

M
A
R
K
E
T

R
E
S
E
A
R
C
H

R
E
P
O
R
T

市场研报



瑞达期货
RUIDA FUTURES CO.,LTD.



瑞达期货研究院

农产品组棕榈油期货周报 2021年12月10日

联系方式：研究院微信号



瑞达期货：农产品组王翠冰

从业资格证号：F3030669

期货投资咨询编号 TZ014024

关注瑞达研究院微信公众号

Follow us on WeChat

棕榈油

一、核心要点

1、周度数据

观察角度	名称	12月3日	12月10日	涨跌
期货	收盘（元/吨）	8254	8036	-218
	持仓（手）	215376	275787	60411
	前20名净多持仓	48050	30415	-17635
现货	广东棕榈油（元/吨）	9730	9620	-110
	基差（元/吨）	1476	1584	108

2、多空因素分析

利多因素	利空因素
马棕库存处在低位	马棕前5日出口有所回落
马棕前5日产量回落	MPOB报告中性偏空
本周棕榈油到港量偏低，库存下降	当前棕榈油处于消费淡季
12月份国内棕榈油到港偏少	价格高企，棕榈油消费疲软

EPA 提议消减美国生物柴油的参混比例，美豆油走势偏弱，拖累国内油脂的走势

周度观点策略总结：

从基本面来看，据南部半岛棕榈油压榨商协会（SPPOMA）数据显示，12月1—5日马来西亚棕榈油单产减少10.41%，出油率增加0.30%，产量减少8.83%。马棕步入减产季，产量继续减少。据船运机构ITS数据，马来西亚12月1—5日棕榈油出口量为255500吨，较11月同期出口的262530吨减少2.68%。高频数据来看，进入12月份，马棕产量增幅有限，出口仍小幅回落，不过在减产的背景下，预计库存积累有限。MPOB报告显示，11月份，棕榈油库存数据高于市场预期，因为出口低于预期，报告总体中性偏空，短期对市场价格有所压制。国内基本面来看，本周棕榈油到港量偏低，库存下降。12月8日，沿海地区食用棕榈油库存43万吨（加上工棕53万吨），比上周同期减少3万吨，月环比增加5万吨，同比减少6万吨。其中天津6万吨，江苏张家港11万吨，广东15万吨。12月份国内棕榈油到港偏少，但当前棕榈油处于消费淡季，加之价格高企，棕榈油消费疲软，预计后期库存变化不大。不过EPA提议消减美国生物柴油的参混比例，美豆油走势偏弱，拖累国内油脂的走势。盘面来看，棕榈油短期震荡频繁，暂时观望。

二、周度市场数据

1、棕榈油主力合约净持仓和结算价

图1：棕榈油合约前二十名净持仓和结算价



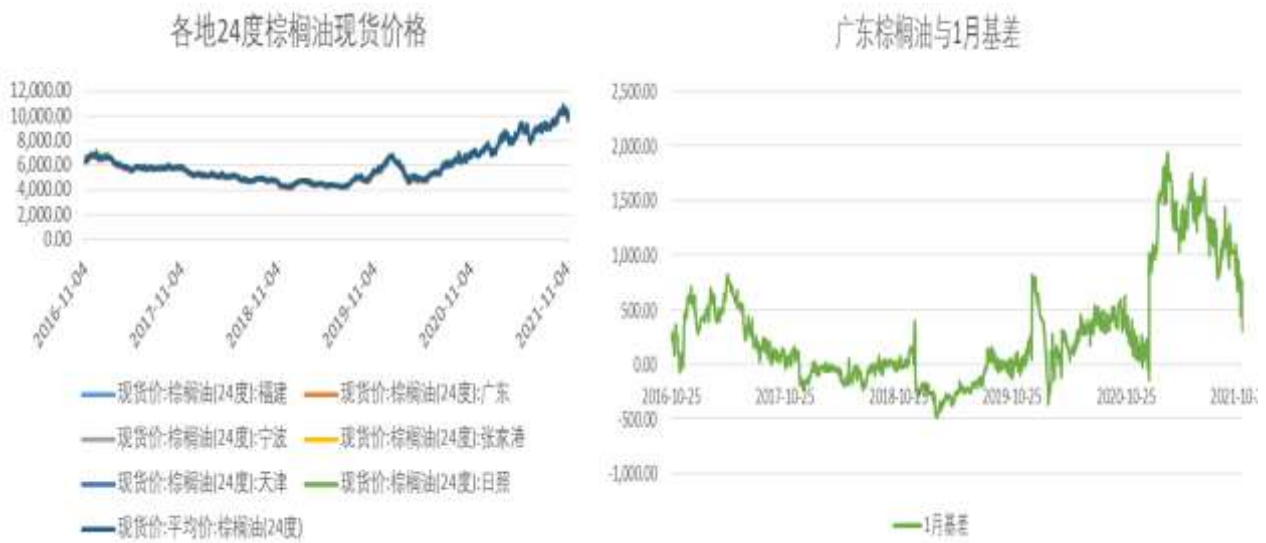
数据来源：瑞达研究院 WIND

截至12月9日，棕榈油合约净多单86500手。

2、上周棕榈油现货价格及基差

图2：各地区24度棕榈油现货价格

图3：广东棕榈油与1月合约基差



数据来源：瑞达研究院 WIND

截止12月9日，广东地区24度棕榈油现货价格9730元/吨，较前一周上涨140元/吨。

3、豆油—24度棕榈油FOB价差

图4：豆油—24度棕榈油FOB价差

豆油-24度棕榈油FOB价差



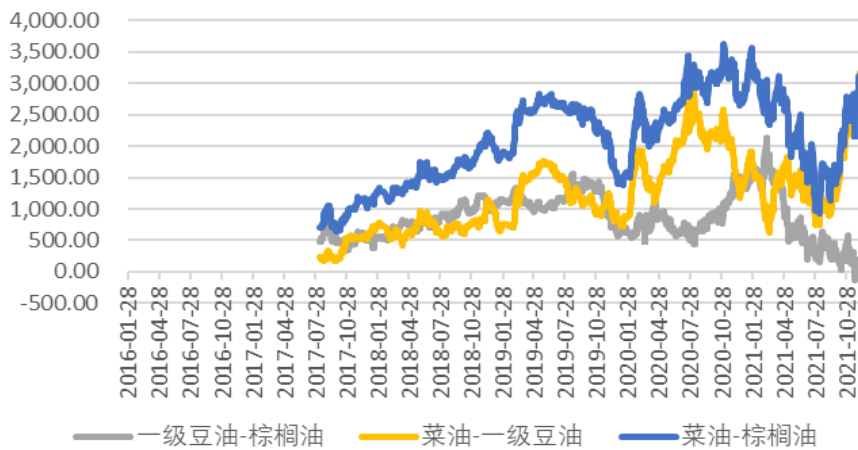
数据来源：瑞达研究院 WIND

截止 12 月 9 日，豆油-24 度棕榈油 FOB 价差为 63.27 元/吨，较前一周上涨 34.7 美元/吨。

4、国内三大油脂现货价差

图5：三大油脂间现货价差波动

三大油脂现货价差

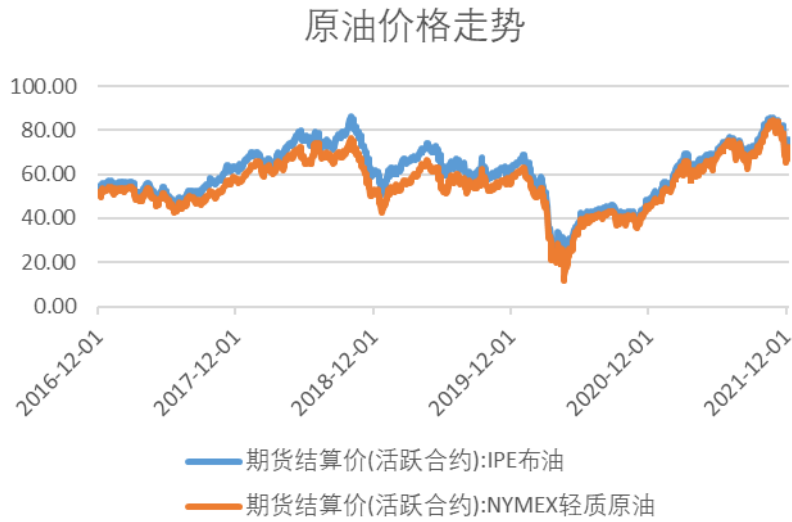


数据来源：瑞达研究院 WIND

本周豆棕现货价差缩窄，菜豆以及菜棕现货价差扩大

5、原油期货价格走势

图6：原油期货价格走势图



数据来源：瑞达研究院 WIND

原油小幅反弹，支撑生物柴油的需求。三大油脂都可以作为生物柴油的原料。

6、马来西亚棕榈油出口

图7：马来西亚周度棕榈油出口



数据来源：瑞达研究院 WIND

据船运机构ITS数据，马来西亚12月1—5日棕榈油出口量为255500吨，较11月同期出口的262530吨减少2.68%。

7、棕榈油内外现货价差

图8：棕榈油内外现货价差走势图



数据来源：瑞达研究院 WIND

根据 wind 数据，截止 2021 年 12 月 9 日，广东棕榈油现货价格与马来西亚进口成本的价差为 -474.24 元/吨。

8、国内棕榈油库存

图9：国内棕榈油库存

2017-2021年第48周全国棕榈油周度库存对比



数据来源：瑞达研究院 粮油商务网

本周棕榈油到港量偏低，库存下降。12月8日，沿海地区食用棕榈油库存43万吨（加上工棕53万吨），比上周同期减少3万吨，月环比增加5万吨，同比减少6万吨。其中天津6万吨，江苏张家港11万吨，广东15万吨。12月份国内棕榈油到港偏少，但当前棕榈油处于消费淡季，加之价格高企，棕榈油消费疲软，预计后期库存变化不大。

9、国内三大油脂仓单

图10：国内三大油脂仓单

三大油脂仓单量



数据来源：瑞达研究院 WIND

截至12月9日，豆油仓单量增加-132手，至9322手，棕榈油仓单量较前一周增加702手，为1802手，菜油仓单量增加0手，为1505手。

10、国内三大油脂期货价差

图11：三大油脂间期货价差波动

三大油脂期货价差

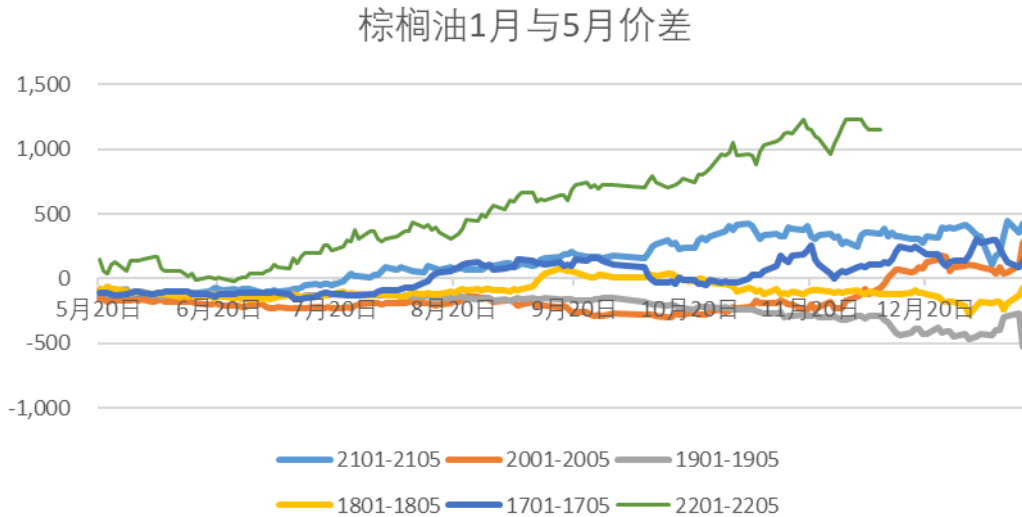


数据来源：瑞达研究院 WIND

豆棕期货价差有所缩窄，菜豆以及菜棕的期货价差有所扩大

11、棕榈油主力合约价差

图 12：棕榈油 1 月与 5 月历史价差



数据来源：瑞达研究院 WIND

截至12月9日，棕榈油1-5月价差为1150元/吨。

免责声明

本报告中的信息均来源于公开可获得资料，瑞达期货股份有限公司力求准确可靠，但对这些信息的准确性及完整性不做任何保证，据此投资，责任自负。本报告不构成个人投资建议，客户应考虑本报告中的任何意见或建议是否符合其特定状况。本报告版权仅为我公司所有，未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制和发布。如引用、刊发，需注明出处为瑞达期货股份有限公司研究院，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。