

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



金尝发



瑞达期货研究院

农产品组棕榈油期货周报 2020年12月31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25日	12月31日	涨跌
期货	收盘（元/吨）	7036	6938	-98
	持仓（手）	392961	324266	-68695
	前20名净空持仓	17960	25585	7625
现货	广东棕榈油（元/吨）	7330	7240	-90
	基差（元/吨）	294	302	8

2、多空因素分析

利多因素	利空因素
马棕榈油产量下滑	市场预期1月棕榈油预计进口45万吨
双节包装油备货旺季已启动	阿根廷劳工罢工事件有所进展，大豆压榨商与工人签订协议，结束了为期20天的罢工

豆油库存继续下降，棕油和菜油库存也较低	国内棕榈油有累库现象
马棕榈油出口数据表现良好	受天气转凉的影响，棕榈油消费有所回落
马来西亚 12 月 1-25 日棕榈油出口量为 1333543 吨，较上月同期的 1137161 吨增加 17.3%	油脂价格攀升至高位后成交持续低迷，且年底前资金因回笼流出可能对盘面产生扰动

周度观点策略总结：

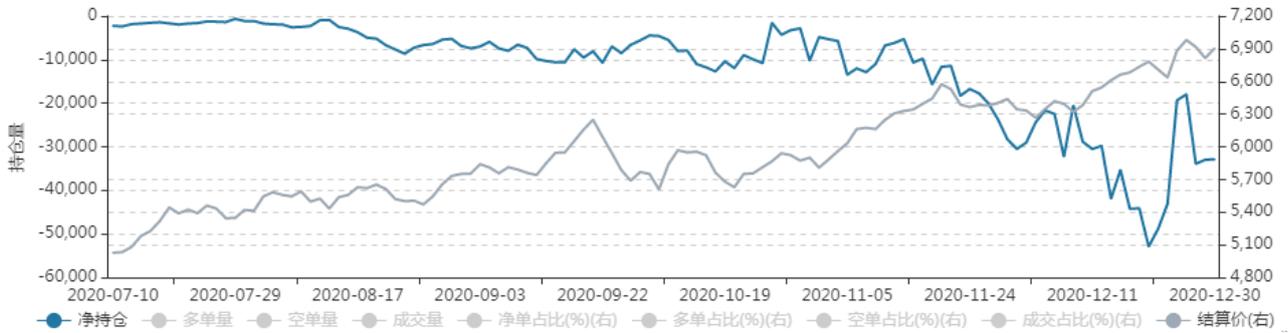
从高频数据来看，船运调查机构 Intertek Testing Services (ITSs) 公布的数据显示，马来西亚 12 月 1-25 日棕榈油出口量为 1333543 吨，较上月同期的 1137161 吨增加 17.3%。西马南方棕榈油协会(SPPOMA)发布的数据显示，12 月 1 日-25 日马来西亚棕榈油产量比 11 月同期降 15.09%，单产降 13.51%，出油率降 0.37%，作为对比，前 20 日下降 14.7%，出口数据良好以及产量继续下降的基本面消息对棕榈油市场形成利多。不过，随着天气转凉，棕榈油需求转弱，国内库存有累库的迹象，加上未来 1 月棕榈油预计进口 45 万吨，棕榈油的库存压力或会有所显现。同时，油脂价格攀升至高位后成交持续低迷，且年底前资金因回笼流出可能对盘面产生扰动，增加后面市场波动。另外，阿根廷劳工罢工事件有所进展，大豆压榨商与工人签订协议，结束了为期 20 天的罢工，美豆支撑减弱，对国内油脂有所拖累。不过油脂基本面偏多，继续支撑油脂走势，总体预计行情上涨过程中仍可能伴随频繁震荡。盘面上来看，棕榈油 2105 关注上方 7000 一带的整数关口的压力情。

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2101合约前二十名净持仓和结算价

会员：前二十名合计 品种：棕榈油 合约：P2105.DCE



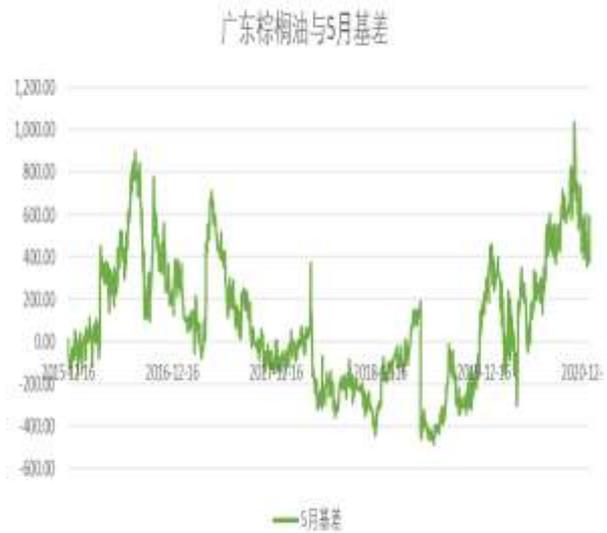
数据来源：瑞达研究院 WIND

截至12月30日，棕榈油2105合约净空单32880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



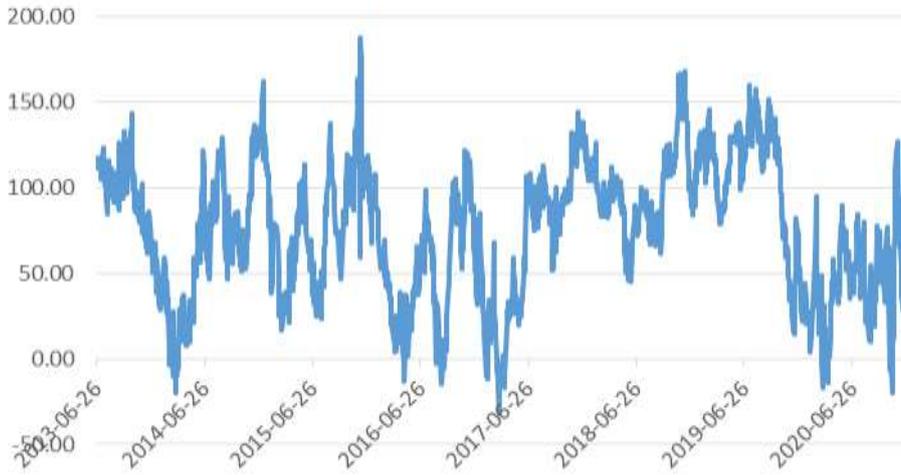
数据来源：瑞达研究院 WIND

截止12月30日，广东地区24度棕榈油现货价格为7370元/吨，较前一周上涨290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 30 日，豆油-24 度棕榈油 FOB 价差为 112.33 美元/吨，较前一周上涨-12.3 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



数据来源：瑞达研究院 WIND

本周豆棕、菜棕现货价差有所缩窄，菜豆现货价差有所扩大

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

原油价格高位震荡，对生物柴油价格影响有限。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

船运调查机构Intertek Testing Services (ITSs) 公布的数据显示，马来西亚12月1-25日棕榈油出口量为1333543吨，较上月同期的1137161吨增加17.3%

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 2020 年 12 月 30 日，广东棕榈油现货价格与马来西亚进口成本的价差为 -564.8 元/吨。

8、国内三大油脂库存

图9：国内豆油和棕榈油库存

豆棕库存



数据来源：瑞达研究院 WIND

截至12月25日当周，全国港口食用棕榈油总库存57.91万吨，较前一周的58.91万吨降1.7%，较上月同期的48.86万吨，增9.05万吨，增幅18.52%，较去年同期73.89万吨，降15.98万吨，降幅21.6%。截至12月25日当周，国内豆油商业库存总量100.285万吨，较上周的102.07万吨减少了1.785万吨，降幅在1.75%

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

截止12月30日，豆油仓单量周增加-247手，至2061手，棕榈油仓单量较前一周增加2493手，为2600手，菜油仓单量增加-90手，为280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、菜棕期货价差有所扩大。

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30日，棕榈油1-5月价差为416元/吨。

12、棕榈油主力合约价差

图 13：棕榈油 5 月与 9 月历史价差



数据来源：瑞达研究院 WIND

截至12月30日，棕榈油5-9月价差为478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。