

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 2021年1月8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31日	1月8日	涨跌
期货	收盘（元/吨）	6938	7246	308
	持仓（手）	324266	355266	31000
	前20名净空持仓	25585	22187	-3398
现货	广东棕榈油（元/吨）	7240	7640	400
	基差（元/吨）	302	394	92

### 2、多空因素分析

利多因素	利空因素
马来月末库存预计较上月 157 万吨下降 22-24% 至 118-122 万吨	市场预计 1 月棕榈油预计进口 45 万吨
我国棕榈油进口利润倒挂仍较严重	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
马棕出口良好，各大机构预测 12 月马来西亚棕榈油出口环比上月 130 万吨增加 15-18% 至 150-153 万吨	受天气转凉的影响，棕榈油消费有所回落
月末库存预计较上月 157 万吨下降 22-24% 至 118-122 万吨	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：

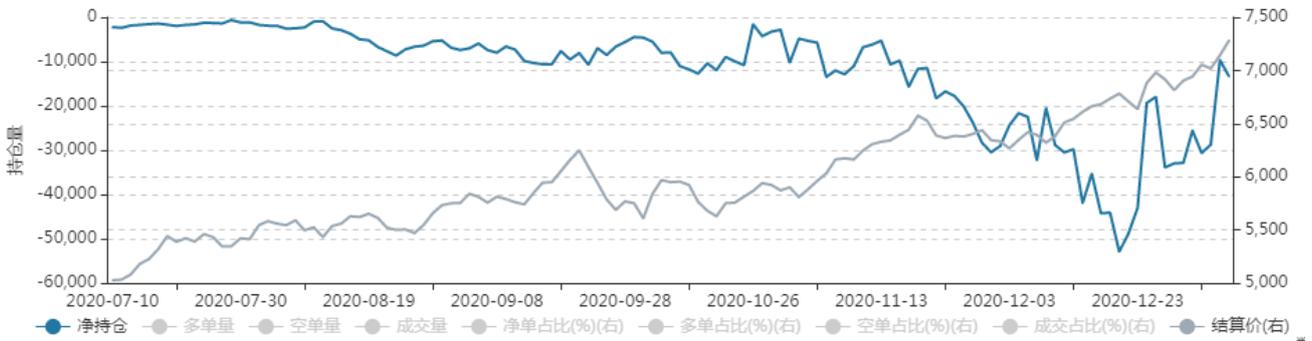
马棕出口良好，各大机构预测 12 月马来西亚棕榈油出口环比上月 130 万吨增加 15-18% 至 150-153 万吨，产量预计较上月 149 万吨下降 11-12% 至 131-133 万吨，月末库存预计较上月 157 万吨下降 22-24% 至 118-122 万吨，且 2021 年一季度棕油产量预期下滑，均支撑马盘棕榈油上上。且在产地棕榈油报价继续上涨的情况下，棕榈油进口利润倒挂仍较严重，1 月船期到港完税成本 8150-8242 元/吨，较广州港口棕榈油高出 530 元/吨，较天津港口高出 602 元/吨，叠加国内油脂自身基本面良好，上周油厂压榨量降至 171 万吨降幅 9.2%，豆油库存进一步降至 95 万吨附近，不少工厂一季度货已销完，菜油及棕油库存仍保持低位，利多因素仍主导市场，预计春节前油脂行情强势格局将延续。盘面上来看，棕榈油 2105 站上 7000 一带的整数关口，走势偏强，操作上可以考虑背靠 7100 元/吨，逢低做多，止损 7000 元/吨。

## 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



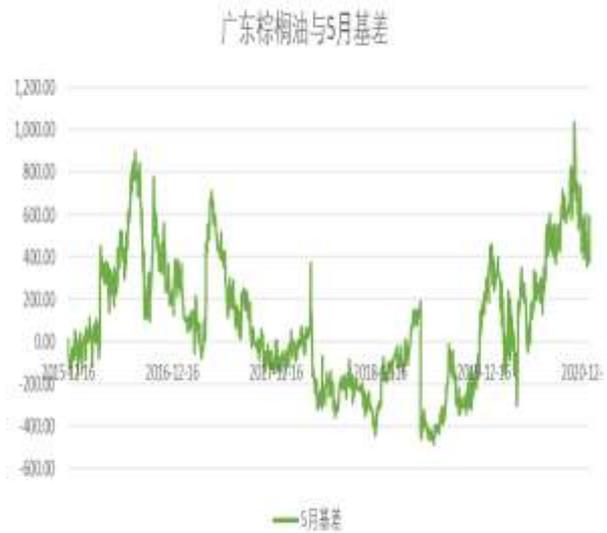
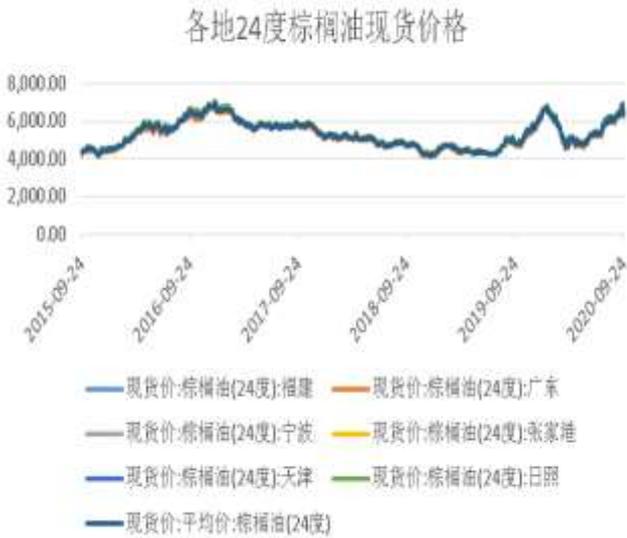
数据来源：瑞达研究院 WIND

截至1月7日，棕榈油2105合约净空单13377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



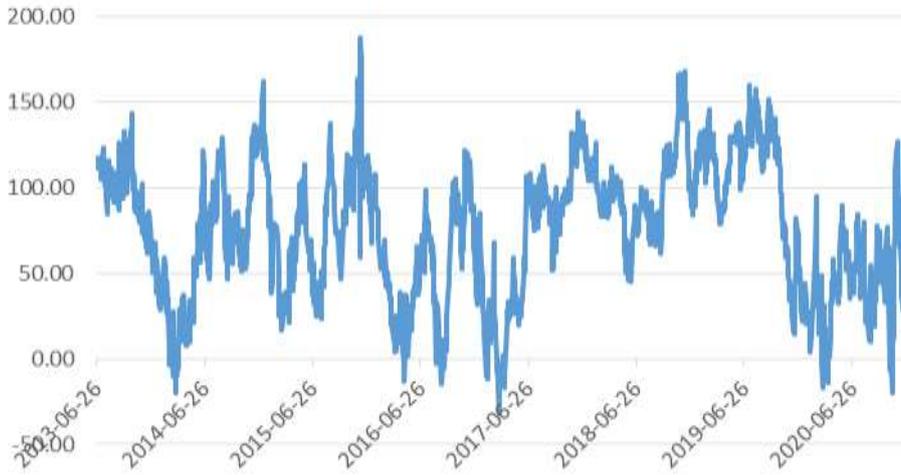
数据来源：瑞达研究院 WIND

截止1月7日，广东地区24度棕榈油现货价格为7680元/吨，较前一周上涨310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1月7日，豆油-24度棕榈油FOB价差为78.48美元/吨，较前一周上涨-30.9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

本周豆棕现货价差有所缩窄，菜豆以及菜棕现货价差有所扩大

### 5、原油期货价格走势

图6：原油期货价格走势

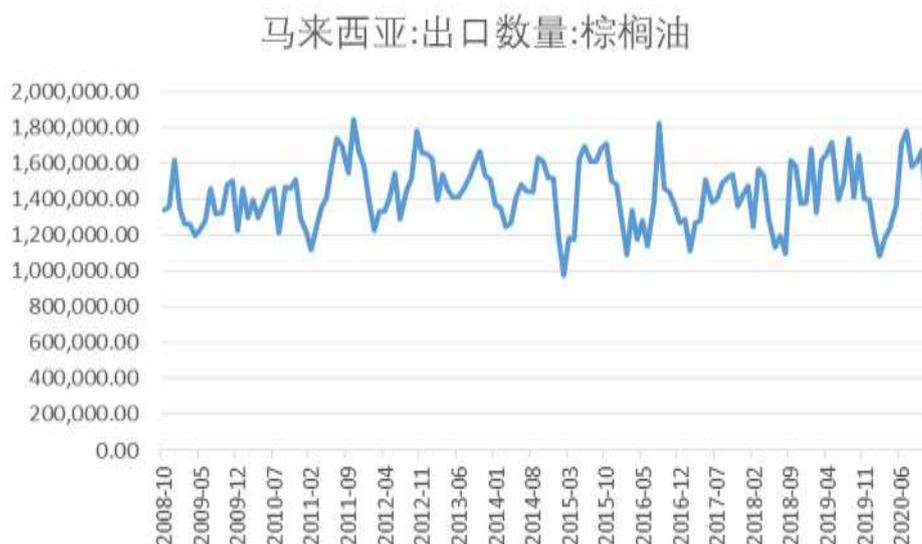


数据来源：瑞达研究院 WIND

原油价格有所拉涨，对生物柴油需求有所提振。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SGS公布的数据显示，马来西亚12月1-25日棕榈油出口量为1,290,257吨，较上同期的1,127,495吨增加14.4%。

## 7、棕榈油内外现货价差

图8：棕榈油内外现货价差走势图



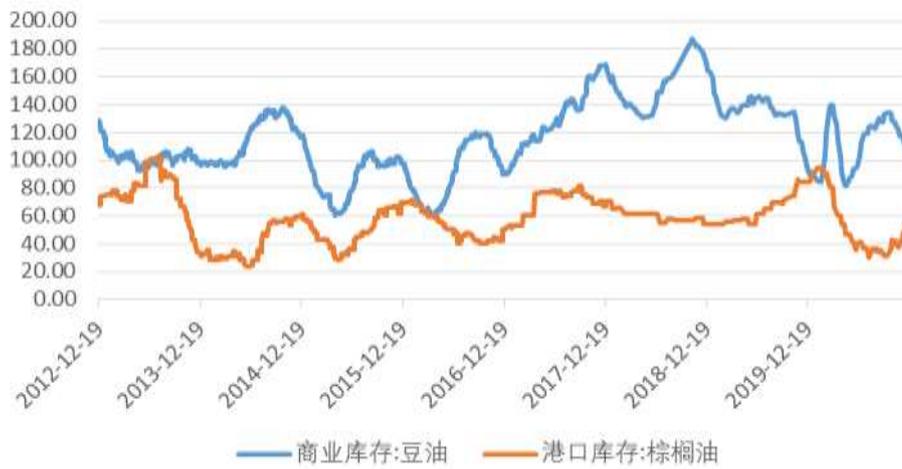
数据来源：瑞达研究院 WIND

根据 wind 数据，截止 20201 年 1 月 7 日，广东棕榈油现货价格与马来西亚进口成本的价差为 -520.55 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1月1日当周，全国港口食用棕榈油总库存58.29万吨，较前一周的57.91万吨增0.67%，较上月同期的49万吨，增9.29万吨，增幅18.96%，较去年同期79.41万吨，降21.12万吨，降幅26.6%。截至1月1日当周，国内豆油商业库存总量95.835万吨，较上周的100.285万吨减少了4.45万吨，降幅在4.44%

### 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1月7日，豆油仓单量周增加2870手，至4931手，棕榈油仓单量较前一周增加0手，为2600手，菜油仓单量增加1950手，为2230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



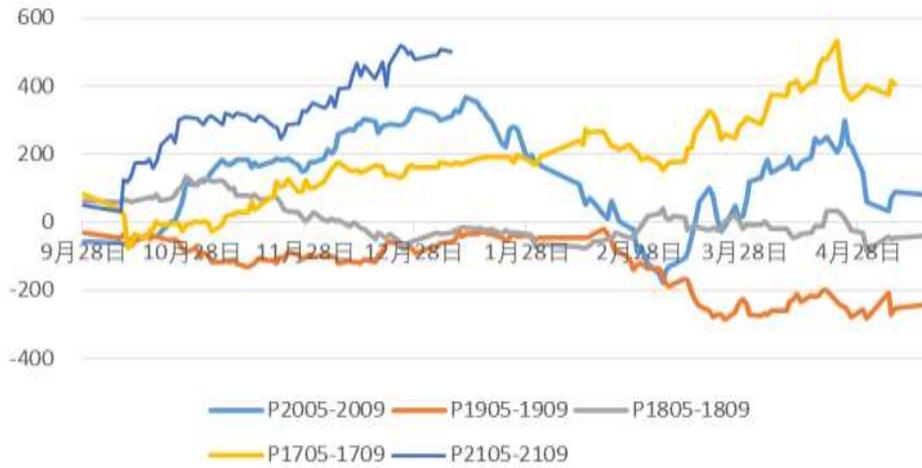
数据来源：瑞达研究院 WIND

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 5 月与 9 月历史价差

棕榈油5月与9月历史价差



数据来源：瑞达研究院 WIND

截至1月7日，棕榈油5-9月价差为500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。