



R  
E  
S  
E  
A  
R  
C  
H  
  
R  
E  
M  
O  
D  
E  
L

# 市场研报





农产品组棕榈油期货周报 2021年11月05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	10月29日	11月5日	涨跌
期货	收盘（元/吨）	9770	9476	-294
	持仓（手）	376715	348105	-28610
	前20名净空持仓	6918	-14129	-21047
现货	广东棕榈油（元/吨）	10220	9950	-270
	基差（元/吨）	450	474	24

### 2、多空因素分析

利多因素	利空因素
马棕库存处在低位	马来引进外来劳工
马棕10月产量稍有回升，不过幅度有限	马棕10月出口回落
总体来看棕榈油库存持续处在低位，为棕榈油的价格提供有力的支撑	棕榈油到港量增加
印尼有暂停毛棕榈油出口的预期	进入冬季，棕榈油消费需求减少
马棕步入减产季	国际原油价格出现高位调整信号，油脂市场追

涨动力也可能松动

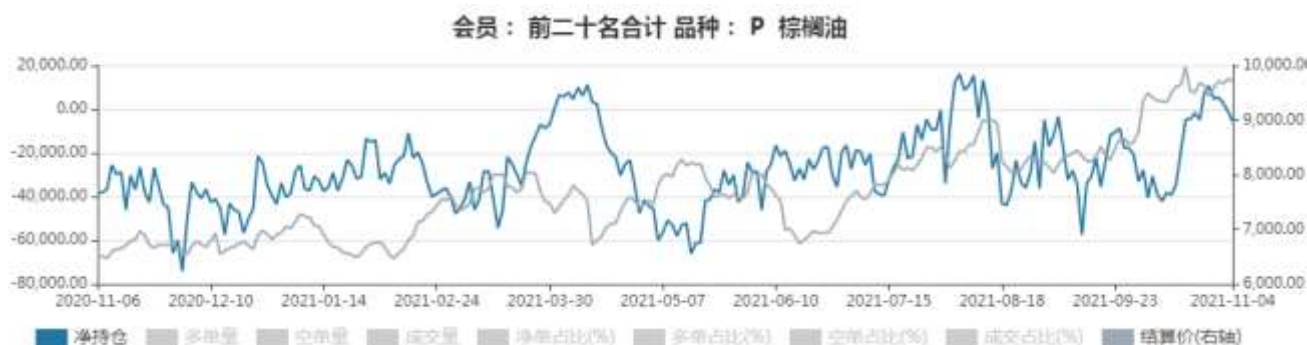
## 周度观点策略总结：

从基本面来看，南部半岛棕榈油压榨商协会（SPPOMA）数据显示，10月1—30日马来西亚棕榈油单产增加1.73%，出油率增加0.11%，产量增加2.30%。据船运调查机构ITS数据显示：马来西亚10月棕榈油出口量为1468977吨，较上月同期的1698683吨下降13.5%。高频数据来看，棕榈油产需两弱，后期库存积累可能有限。基本面来看，本周棕榈油到港量增加，下游提货速度放缓，棕榈油库存止降转升。11月3日，沿海地区食用棕榈油库存40万吨（加上工棕49万吨），比上周同期增加6万吨，月环比增加9万吨，同比基本持平。其中天津7万吨，江苏张家港12万吨，广东10万吨。10月份棕榈油到港减少，预计在45万吨左右，由于棕榈油价格高企，豆棕价差持续收窄，进入冬季，棕榈油消费需求减少，预计后期库存继续上升。不过，总体来看棕榈油库存持续处在低位，为棕榈油的价格提供有力的支撑。另外，印尼有暂停毛棕榈油出口的预期，以及马棕步入减产季，均支撑棕榈油的价格。不过，国际原油价格出现高位调整信号，油脂市场追涨动力也可能松动。盘面来看，棕榈油日线级别仍是调整势，且小周期再度转弱，短期预计仍维持调整，下方关注9300附近的支撑情况，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11月4日，棕榈油合约净空单5558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



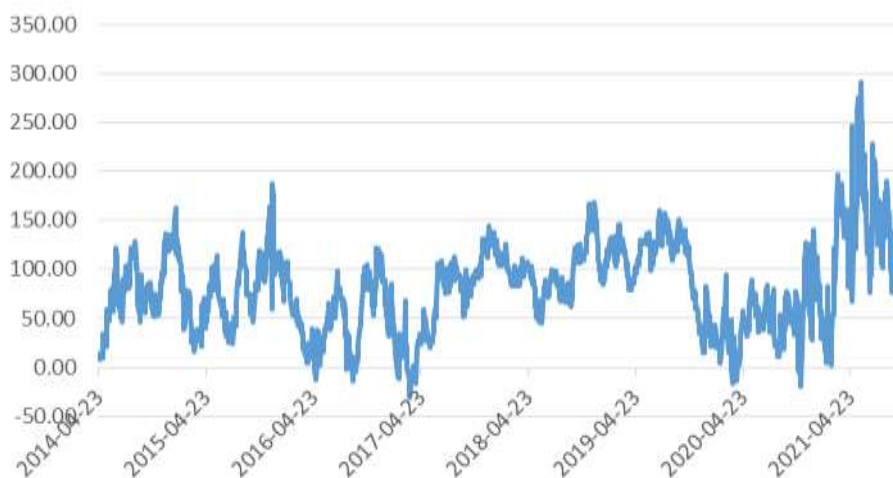
数据来源：瑞达研究院 WIND

截止11月4日，广东地区24度棕榈油现货价格10250元/吨，较前一周上涨120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 11 月 4 日，豆油-24 度棕榈油 FOB 价差为 6.27 元/吨，较前一周上涨-62.9 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，菜棕以及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



数据来源：瑞达研究院 WIND

原油有所回落，对生物柴油的需求有所压制。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

据船运调查机构ITS数据显示：马来西亚10月棕榈油出口量为1468977吨，较上月同期的1698683吨下降13.5%。

## 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 11 月 4 日，广东棕榈油现货价格与马来西亚进口成本的价差为-569.8 元/吨。

## 8、国内棕榈油库存

图9：国内棕榈油库存





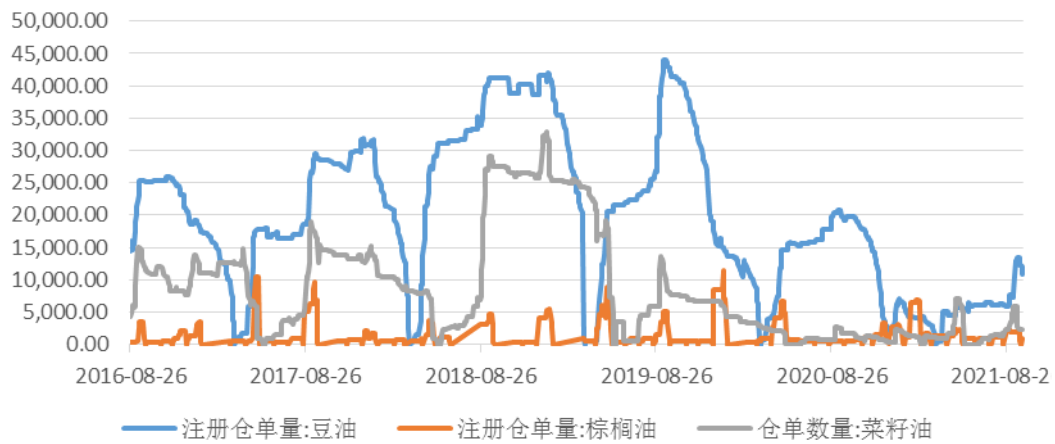
数据来源：瑞达研究院 布瑞克

本周棕榈油到港量增加，下游提货速度放缓，棕榈油库存止降转升。11月3日，沿海地区食用棕榈油库存40万吨（加上工棕49万吨），比上周同期增加6万吨，月环比增加9万吨，同比基本持平。其中天津7万吨，江苏张家港12万吨，广东10万吨。10月份棕榈油到港减少，预计在45万吨左右，由于棕榈油价格高企，豆棕价差持续收窄，进入冬季，棕榈油消费需求减少，预计后期库存继续上升。

## 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11月4日，豆油仓单量增加0手，至8630手，棕榈油仓单量较前一周增加900手，为2400手，菜油仓单量增加350手，为2535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

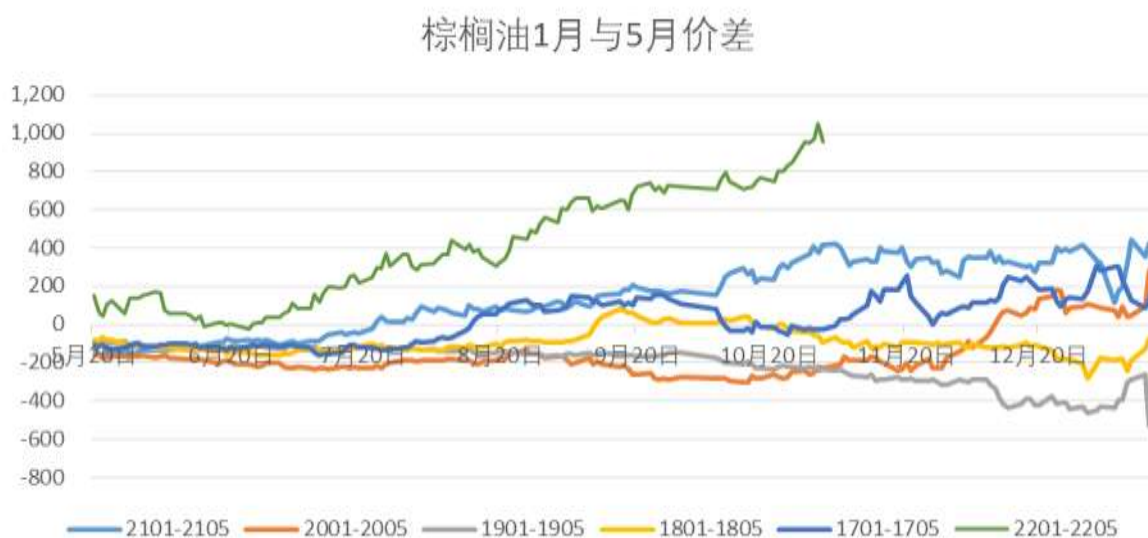


数据来源：瑞达研究院 WIND

豆棕期货价差有所缩窄，菜豆以及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11月4日，棕榈油1-5月价差为954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。