

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11月13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	11月6日	11月13日	涨跌
期货	收盘（元/吨）	6524	6670	146
	持仓（手）	388910	377703	-11207
	前20名净空持仓	35877	20969	-14908
现货	广东棕榈油（元/吨）	6840	6760	-80
	基差（元/吨）	316	90	-226

### 2、多空因素分析

利多因素	利空因素
11月1日-10日马来西亚棕榈油产量比10月降11.88%，单产降12.51%，出油率增0.12%	市场预计11月份24度棕榈油进口量高达60万吨
国储收储及饲料用油需求放大，国内油脂出货良好	据马来西亚独立检验机构AmSpec：马来西亚11月1-10日棕榈油出口量为443895吨，较10月同

	期的 535552 吨减少 17.1%。
豆油库存继续下降，棕油和菜油库存也较低	欧美疫情的恶化对宏观面仍有冲击，资金市导致短线波动也将较为频繁
有关可能发生拉尼娜的预期也令市场对棕榈油产量恢复的担忧加剧	
传言未来几个月收储量或至少达到 70 多万吨	
印度在考虑下调植物油进口关税并扩大进口	

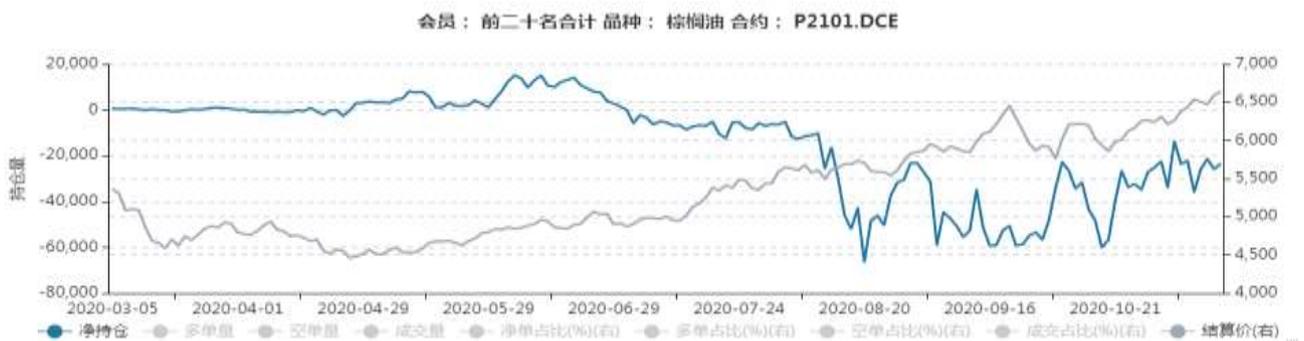
**周度观点策略总结:**

11月1日-10日马来西亚棕榈油产量比10月降11.88%，单产降12.51%，出油率增0.12%，提振马盘棕油期价继续上涨，且国储收储及饲料用油需求放大，国内油脂出货良好，豆油库存继续下降，棕油和菜油库存也较低，传言未来几个月收储量或至少达到70多万吨，加上美豆表现强势，美豆大涨后进口大豆成本高企，12-2月船期美豆压榨再陷入亏损。总体来看，棕榈油上涨趋势没有改变，6150元/吨附近的多单继续持有，止损6000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



数据来源：瑞达研究院 WIND

截至11月12日，棕榈油2101合约净空单23584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

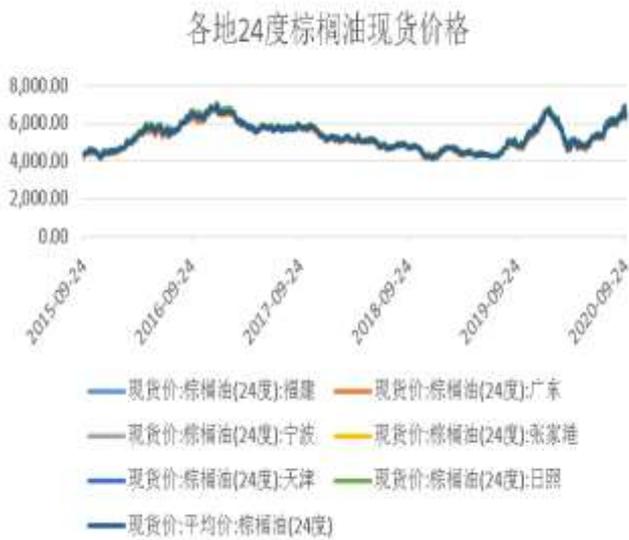
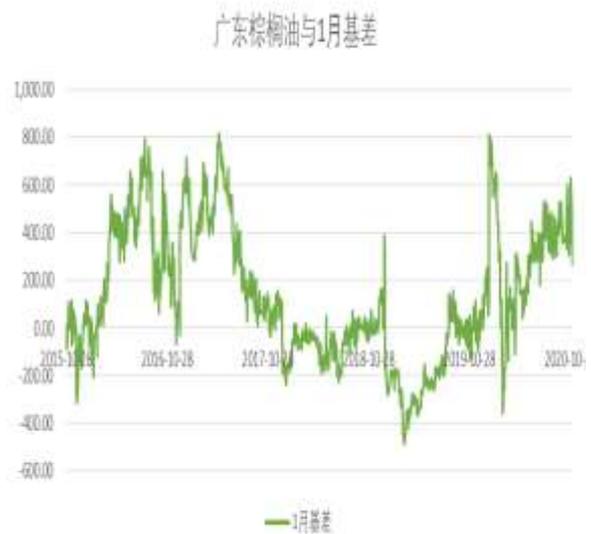


图3：广东棕榈油与1月合约基差



数据来源：瑞达研究院 WIND

截止11月12日，广东地区24度棕榈油现货价格为6920元/吨，较前一周上涨170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 12 日，豆油-24 度棕榈油 FOB 价差为 64.24 美元/吨，较前一周上涨 84.3 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

三大油脂现货价差



数据来源：瑞达研究院 WIND

本周豆棕、菜豆以及菜棕现货价差有所缩窄

5、原油期货价格走势

图6：原油期货价格走势

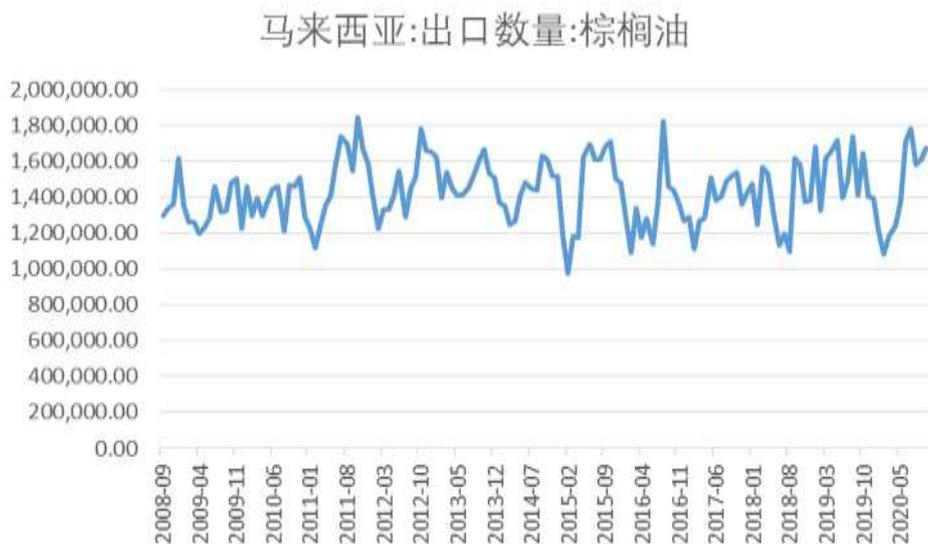


数据来源：瑞达研究院 WIND

原油价格低位整理，拖累生物柴油的需求量。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

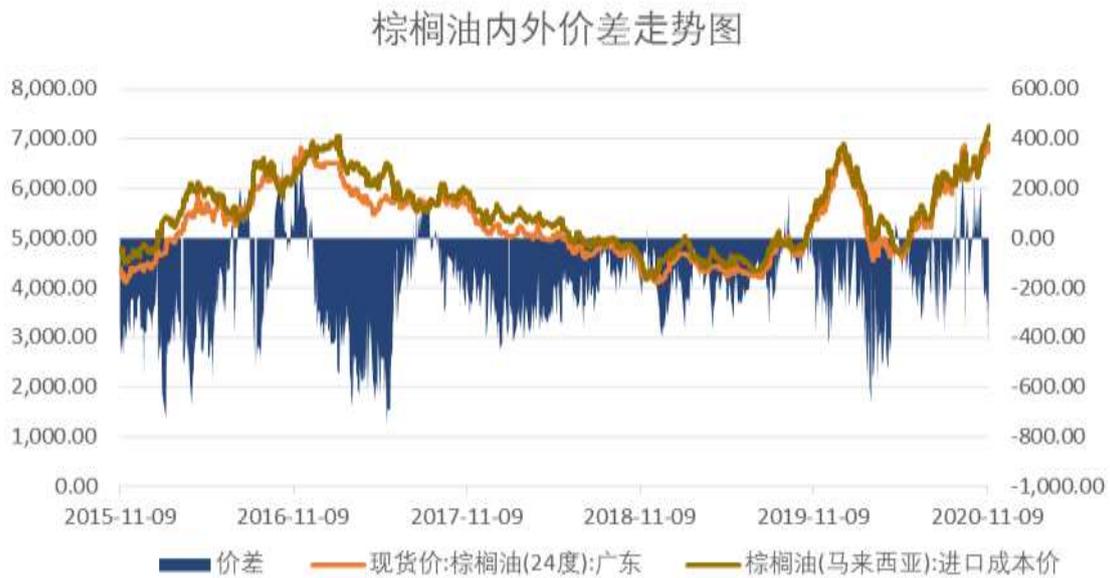


数据来源：瑞达研究院 WIND

船运调查机构ITS公布数据显示，马来西亚11月1-10日棕榈油产品出口量较前月减少19.1%，至428,445吨。

## 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 11 月 12 日，广东棕榈油现货价格与马来西亚进口成本的价差为 -331.47 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



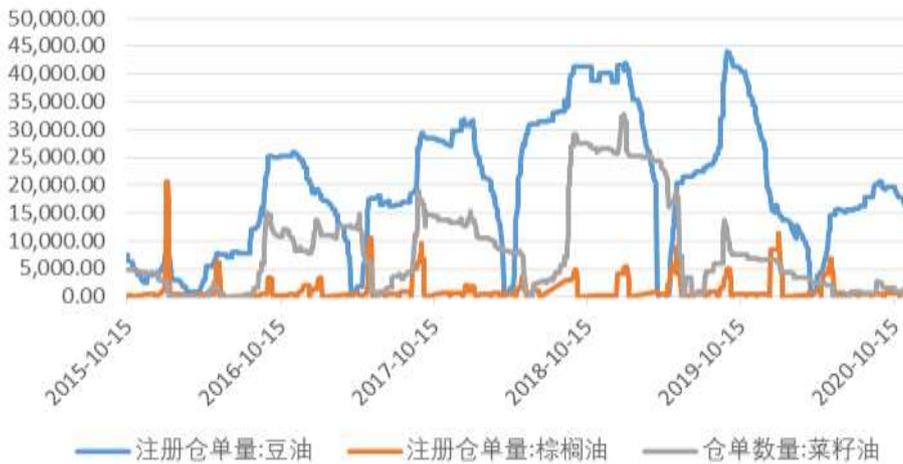
数据来源：瑞达研究院 WIND

截至 11 月 6 日当周，全国港口食用棕榈油总库存 36.97 万吨，较前一周的 40.9 万吨降 9.6%，较上月同期的 34.8 万吨，增 2.17 万吨，增幅 6.23%，较去年同期 61.05 万吨，降 24.08 吨，降幅 39.44%。截至 11 月 6 日当周，国内豆油商业库存总量 121.84 万吨，较上周的 125.12 万吨减少了 3.28 万吨，降幅在 2.62%

### 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11月12日，豆油仓单量周增加-1235手，至16241手，棕榈油仓单量较前一周增加0手，为11150手，菜油仓单量增加316手，为1350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、菜豆以及菜棕期货价差有所缩窄。

### 11、棕榈油主力合约价差

图 12：棕榈油 1 月与 5 月历史价差

棕榈油1月与5月价差



数据来源：瑞达研究院 WIND

截至11月12日，棕榈油1-5月价差为328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。