



R
E
S
E
A
R
C
H

R
E
M
O
D
E
L
S

市场研报





农产品组棕榈油期货周报 2021年11月19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12日	11月19日	涨跌
期货	收盘（元/吨）	9428	9978	550
	持仓（手）	338086	367293	29207
	前20名净多持仓	47880	38402	-9478
现货	广东棕榈油（元/吨）	10040	10350	310
	基差（元/吨）	612	372	-240

2、多空因素分析

利多因素	利空因素
马棕库存处在低位	本周棕榈油到港量有所增加
马棕前15日产量回落	MPOB报告中性略偏空
马棕前15日出口有所增加	由于豆棕价差偏低，进入冬季，棕榈油消费需求减少
提货有所好转	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

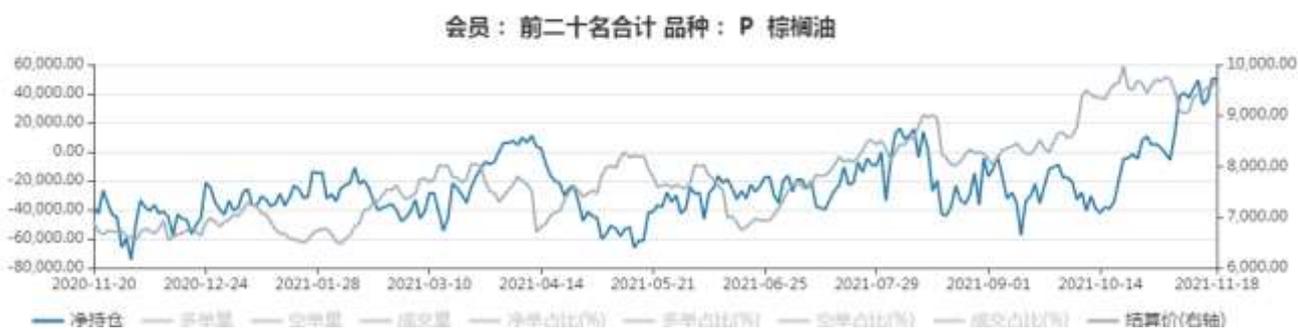
周度观点策略总结：

从基本面来看，据南部半岛棕榈油压榨商协会（SPPOMA）数据显示，11月1—15日马来西亚棕榈油单产减少4.46%，出油率减少0.35%，产量减少6.30%。船运调查机构 Intertek Testing Services 发布的数据显示，马来西亚11月1-15日棕榈油出口量为882,385吨，较10月1-15日出口的696,811吨增加26.63%。高频数据来看，进入11月份，马棕开始进入减产季，但出口仍保持良好，预计会限制库存的累积，支撑盘面的价格。基本面来看，本周棕榈油到港量有所增加，但提货也有所好转，棕榈油库存基本稳定。11月17日，沿海地区食用棕榈油库存38万吨（加上工棕47万吨），与上周同期基本持平，月环比减少2万吨，同比减少6万吨。其中天津7万吨，江苏张家港12万吨，广东8万吨。11月份棕榈油到港减少，预计在40万吨左右，由于豆棕期现货价差均出现倒挂，加之进入冬季，棕榈油消费需求减少，后期库存变化不大。近期，豆棕价差反转，由于豆油的性价比更高，对棕榈油的替代性可能会增加，限制棕榈油的需求。盘面来看，棕榈油日线级别转入上涨势，基本面偏多利好支撑，有望挑战前高的压力，偏多思路对待。

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18日，棕榈油合约净多单50043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18日，广东地区24度棕榈油现货价格10130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



数据来源：瑞达研究院 WIND

截止 11 月 18 日，豆油-24 度棕榈油 FOB 价差为 17.16 元/吨，较前一周上涨-29.3 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

原油价格走势



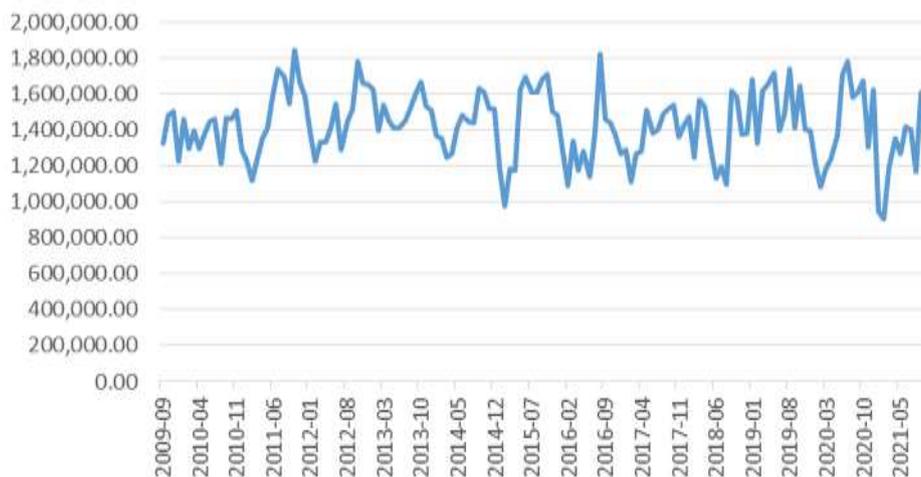
数据来源：瑞达研究院 WIND

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

马来西亚:出口数量:棕榈油



数据来源：瑞达研究院 WIND

船运调查机构Intertek Testing Services发布的数据显示，马来西亚11月1-15日棕榈油出口量为882,385吨，较10月1-15日出口的696,811吨增加26.63%。

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 18 日，广东棕榈油现货价格与马来西亚进口成本的价差为 -422.34 元/吨。

8、国内棕榈油库存

图9：国内棕榈油库存

2017-2021年第46周全国棕榈油周度库存对比



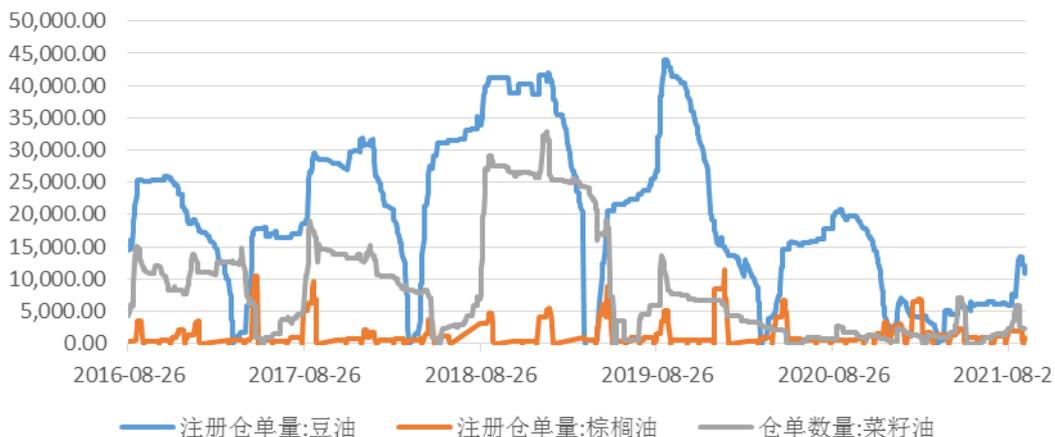
数据来源：瑞达研究院 粮油商务网

本周棕榈油到港量有所增加，但提货也有所好转，棕榈油库存基本稳定。11月17日，沿海地区食用棕榈油库存38万吨（加上工棕47万吨），与上周同期基本持平，月环比减少2万吨，同比减少6万吨。其中天津7万吨，江苏张家港12万吨，广东8万吨。11月份棕榈油到港减少，预计在40万吨左右，由于豆棕期现货价差均出现倒挂，加之进入冬季，棕榈油消费需求减少，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11月18日，豆油仓单量增加0手，至9664手，棕榈油仓单量较前一周增加2001手，为3721手，菜油仓单量增加-1547手，为1738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、菜棕期货价差有所缩窄，菜豆期货价差有所扩大

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18日，棕榈油1-5月价差为1124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。