



市场研报





瑞达期货研究院

农产品组棕榈油期货周报 2021年11月12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5日	11月12日	涨跌
期货	收盘（元/吨）	9476	9428	-48
	持仓（手）	348105	338086	-10019
	前20名净多持仓	14129	47880	33751
现货	广东棕榈油（元/吨）	9950	10040	90
	基差（元/吨）	474	612	138

2、多空因素分析

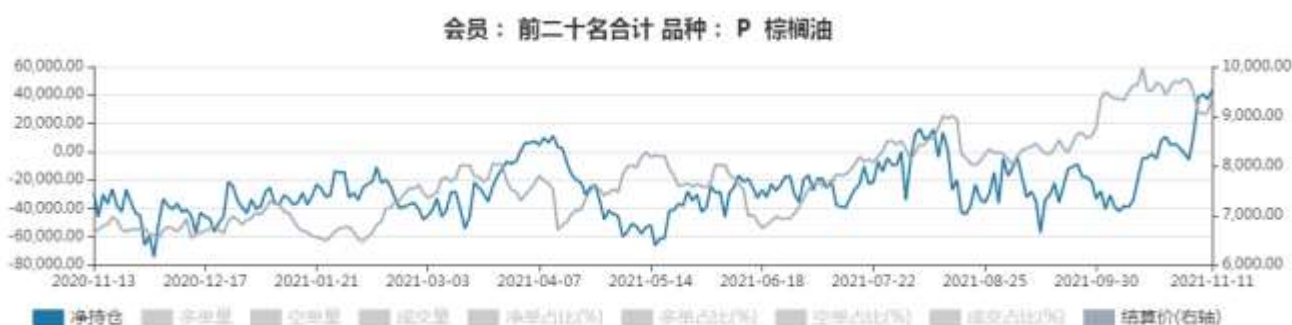
利多因素	利空因素
马棕库存处在低位	马来引进外来劳工
马棕前10日产量回落	MPOB报告中性略偏空
马棕前10日出口有所增加	由于豆棕价差偏低，进入冬季，棕榈油消费需求减少
棕榈油到港量减少，棕榈油库存下降	国际原油价格出现高位调整信号，油脂市场追涨动力也可能松动
周度观点策略总结：	

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1-10日马来西亚棕榈油单产减少2.61%，出油率减少0.26%，产量减少3.80%。据船运机构ITS数据，马来西亚11月1-10日棕榈油出口量为571450吨，较10月1-10日出口量528951吨增加8.03%。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。MPOB报告中性略偏空，不过市场之前有所预计，靴子落地，反而导致棕榈油有所反弹。基本面来看，本周棕榈油到港量减少，棕榈油库存下降。11月10日，沿海地区食用棕榈油库存38万吨（加上工棕47万吨），比上周同期减少2万吨，月环比减少6万吨，同比基本持平。其中天津6.5万吨，江苏张家港11万吨，广东8万吨。11月份棕榈油到港减少，预计在40万吨左右，由于豆棕价差偏低，进入冬季，棕榈油消费需求减少，预计后期库存变化不大。盘面来看，棕榈油日线级别仍是调整势，小周期再度转强，不过上方面临9500附近的压力，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11日，棕榈油合约净空单43587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11日，广东地区24度棕榈油现货价格10010元/吨，较前一周上涨-240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 11 日，豆油-24 度棕榈油 FOB 价差为 29.29 元/吨，较前一周上涨 23 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、菜棕现货价差有所回落，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

原油价格走势



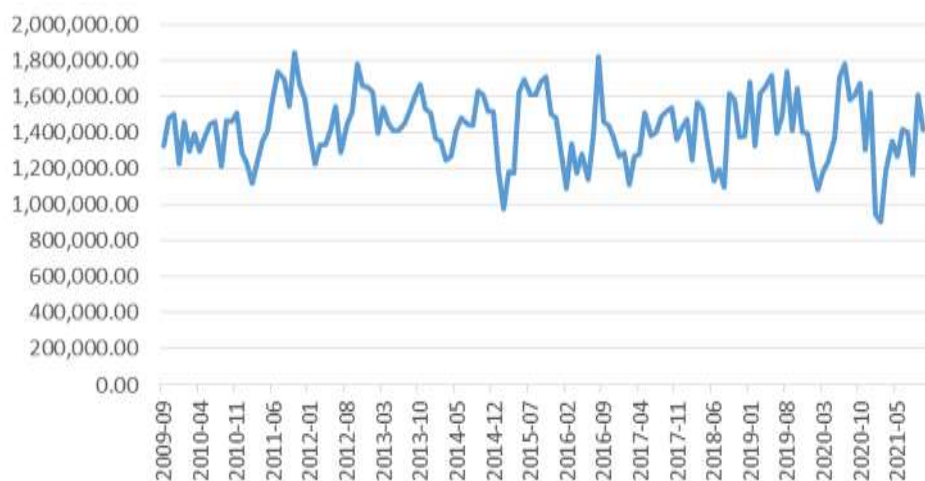
数据来源：瑞达研究院 WIND

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

据船运机构ITS数据，马来西亚11月1-10日棕榈油出口量为571450吨，较10月1—10日出口量528951吨增加8.03%。

7、棕榈油内外现货价差

图8：棕榈油内外现货价差走势图



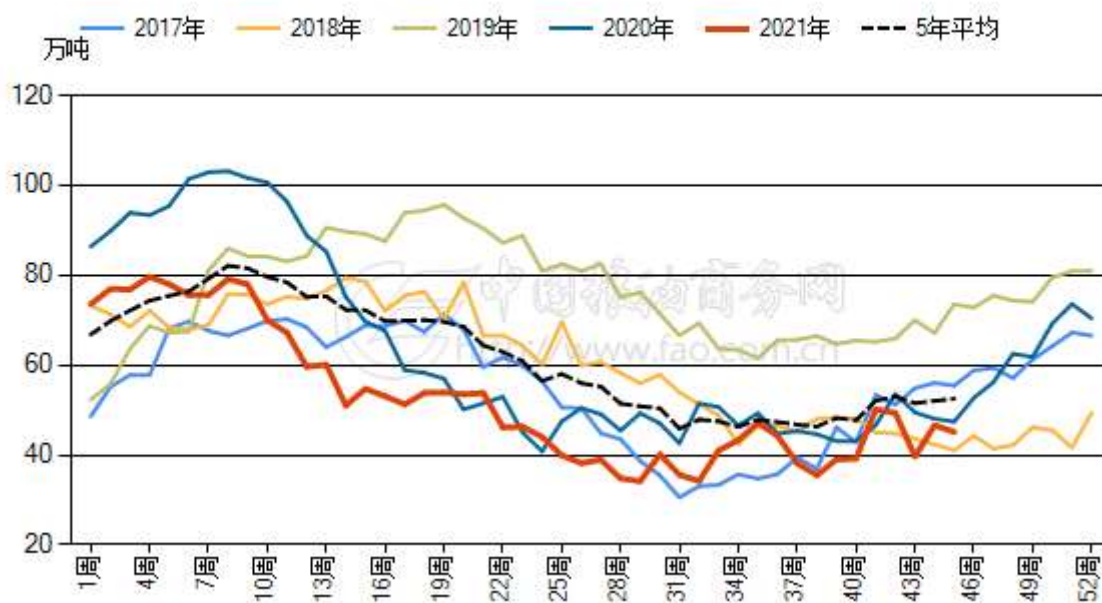
数据来源：瑞达研究院 WIND

根据 wind 数据，截止 2021 年 11 月 11 日，广东棕榈油现货价格与马来西亚进口成本的价差为 -702.8 元/吨。

8、国内棕榈油库存

图9：国内棕榈油库存

2017-2021年第45周全国棕榈油周度库存对比



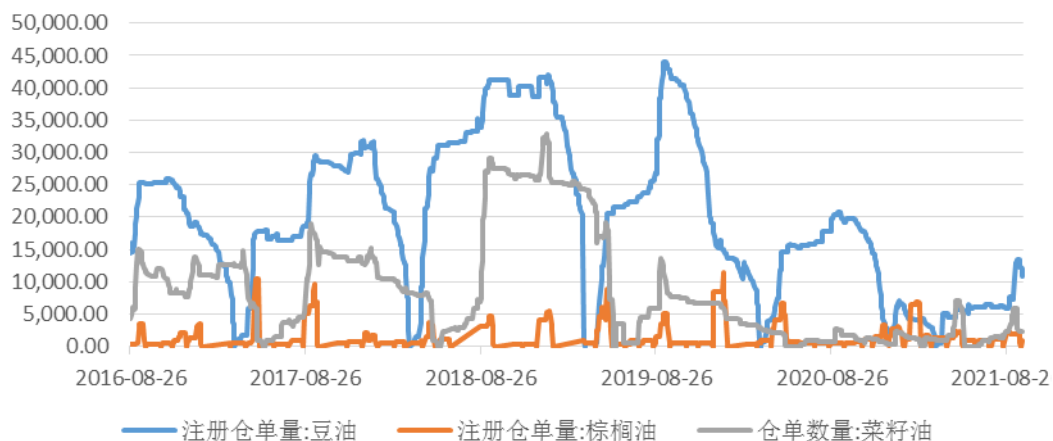
数据来源：瑞达研究院 粮油商务网

本周棕榈油到港量减少，棕榈油库存下降。11月10日，沿海地区食用棕榈油库存38万吨（加上工棕47万吨），比上周同期减少2万吨，月环比减少6万吨，同比基本持平。其中天津6.5万吨，江苏张家港11万吨，广东8万吨。11月份棕榈油到港减少，预计在40万吨左右，由于豆棕价差偏低，进入冬季，棕榈油消费需求减少，预计后期库存变化不大。

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11日，豆油仓单量增加1034手，至9664手，棕榈油仓单量较前一周增加-680手，为1720手，菜油仓单量增加750手，为3285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

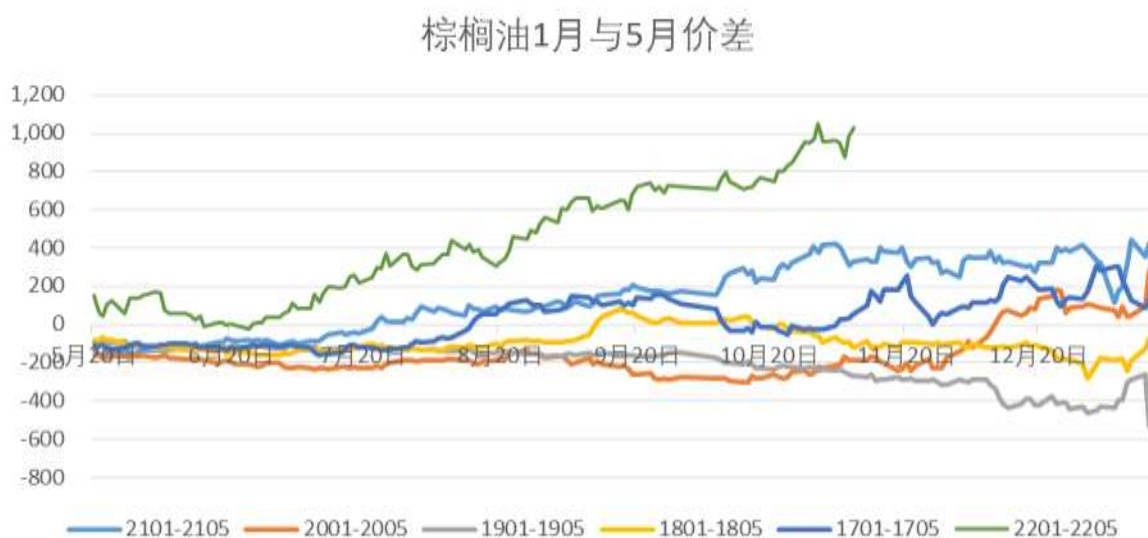


数据来源：瑞达研究院 WIND

豆棕期货价差有所缩窄，菜豆期货价差有所扩大，菜棕期货价差持平

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11日，棕榈油1-5月价差为1028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。