



瑞达期货



金尝发



## 瑞达期货研究院

农产品组棕榈油期货周报 2020年6月19日

联系方式：研究院微信号



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	6月12日	6月19日	涨跌
期货	收盘（元/吨）	4920	5150	230
	持仓（手）	375718	462085	86367
	前20名净空持仓	49481	43913	-5568
现货	广东棕榈油（元/吨）	5240	5530	290
	基差（元/吨）	320	380	60

### 2、多空因素分析

利多因素	利空因素
印尼对国内生物柴油计划实行补贴政策，提振生物柴油用量，增加棕榈油需求。	印度调整关税可能削弱产地良好的出口持续性，且印尼很可能无法完成此前960万千升的参混配额，B30执行下来的国内需求或只有800万千升

随着印度计划自 6 月 8 日起分阶段解封，市场对其低库存状态下的补库有所期待	6-8 月到港船货均超千万吨，油厂压榨率持续攀升
且巴西大豆货源日趋紧张，升贴水持续上涨，以及豆油库存目前仅位于 96 万吨的位置，增幅小于市场预期，均提振市场	马来西亚进入增产季
ITS 数据：马来西亚 6 月 1-15 日棕榈油出口较上月同期的 501000 吨，大增了 82.5%，至 914120 吨。。	其他油籽压榨开工回升导致棕榈油增长空间狭窄
中国疫情稳定，带来总体油脂消费回暖	疫情仍影响全球餐饮需求
马棕榈油阶段性出口良好，目前国内棕榈油库存进一步下降至 35.2 万吨	

**周度观点策略总结：**

马棕榈油阶段性出口良好，目前国内棕榈油库存进一步下降至 35.2 万吨，棕榈油仍领涨，且巴西大豆货源日趋紧张，升贴水持续上涨，以及豆油库存目前仅位于 96 万吨的位置，增幅小于市场预期，均提振市场。但是印度调整关税可能削弱产地良好的出口持续性，且印尼很可能无法完成此前 960 万千升的参混配额，B30 执行下来的国内需求或只有 800 万千升，同时中国持续采购北美及南美大豆，6-8 月到港船货均超千万吨，油厂压榨率持续攀升，利空油脂行情。但是短期利多主导，预计油脂行情整体偏强走势仍未结束。盘面上来看，棕榈油 09 达到目标位 4900，建议多单平仓 70%，剩余多单依托 4850 继续持有。

**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2009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6月18日，棕榈油2009合约净空单位62165手，净空单有大幅增加，棕榈油延续反弹趋势。

## 2、上周棕榈油现货价格及基差

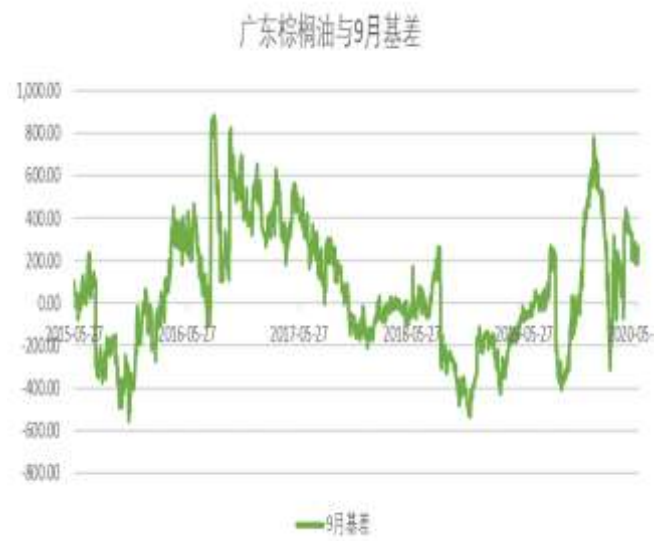
图2：各地区24度棕榈油现货价格



数据来源：瑞达研究院 WIND

本周棕榈油现货价格上涨。截止6月18日，广东地区24度棕榈油现货价格为5300元/吨，较前一周上涨80元/吨，基差周度波动范围在242至368之间。

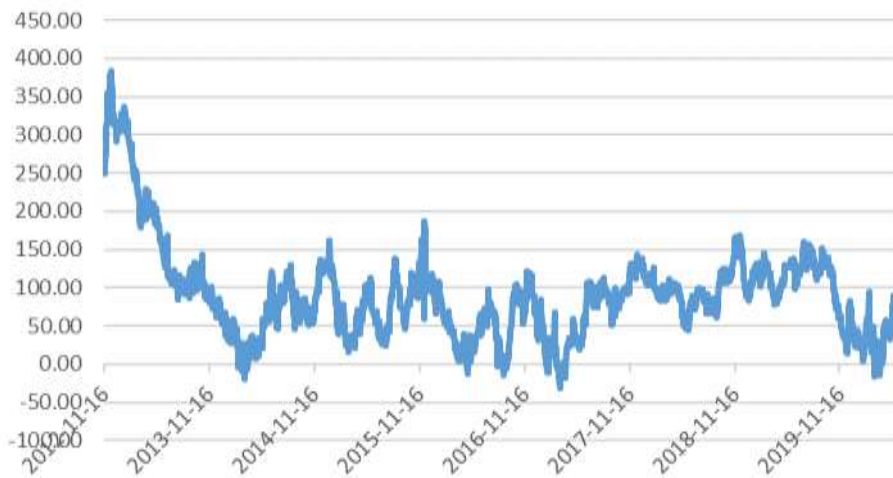
图3：广东棕榈油与9月合约基差



## 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 6 月 18 日，豆油-24 度棕榈油 FOB 价差为 47.28 美元/吨，较前一周下跌 12.71 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、菜棕价差扩大。

### 5、原油期货价格走势

图6：原油期货价格走势

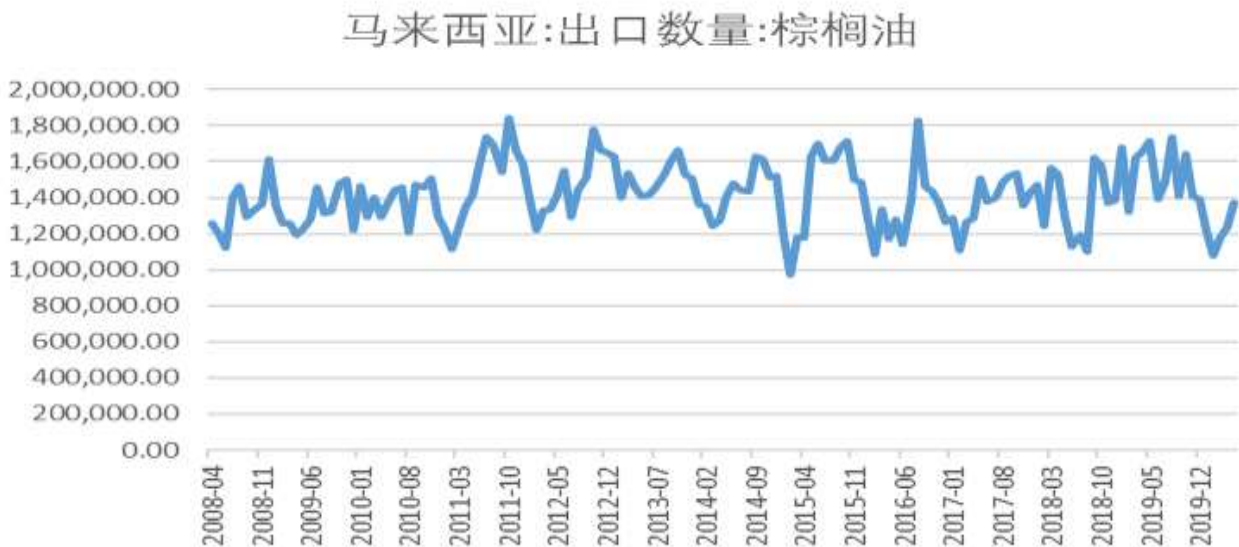


数据来源：瑞达研究院 WIND

原油价格近期有所反弹，利多生物柴油需求恢复，但由于价格仍处于低位，利多较为有限，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 SGS：马来西亚 6 月 1-15 日棕榈油出口量为 916871 元/吨，较 5 月 1-15 日出口的 548417 元/吨，增加了 67.2%。ITS 数据：马来西亚 6 月 1-15 日棕榈油出口较上月同期的 501000 吨，大增了 82.5%，至 914120 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 6 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-194.62 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6月12日当周，全国港口食用棕榈油总库存35.21万吨，较前一周的37.62万吨降6.4%，较上月同期的44.32万吨，降9.11万吨，降幅20.56%，较去年同期67.92万吨，降32.71万吨，降幅48.16%。因后期国内棕榈油买船不多，预计棕榈油国内库存仍处在低库存状态。

### 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6月18日，豆油仓单量周j减少410手，至15155手，棕榈油仓单量较前一周减少0手，为0手，菜油仓单量为0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

豆棕价差有所缩窄，菜棕、菜豆价差有所扩大。

## 11、棕榈油主力合约价差

图12：棕榈油9月与1月合约历史价差

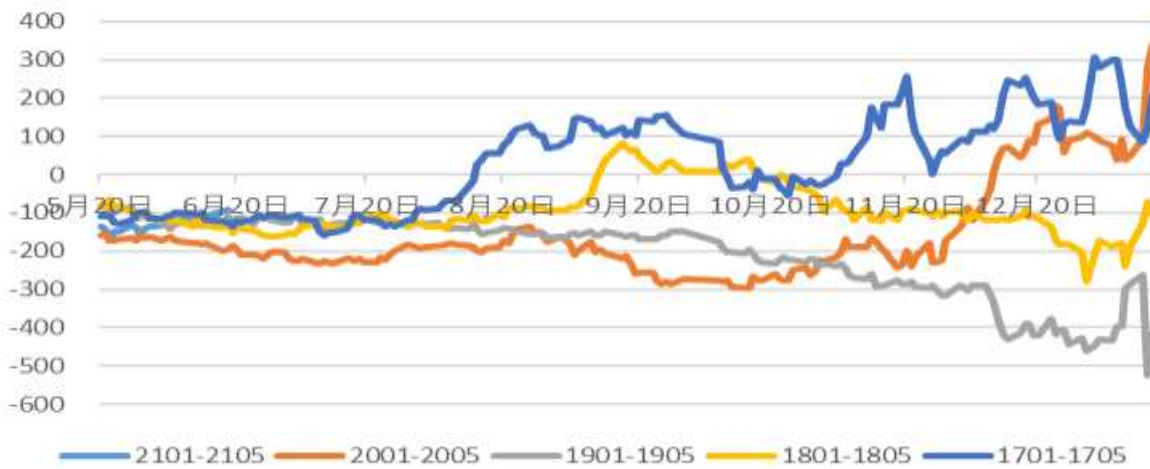
棕榈油9月与1月价差



数据来源：瑞达研究院 WIND

图 14：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6月18日，棕榈油9-1月价差为110元/吨；1-5月价差为-92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。