



市场研报



瑞达期货



余崇发



瑞达期货研究院

农产品组棕榈油期货周报 2020年4月10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	4月3日	4月10日	涨跌
期货	收盘（元/吨）	4660	4752	92
	持仓（手）	233611	279519	45908
	前20名净空持仓	30969	46434	15465
现货	广东棕榈油（元/吨）	4930	5030	100
	基差（元/吨）	270	278	8

2、多空因素分析

利多因素	利空因素
2019/20年度全球植物油库存消费比低于10%，为油脂期价提供底部支撑	因新型冠状病毒疫情影响，可能损害经济增长

国内疫情缓解，餐饮业开始恢复，油脂消费需求有所回暖，库存小幅下降	原油价格暴跌，不利于生物柴油消费，从而减少作为原料的三大油脂需求
未来两周油厂停机增加，豆油供应增速下降	港口库存仍处在相对高位
3月份大豆、棕榈油进口量较少	马来西亚政府允许种植园在限制令之外正常经营
马来西亚和印度官员渴望改善恶化的关系，印度可能不会再延长对马来西亚棕榈油加征的5%的关税	西马南方棕榈油发布的数据显示，3月1日-31日，马来西亚棕榈油产量比2月增加16.66%，产量预期增加

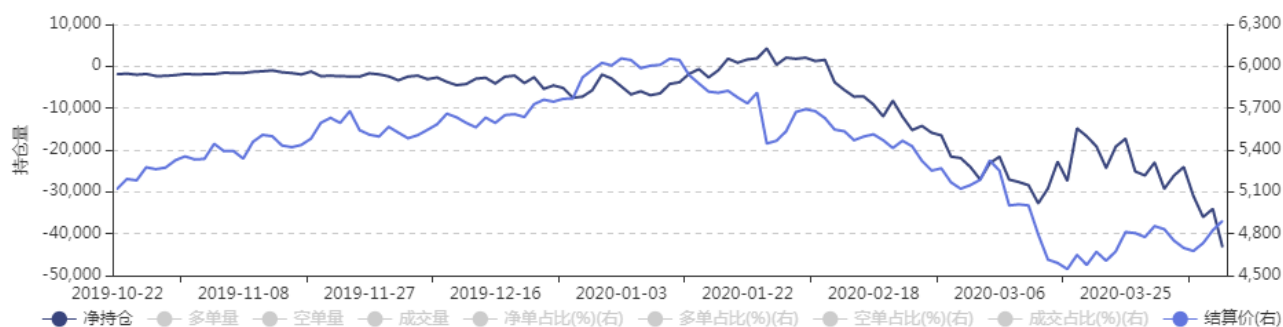
周度观点策略总结：港口库存仍处在高位，不过随着下游需求的好转，成交量有所增加，库存会出现一定的回落走势，支撑棕榈油价格。下游方面，随着疫情的好转，学校企业复工复产，餐饮行业也逐渐复苏，食用油的需求回暖，利好棕榈油的需求。船货方面，由于进口棕榈油利润持续为负，进口船货不多，部分出现洗船现象，对棕榈油港口的压力有所减轻。但国际方面，西马南方棕榈油发布的数据显示，3月1日-31日，马来西亚棕榈油产量比2月增加16.66%，产量预期增加，因为越来越多的国家实施封锁措施，抗击新冠疫情，令市场担心全球油脂需求急剧下滑，利空棕榈油走势。另外，原油低位徘徊，对生物柴油的添加有所抑制。利空棕榈油价格。不过国外疫情不断蔓延，影响港口物流，国内进口量减少，且目前油脂需求量回暖，预计棕榈油已经回调到位，暂时宽幅震荡为主。震荡区间参考4660-5020。

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2005合约前二十名净持仓和结算价

会员：前二十名合计 品种：棕榈油 合约：P2009.DCE



数据来源：瑞达研究院 WIND

上周棕榈油2005合约净空持仓持续增加，至43127手，多单减持，空单增加，棕榈油价格低位徘徊。

2、上周棕榈油现货价格及基差

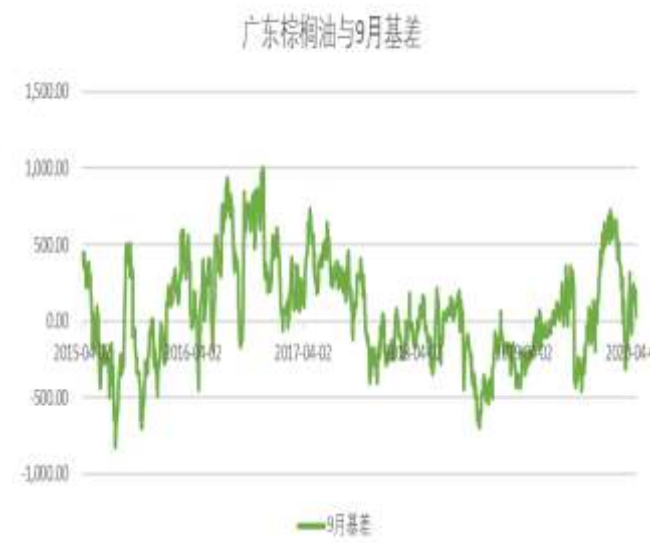
图2：各地区24度棕榈油现货价格



数据来源：瑞达研究院 WIND

上周棕榈油现货价格上涨。截止4月9日，广东地区24度棕榈油现货价格为4930元/吨，较前一周上涨20元/吨，基差周度波动范围在36至200之间。

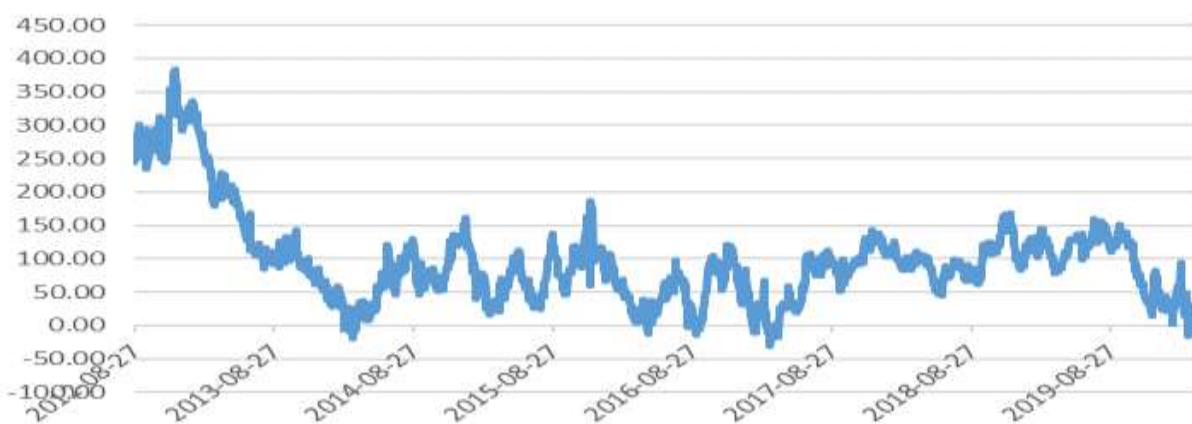
图3：广东棕榈油与5月合约基差



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 4 月 8 日，豆油-24 度棕榈油 FOB 价差为 3.41 美元/吨，较前一周下跌 3.08 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



一级豆油和棕榈油现货价差处于低位，菜棕、菜豆价差趋于缩小。

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

原油价格持续下跌，不利于生物柴油消费需求，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：受疫情影响，SGS 推迟发布马来西亚出口数据。暂且参考 ITS 数据：马来西亚 3 月 1-31 日棕榈油出口为 1131283 吨，较 2 月的 1066334 增加 6.1%。

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 4 月 9 日，广东棕榈油现货价格与马来西亚进口成本的价差为 -392.35 元/吨。

8、国内三大油脂库存

图9：国内豆油和棕榈油库存



数

据来源：瑞达研究院 WIND GAPKI

截至4月3日，国内棕榈油库存为72.5万吨，比前一周的79.92万吨下降9.3%；豆油商业库存总量115.162万吨，较前一周的125.625万吨减10.5万吨，降幅为8.36%。随着下游需求的好转，以及港口豆的不足，豆棕库存出现下降拐点。

9、国内三大油脂仓单

图10：国内三大油脂仓单



截止4月9日，豆油仓单量周增加250手，至750手，棕榈油仓单量较前一周持平，为1000手，菜油仓单量为2527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

豆棕期货价差扩大；菜油和其他两个油脂价差缩小。

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



图14：棕榈油5月与9月历史价差



数据来源：瑞达研究院 文华财经

截至4月8日，棕榈油5-9月价差为170元/吨；9-1月价差为-58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。