



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



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24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17日	4月24日	涨跌
期货	收盘（元/吨）	4688	4360	-328
	持仓（手）	299295	389280	89985
	前20名净空持仓	35360	60134	24774
现货	广东棕榈油（元/吨）	4900	4820	-80
	基差（元/吨）	212	460	248

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	马来西亚政府允许未受疫情影响的棕榈园继续营业

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
印度修订精炼棕榈油进口规定，精炼棕榈油进口在1月受到限制之后可能将重新开放	港口库存仍处在相对高位
船运调查机构ITS周一公布的数据显示，马来西亚4月1-20日棕榈油出口量691.910吨，较3月同期出口的644421吨增加7.37%。	印尼官方安塔拉通讯社称，因抗击新冠肺炎疫情需要，按总统佐科要求，将开斋节公共假期由5月26日至29日调整至12月28日至31日，抑制斋月的需求。
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	西马南方棕榈油协会（SPPOMA）发布的数据表示，4月1日到15日，马来西亚棕榈油产量比3月同期增长24.57%

周度观点策略总结：

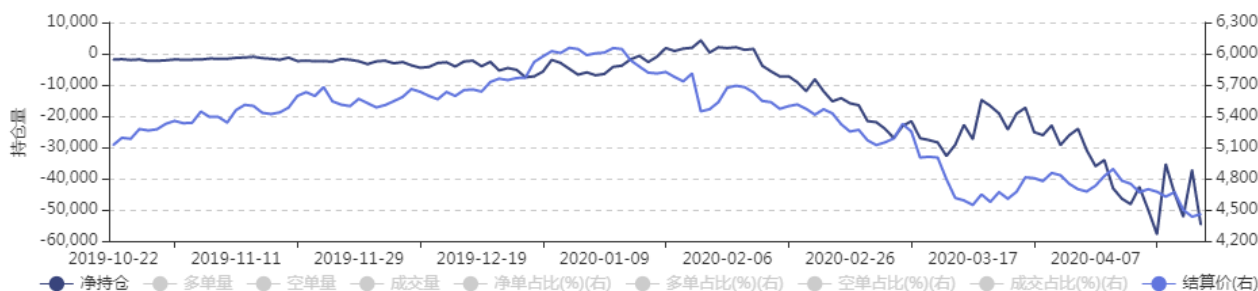
西马南方棕榈油协会（SPPOMA）发布的数据表示，4月1日到15日，马来西亚棕榈油产量比3月同期增长24.57%，船运调查机构ITS周一公布的数据显示，马来西亚4月1-20日棕榈油出口量691.910吨，较3月同期出口的644421吨增加7.37%。另外，马来西亚生物柴油委员会上周四称，因受新冠肺炎扩散而实施限制出行的措施，马来西亚计划推迟在全球范围内推广B20生物柴油的计划，引发生物柴油需求的担忧。出口虽然有所好转，但产量仍在增加的背景下，马来西亚月末库存快速增加，令棕榈油滞涨下跌。中线来看，餐饮业未完全恢复，美团方面披露，截至4月7日，全国餐饮门店营业率已经到达83%，当日营业额同比仍下降36.5%，再加上原油低迷导致的生物燃油需求大降，棕榈油中线走势尚难乐观。盘面上来看，棕榈油追随原油价格下跌，下破前期低点的整数关口4500，走势偏弱。可以考虑背靠4500，逢高做空，目标4350，止损4550。

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

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

本周棕榈油2009合约净空持仓剧烈波动，先跌后涨，至54769手，棕榈油呈现下跌走势。

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

图3：广东棕榈油与9月合约基差



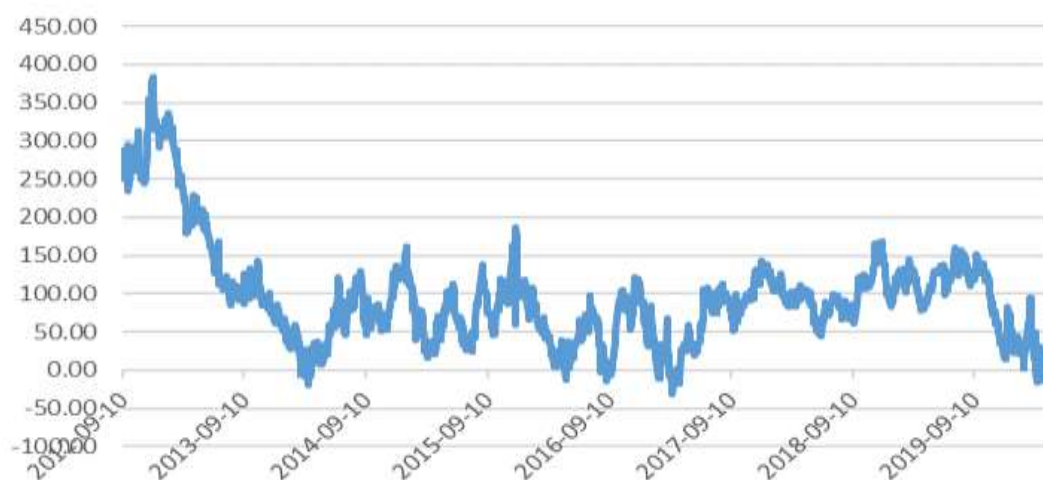
数据来源：瑞达研究院 WIND

本周棕榈油现货价格上涨。截止4月23日，广东地区24度棕榈油现货价格为4820元/吨，较前一周上涨50元/吨，基差周度波动范围在-86至390之间。

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 22 日，豆油-24 度棕榈油 FOB 价差为 50.06 美元/吨，较前一周上涨 12.81 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，豆棕、菜棕价差有所收窄，菜豆价差有所增加。

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

原油价格快速下探创出新低，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 4 月 1 日-4 月 20 日棕榈油产品出口量 691910，较三月 1-20 日的 644421 增加 7.4%。

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 23 日，广东棕榈油现货价格与马来西亚进口成本的价差为 -40.57 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



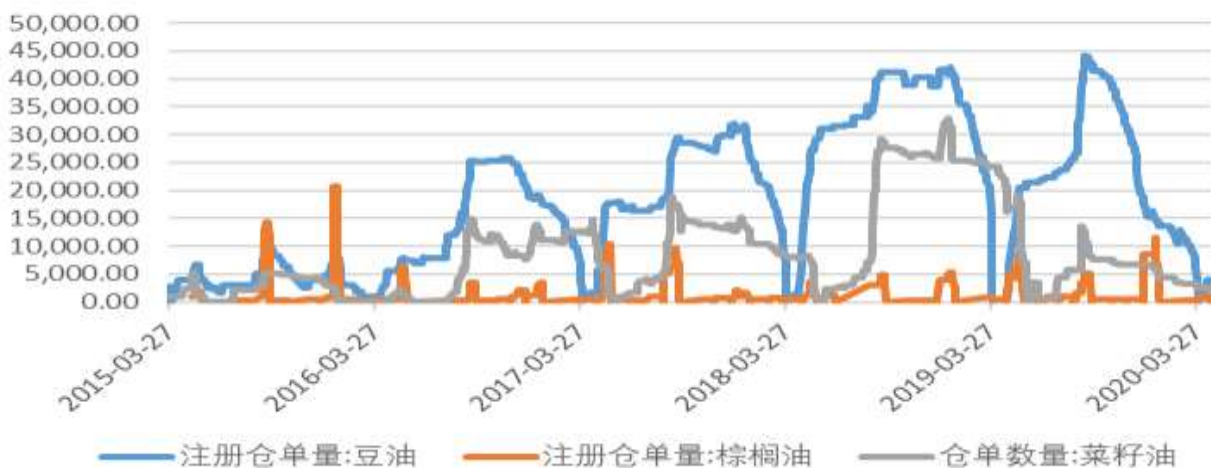
数据来源：瑞达研究院 WIND GAPKI

截至4月17日，全国港口食用棕榈油库存为60.59万吨，比前一周的64.51万吨下降6.07%；国内豆油商业库存达到90.445万吨，较上周的102.765万吨，降12.32万吨，降幅为11.99%。五年均值107.303万吨。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

三大油脂仓单量



截止4月23日，豆油仓单量周增200手，至4049手，棕榈油仓单量较前一周减少-1000手，为0手，菜油仓单量为2195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、菜豆以及菜棕的价差均有所扩大。

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



图 14: 棕榈油 5 月与 9 月历史价差



数据来源：瑞达研究院 WIND

截至4月23日，棕榈油5-9月价差为228元/吨；9-1月价差为-126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。