



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2月10日

联系方式：研究院微信号



金融投资专业理财
JINRONGTOUZI ZHUANYELICAI



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	1月23日	10月7日	涨跌
期货	收盘（元/吨）	6094	5910	-184
	持仓（手）	454570	432828	-21742
	前20名净多持仓	71117	44064	-27053
现货	广东棕榈油（元/吨）	6450	6140	-310
	基差（元/吨）	356	230	-126

2、多空因素分析

利多因素	利空因素
受美国豆油期货走强，全球植物油供应吃紧，以及1月份棕榈油产量大幅下滑等因素综合影响，提振国内油脂市场。	市场担忧快速蔓延的新型冠状肺炎会抑制中国对棕榈油的需求。
马来西亚棕榈油局（MPOB）报告显示，马来西亚棕榈油12月棕榈油库存创27个月低位，降至201万吨。	印度1月从马来西亚进口棕榈油数量将降至近九年来最低水平，给内盘油脂市场带来下行压力。
	截止1月31日，全国港口食用棕榈油库存总量87.5万吨，较节前83.91万吨增4.3%，较上月同

期的 73.89 万吨增 13.61 万吨，增幅 18.42%，较去年同期 67.07 万增 20.43 万吨，增幅 30.5%。由于冬季气温较低，棕榈油终端需求受到严重抑制，国内食用棕榈油继续上升。

周度观点策略总结： 全球股市大涨，美国豆油期货走强，全球植物油供应吃紧，以及 1 月份棕榈油产量大幅下滑，均提振国内油脂盘面。不过中国新型冠状病毒疫情依然令人担忧，同时印度限制进口精炼棕榈油也对棕榈油构成压力，制约棕榈油的上涨空间。整体来看，短期内棕榈油偏强震荡运行为主。操作上，建议 P2005 合约在 5650-6100 元/吨区间内交易。

二、周度市场数据

1、棕榈油现货价格

图1：各地区24度棕榈油现货价格

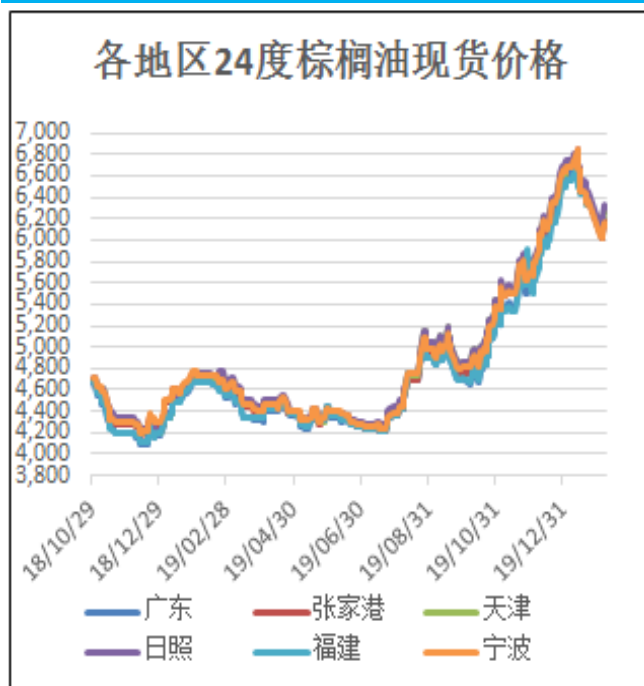


图2：广东棕榈油与5月合约基差



数据来源：瑞达研究院 WIND

节后多地区棕榈油现货价格大幅下跌后小幅回升。截止2月7日，广东地区24度棕榈油现货价格为6150元/吨，较节前下跌230元/吨，基差240元/吨，较节前走弱46元/吨。

2、棕榈油5-9合约价差

图3：棕榈油9月与1月合约历史价差

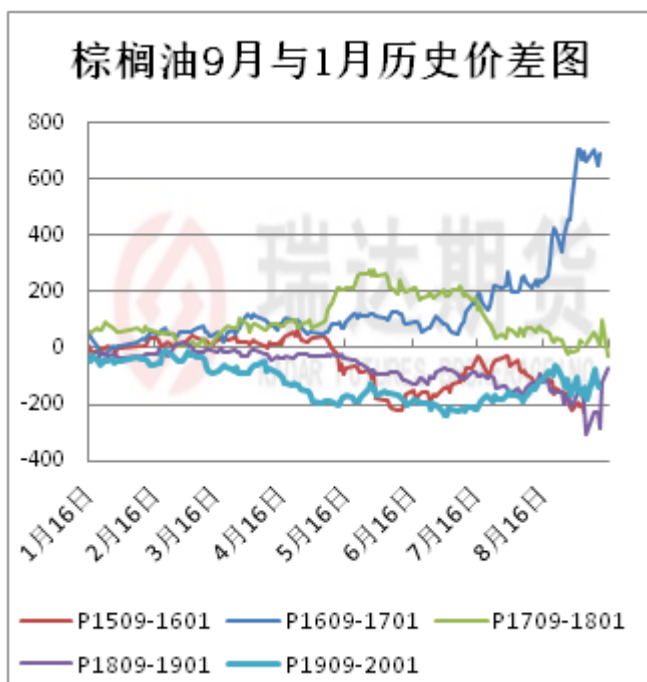


图4：棕榈油9月与1月历史价差

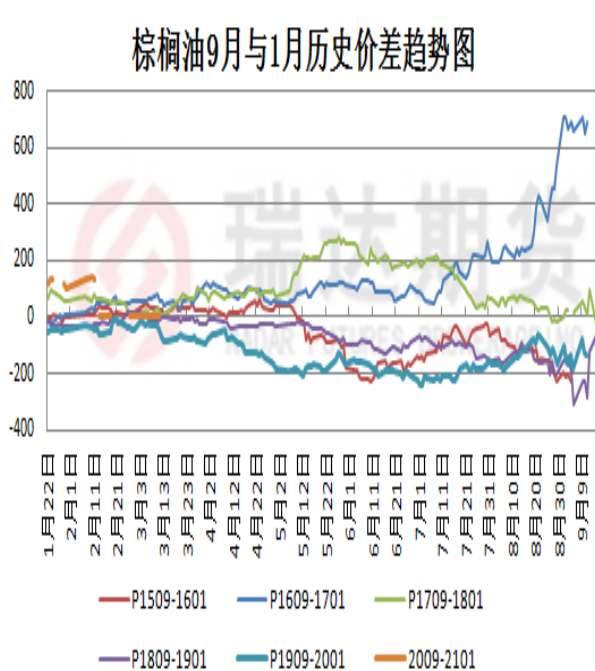
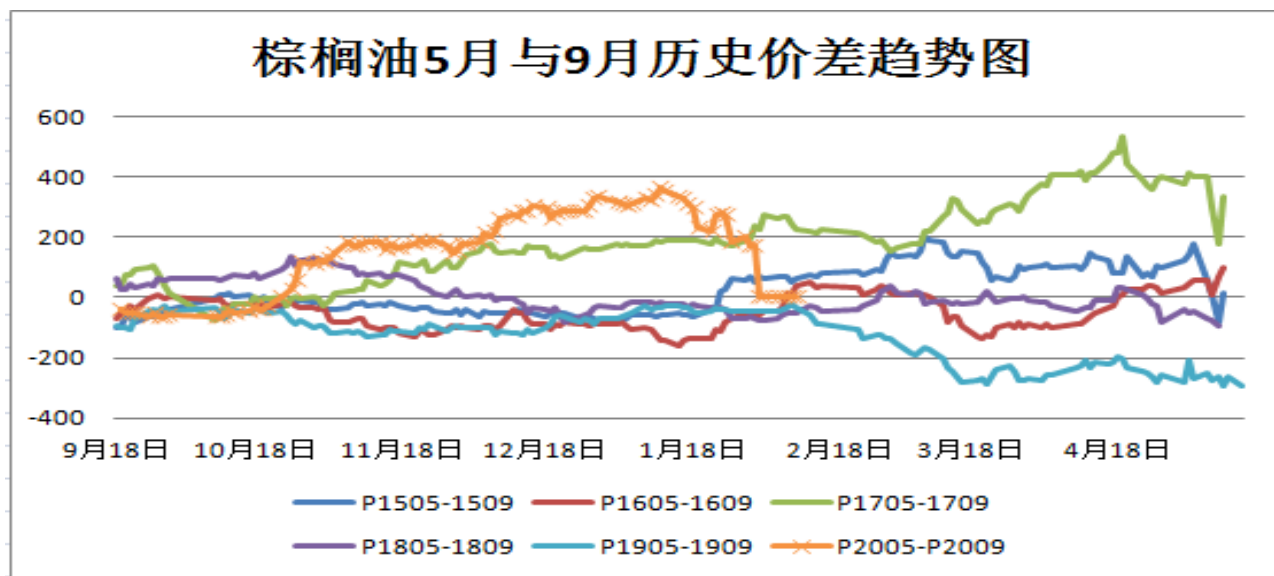


图5：棕榈油5月与9月历史价差

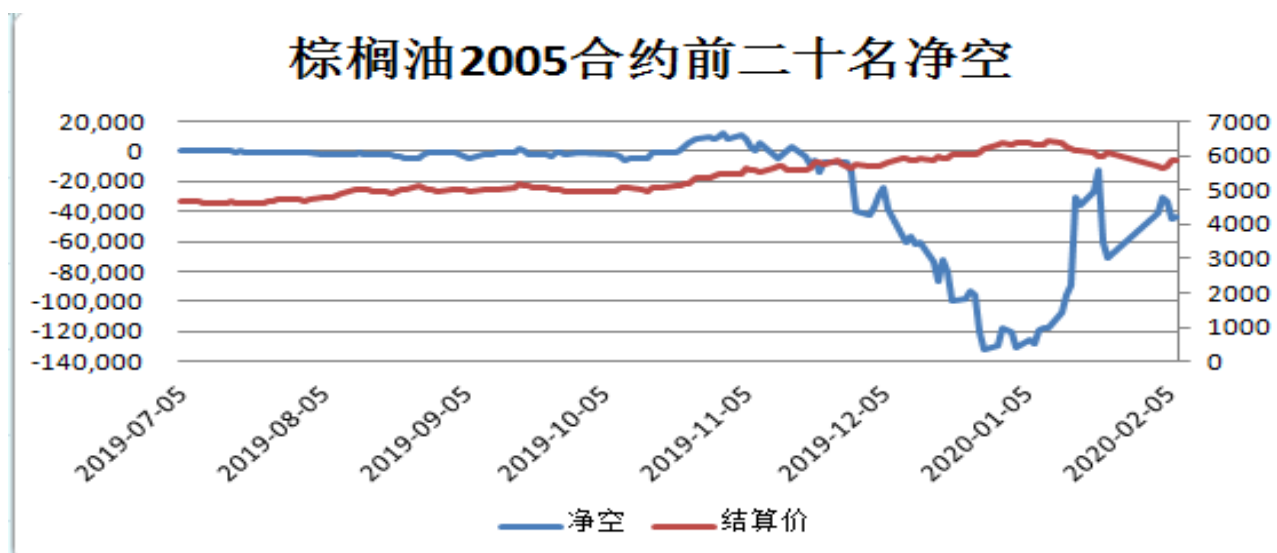


数据来源：瑞达研究院 文华财经

截止2月7日，棕榈油2005合约与2009合约价差为174元/吨，较节前的282下跌108元/吨；棕榈油2009合约与2101合约价差为136元/吨，上周表现平稳，处于过去六年同期高位。

3、棕榈油净持仓情况

图6：棕榈油前二十名净空持仓和净空占比



数据来源：瑞达研究院 WIND

截止2月7日，棕榈油2005合约净多持仓为44064手，比节前减少27053手，主要因为多头离场明显，市场做多情绪减弱。

4、豆油—24度棕榈油FOB价差情况

图7：豆油—24度棕榈油FOB价差



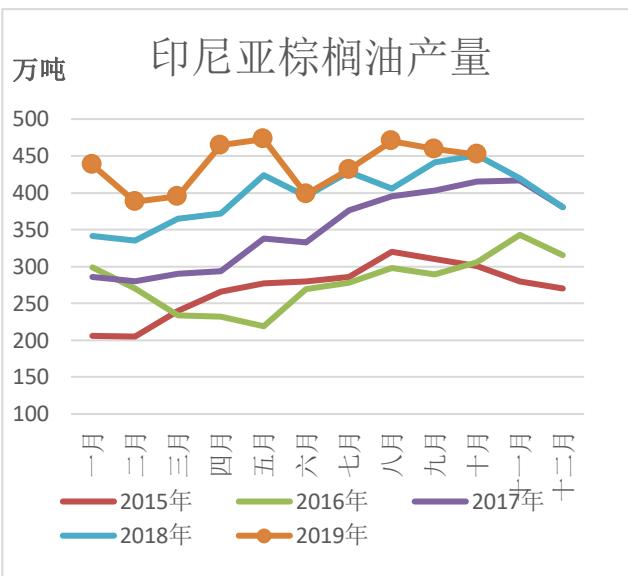
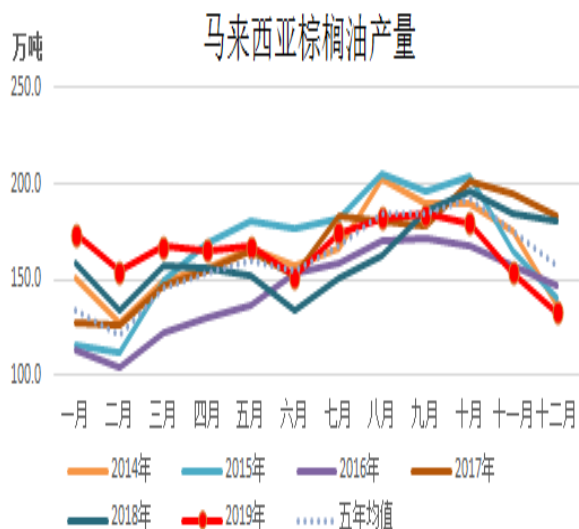
数据来源：瑞达研究院 WIND

截止2月6日，豆油-24度棕榈油FOB价差为13.11美元/吨，比节前下降7.1美元/吨。

5、主产国产量情况

图8：马来西亚棕榈油产量

图9：印尼棕榈油产量



数据来源：瑞达研究院 WIND GAPKI

据 MPOB 数据显示，截止 2019 年 12 月，马来西亚棕榈油产量为 133.39 万吨，环比减少 14%。据 GAPKI 数据显示，截止 2019 年 10 月，印尼棕榈油产量为 451.9 万吨，环比减少 2%。（该数据滞后）

6、马来西亚与印尼出口情况

图8：马来西亚棕榈油出口

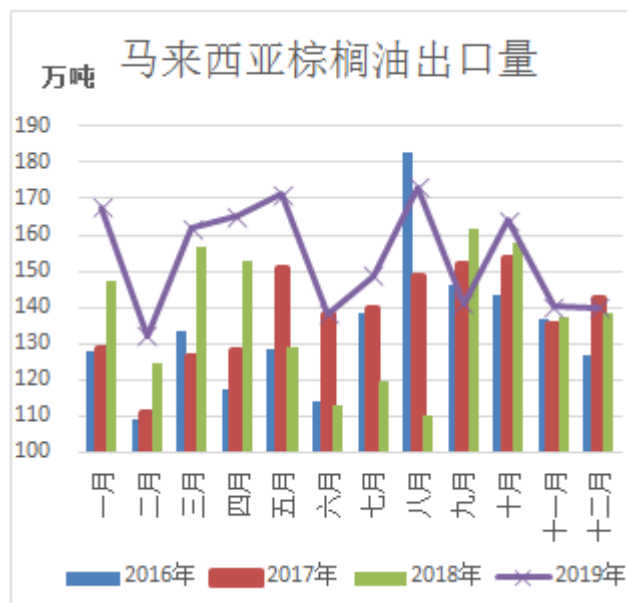
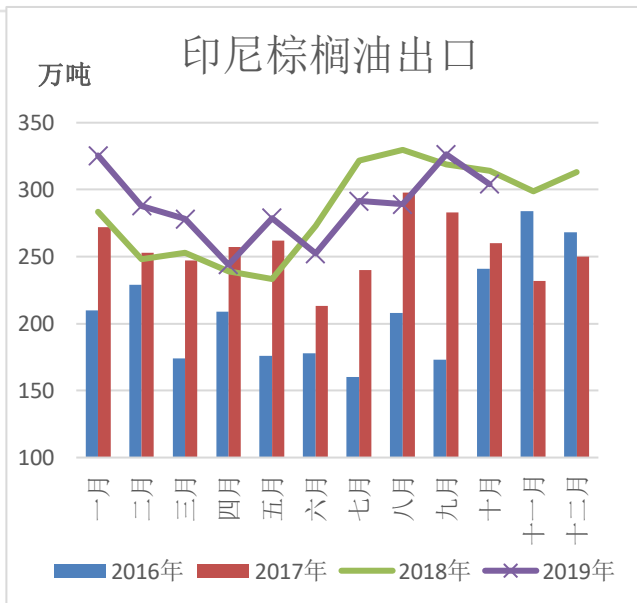


图9：印尼棕榈油出口量



数据来源：瑞达研究院 WIND GAPKI

据 MPOB 数据显示，截止 2019 年 12 月，马来西亚棕榈油出口量为 136 万吨，与前一个月基本持平。
 据 GAPKI 数据显示，截止 2019 年 10 月，印尼棕榈油出口为 304.1 万吨，环比减少 6.8%。（该数据滞后）

7、大马和印尼两大主产国库存情况

图10：棕榈油主产国库存

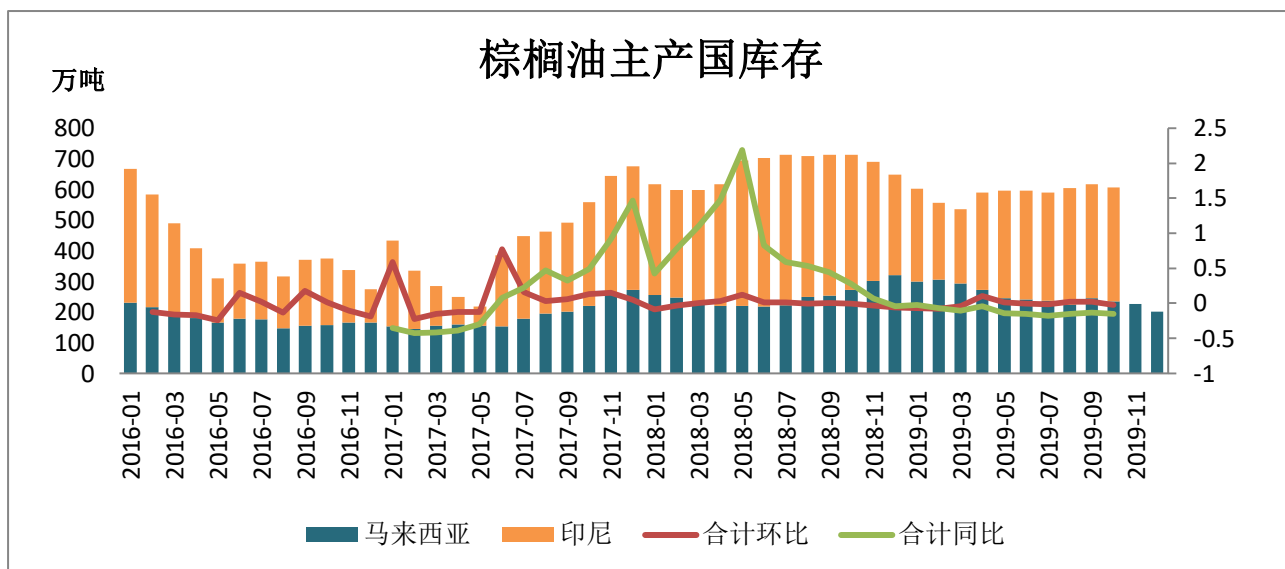
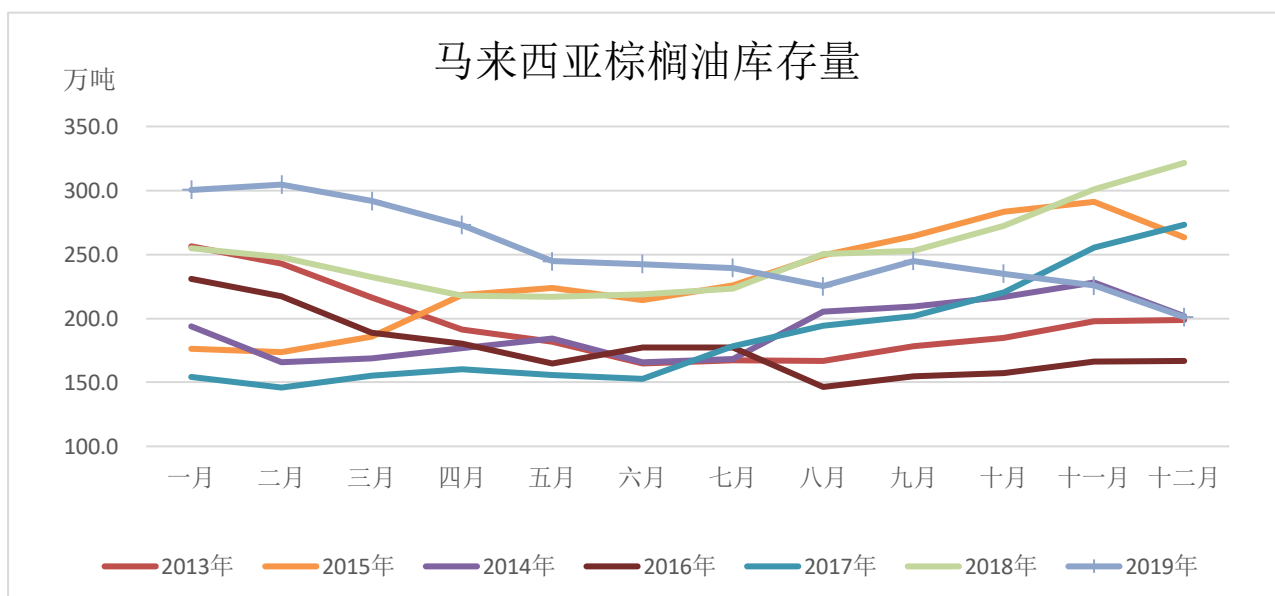


图11：马来西亚棕榈油库存

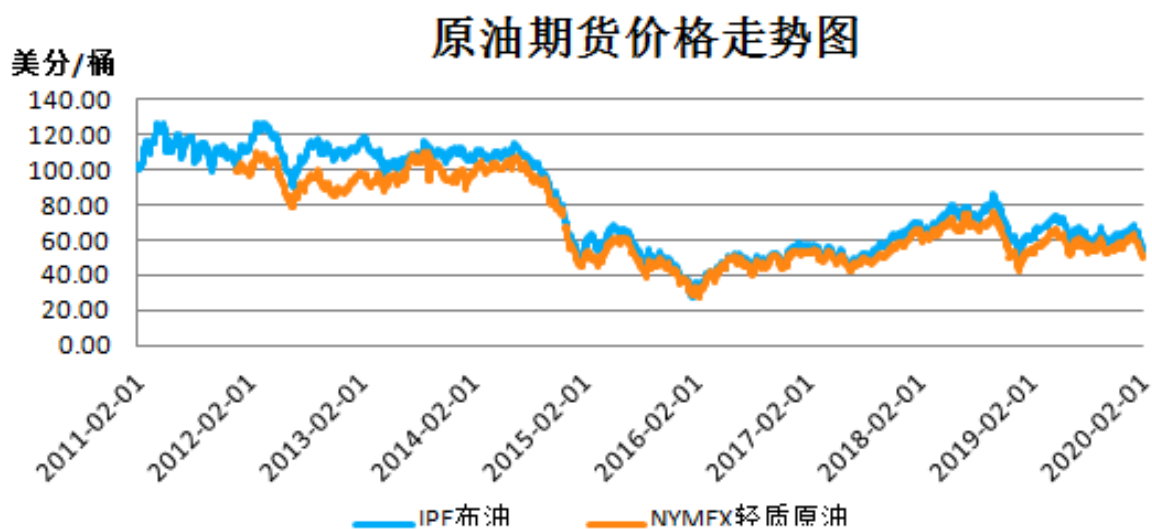


数据来源：瑞达研究院 WIND GAPKI

截止 2019 年 10 月，大马和印尼两大主产国棕榈油库存总和为 604 万吨（印尼数据滞后），马棕 12 月库存创 27 个月新低，为 200.71 万吨。

8、原油期货价格情况

图12：原油期货价格走势

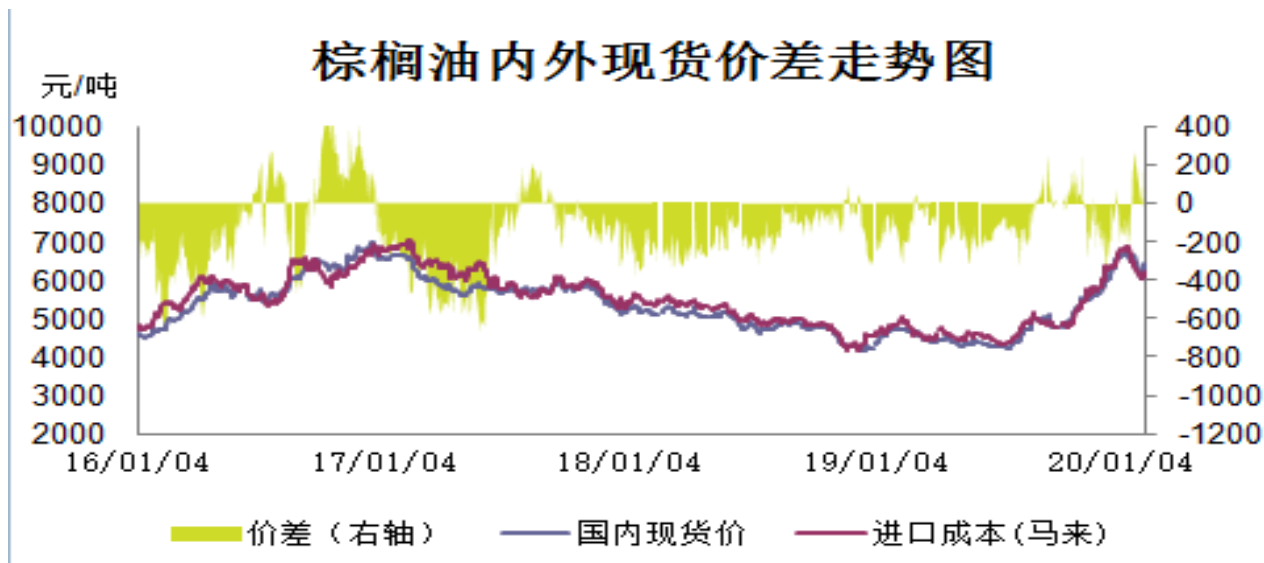


数据来源：瑞达研究院 WIND

截止 2020 年 2 月 6 日，IPE 布油为 55.12 美元/桶，较 1 月跌 2.7%，NYMEX 轻质原油为 51.09 美元/桶，较 1 月跌 1%。

9、棕榈油进口成本情况

图13：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 2 月 7 日，国内棕榈油平均现货价格与马来西亚进口成本的价差为 257 元/吨，显示存在一定进口利润。

10、国内植物油进口量情况

图14：国内棕榈液油进口量

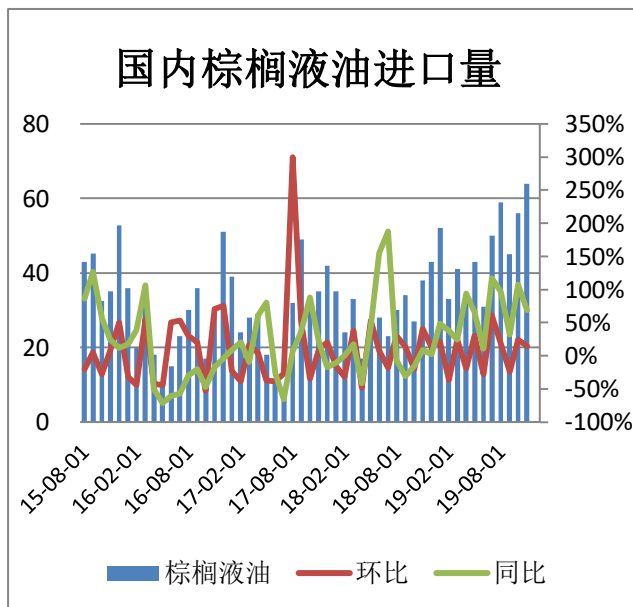
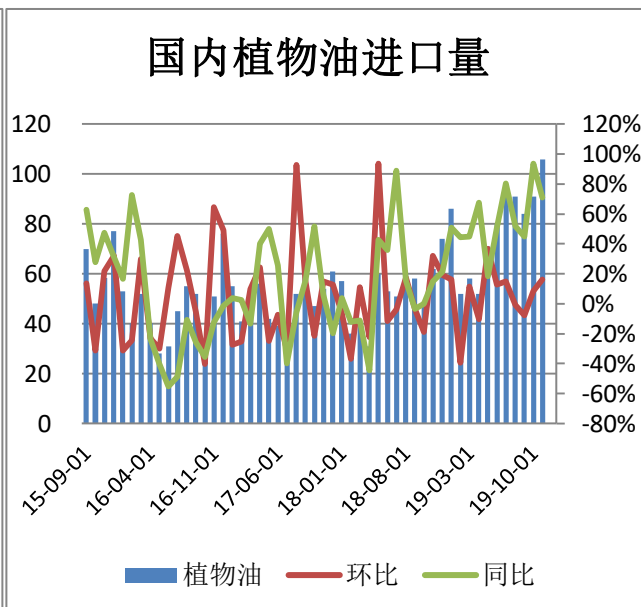


图15：国内植物油月度进口量



数据来源：瑞达研究院 WIND

2019 年 11 月国内植物油进口量创新高，增至 100 万吨以上。

11、三大油脂库存及仓单情况

图16：国内三大油脂库存

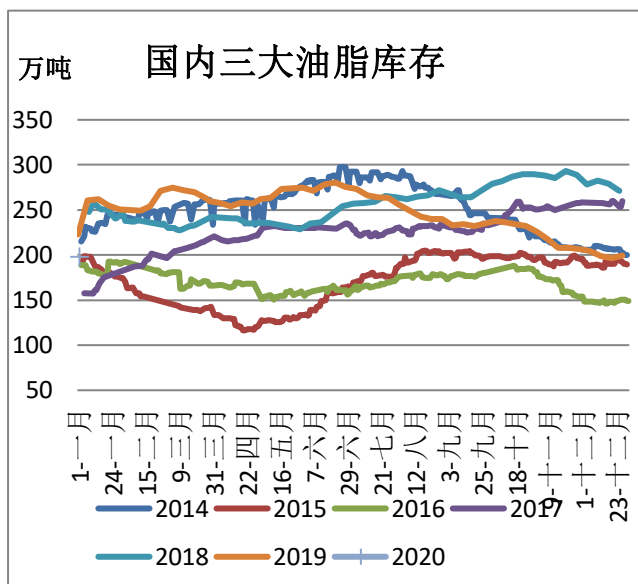
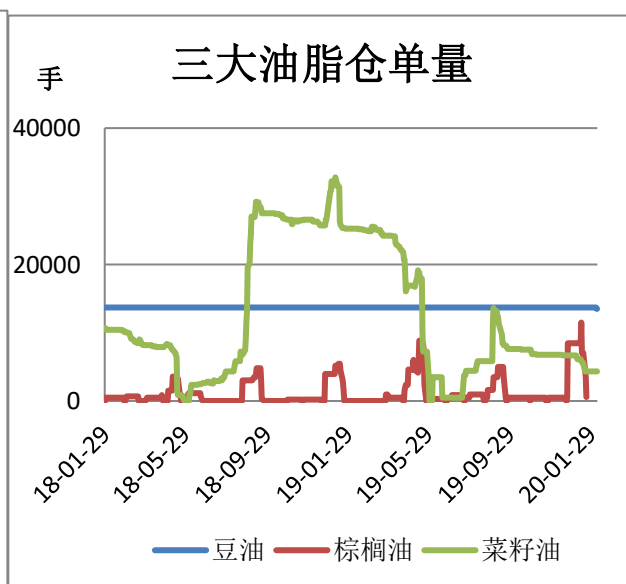


图17：国内三大油脂仓单



数据来源：瑞达研究院 WIND GAPKI

豆油仓单量较前一周下降 200 手至 13504 手，菜油仓单量维稳

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。