



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



金昌发



## 瑞达期货研究院

农产品组棕榈油期货周报 2020年7月24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         | 7月17日  | 7月24日  | 涨跌     |
|------|------------|--------|--------|--------|
| 期货   | 收盘（元/吨）    | 5434   | 5702   | 268    |
|      | 持仓（手）      | 366176 | 332888 | -33288 |
|      | 前20名净空持仓   | 36927  | 35593  | -1334  |
| 现货   | 广东棕榈油（元/吨） | 5640   | 5980   | 340    |
|      | 基差（元/吨）    | 206    | 278    | 72     |

### 2、多空因素分析

| 利多因素                 | 利空因素   |
|----------------------|--|
| 印尼和马来西亚暴雨，引发市场对减产的预估 | 近期国内棕榈油进口利润倒挂情况已经大幅缩窄，国内价格的大幅上涨将会引发买船，后期或施压棕榈油价格 |

|                                       |  |
|---------------------------------------|--|
| 受近期检验检疫加强的影响,进口棕榈油船货量受影响,短期影响国内棕榈油供应量 | 船运调查机构 Intertek Testing Services (ITS)周一表示,马来西亚7月1-20日棕榈油出口量为1,157,020吨,较6月1-20日出口的1,212,505吨下降55,485吨,降幅4.58% |
| 有消息称印尼7月棕榈油产量偏差,令棕榈油供应偏紧              | 马来西亚进入增产季  |
| 棕榈油进口利润倒挂,令产地对连盘棕榈油上涨助推明显             | 豆棕价差偏小,不利于棕榈油消费  |
| 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  |

### 周度观点策略总结:

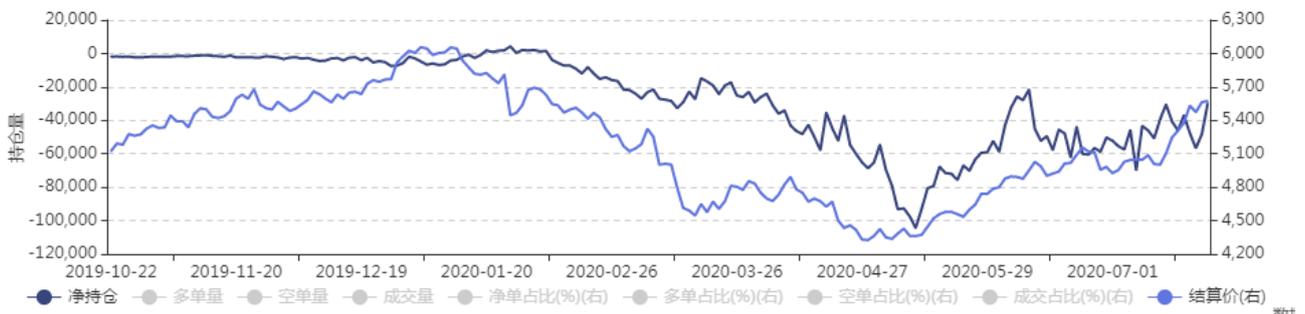
印尼和马来西亚暴雨,引发市场对减产的预估。另外,受近期检验检疫加强的影响,进口棕榈油船货量受影响,短期影响国内棕榈油供应量。除此之外,有消息称印尼7月棕榈油产量偏差,令棕榈油供应偏紧,加上棕榈油进口利润倒挂,令产地对连盘棕榈油上涨助推明显。均提振棕榈油走势。但是,近期国内棕榈油进口利润倒挂情况已经大幅缩窄,国内价格的大幅上涨将会引发买船,后期或施压棕榈油价格。盘面来看,棕榈油短期受产量影响,表现依然偏强,前期剩余多单依托5日均线继续持有。

## 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

会员：前二十名合计 品种：棕榈油 合约：P2009.DCE



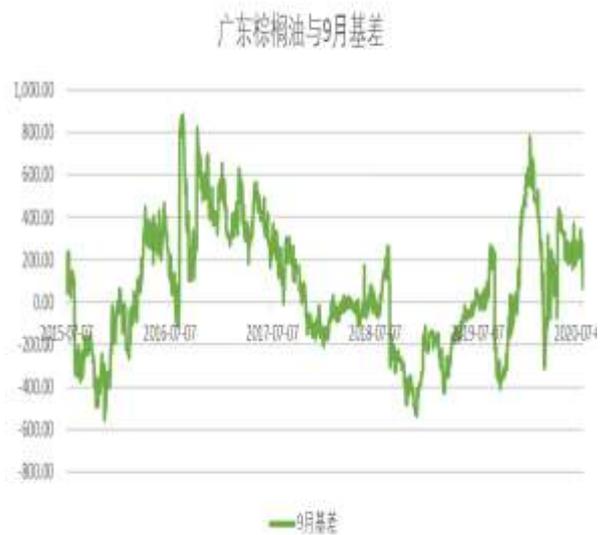
数据来源：瑞达研究院 WIND

截至7月23日，棕榈油2009合约净空单29725手，净空单有小幅回落，棕榈油走势偏强。

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



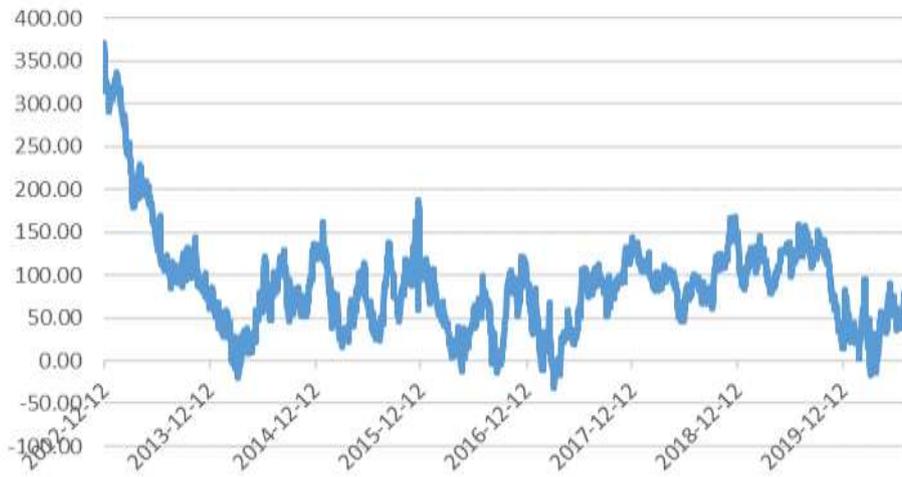
数据来源：瑞达研究院 WIND

本周棕榈油现货价格上涨。截止7月23日，广东地区24度棕榈油现货价格为5720元/吨，较前一周上涨150元/吨，基差周度波动范围在36至238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 7 月 23 日，豆油-24 度棕榈油 FOB 价差为 39.59 美元/吨，较前一周上涨-22.88 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、菜豆以及菜棕现货价差有所扩大。

5、原油期货价格走势

图6：原油期货价格走势



数据来源：瑞达研究院 WIND

原油价格企稳，对油脂的利多作用正在消耗。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

## 市场研报★策略周报

船运调查机构 Intertek Testing Services ( ITS )周一表示, 马来西亚 7 月 1-20 日棕榈油出口量为 1,157,020 吨, 较 6 月 1-20 日出口的 1,212,505 吨下降 55,485 吨, 降幅 4.58%。因印度提前采购, 消耗部分出口份额, 7 月出口有所回落, 在增产的背景下, 可能会对库存造成一定的压力。

### 7、棕榈油内外现货价差

图8: 棕榈油内外现货价差走势图



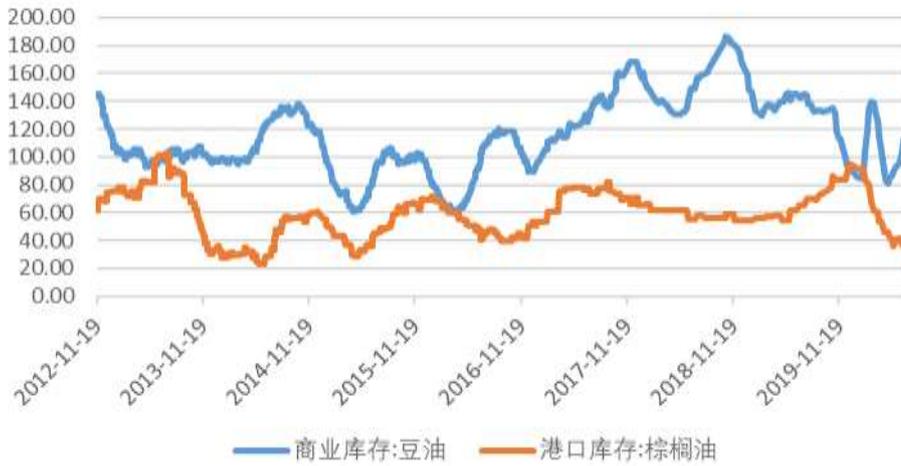
数据来源: 瑞达研究院 WIND

根据 wind 数据, 截止 2020 年 7 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 -315.36 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7月17日当周，全国港口食用棕榈油总库存36.32万吨，较前一周的35.85万吨增1.3%，较上月同期的35.21万吨，增1.11万吨，增幅3.15%，较去年同期65.67万吨，降29.35万吨，降幅44.69%。截至7月17日当周，国内豆油商业库存总量119.68万吨，较上周的118.88万吨增加0.8万吨，增幅在0.67%。

### 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



## 市场研报★策略周报

数据来源：瑞达研究院 WIND

截止7月23日，豆油仓单量周增加0手，至15755手，棕榈油仓单量较前一周减少0手，为500手，菜油仓单量为958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



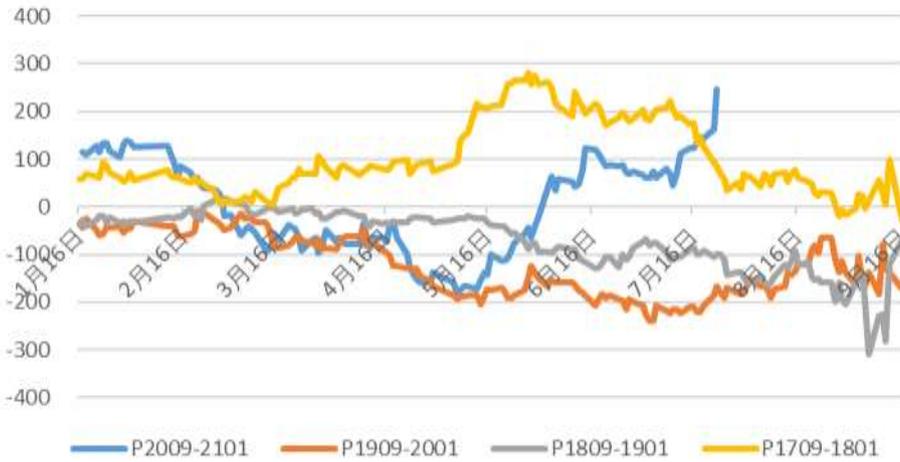
数据来源：瑞达研究院 WIND

豆棕价差继续缩窄，菜棕以及菜豆价差有所扩大。

### 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7月23日，棕榈油9-1月价差为246元/吨；1-5月价差为14元/吨。

### 免责声明

## 市场研报★策略周报

---

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。