



# 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3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	3月27日	4月3日	涨跌
期货	收盘（元/吨）	4846	4808	-36
	持仓（手）	178636	124290	54346
	前20名净空持仓	126094	87212	-38882
现货	广东棕榈油（元/吨）	4850	4850	0
	基差（元/吨）	4	42	+38

### 2、多空因素分析

利多因素	利空因素
据 USDA 参赞，由于生物柴油行业的需求稳定，加上食品行业的消费略微增加，因此 2020/21 年度印尼国内棕榈油消费将略微增至 1535 万吨，高于上年的 1530 万吨。	头号棕榈油产国印尼的棕榈种植园已经实施了抑制新冠肺炎疫情在工人间传播的措施，但没有减少工人工时或其他活动的计划。
据油世界，马来西亚沙巴州 6 个地区棕榈种植园	棕榈油头号进口国印度政府下令实施为期 21 天

和油厂将关闭至 4 月 14 日以控制冠状病毒蔓延。沙巴通常占到马来西亚棕榈油总产的 1/4, 而这 6 个区产量占沙巴州的 70-75%。尽管之后可以进行收割, 若 4 月 15 日起能恢复作业, 但仍有一定损失, 考虑到劳动力不足。而封锁期延长将使鲜棕榈果串烂在地里, 棕榈仁及产品产量也将相应减少。

的全国封锁以抑制新冠肺炎疫情扩散, 餐馆暂时歇业, 欧盟植物油消费量亦将减少。

马来西亚商品部长通过国家电视台表示, 在出行受限期间棕榈油种植园仅以 50%的劳动力工作

印尼棕榈油生产商协会(GAPKI)周二发布声明说, 1 月份印尼对中国的棕榈油出口量同比减少 38.1 万吨或 57%。这也导致印尼棕榈油出口量从 2019 年 12 月的 372 万吨降至 1 月份的 239 万吨, 环比降幅为 35.6%。

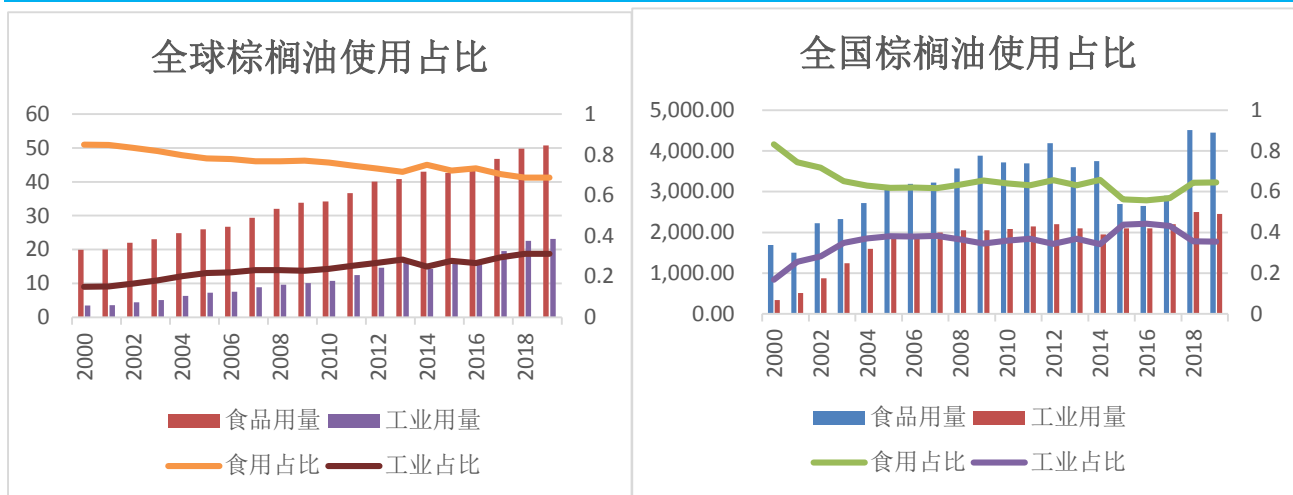
**周度观点策略总结:** 近期日内的波动都很大, 受到各种消息的影响, 在疫情还在进入拐点之前, 需求大幅恶化对植物油平衡表的颠覆, 期价的波动都会比较大。供应端: 国内方面持续进口利润不佳和物流运输的影响, 国内棕榈油买船数仍较少, 预计后期库存继续下滑, 国内棕榈油库存短期易降难增。需求端: 国内的疫情逐渐恢复正常, 各行各业也都有序恢复, 学校开学的时间表陆续公布, 疫情恢复指日可待, 国内需求会逐渐增加。国际方面近期原油价格波动较大, 国际受到疫情的扩散加速, 欧盟和头号进口国印度已经实施管制抑制近期需求, 整体而言需求近期恢复的可能性不高, 马来西亚的供应的影响是影响近期波动主要的因素。风险主要关注全球疫情情况和马来西对疫情防控政策对供应的影响和国内进口量。技术上, P2005 合约移仓换月中, P2009 合约反弹后, 持续下跌的行情, 假期过后调整确定方向。操作上, 建议 P2009 合约可暂时观望。

## 二、周度市场数据

### 1、全球棕榈油使用情况

图1: 全球棕榈油使用占比

图2: 全国棕榈油使用占比



数据来源：瑞达研究院 WIND

根据中国饲料在线：全球最大植物油购买国印度的植物油需求预计十年来首次下降，因政府下令实施为期21天的全国封锁以抑制新冠肺炎疫情扩散。

根据天下粮仓：欧盟植物油消费量亦将减少，因封锁措施令餐馆歇业，人们待在家中。

截至2018-2019年，近两年多食用和工用都创新高。食品用量快速增加，这次疫情前期主要影响了食品用量，随着国内疫情的控制，需求已经逐渐增长，国外的疫情的增长对棕榈油的需求无疑是雪上加霜，工业需求近期需要关注原油谈判进程。

## 2、马来西亚棕榈油价格

图3：马来西亚棕榈油本地价

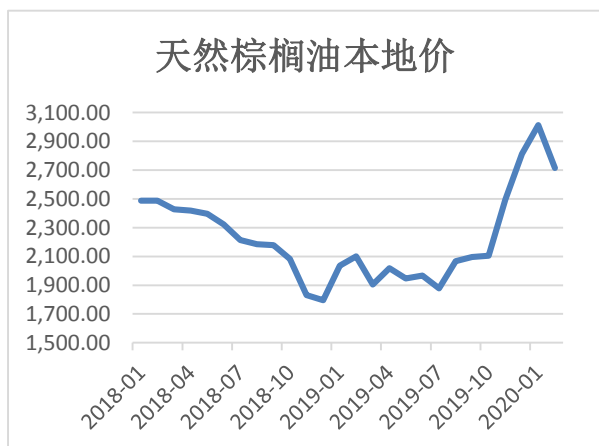
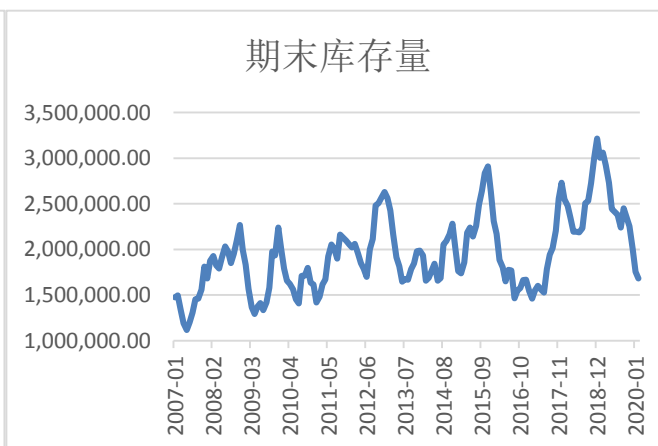


图4：马来西亚棕榈油期末库存

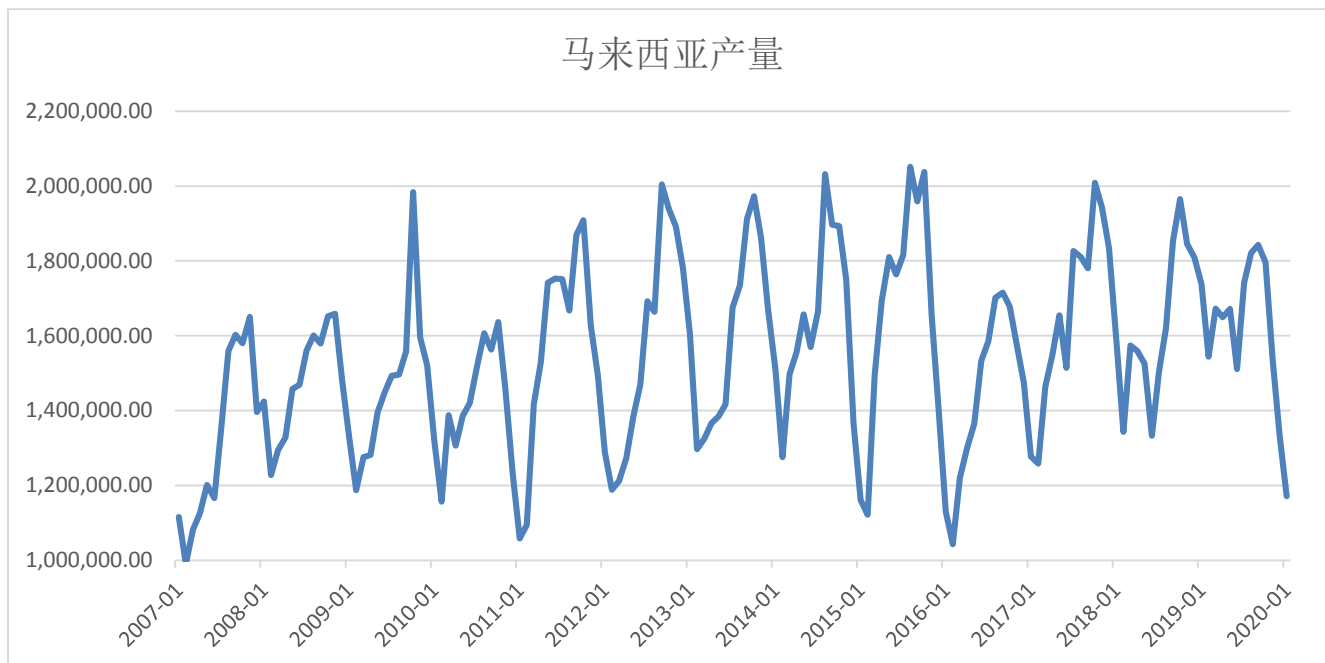


数据来源：瑞达研究院 WIND

马来西亚 2 月份的本地价为 2715 令吉/吨，相较于上个月下降-9.92%，2 月份期末库存量 1681599 吨，相较于上个月下降-4.20%。

### 3、马来西亚产量

图5：马来西亚棕榈油产量

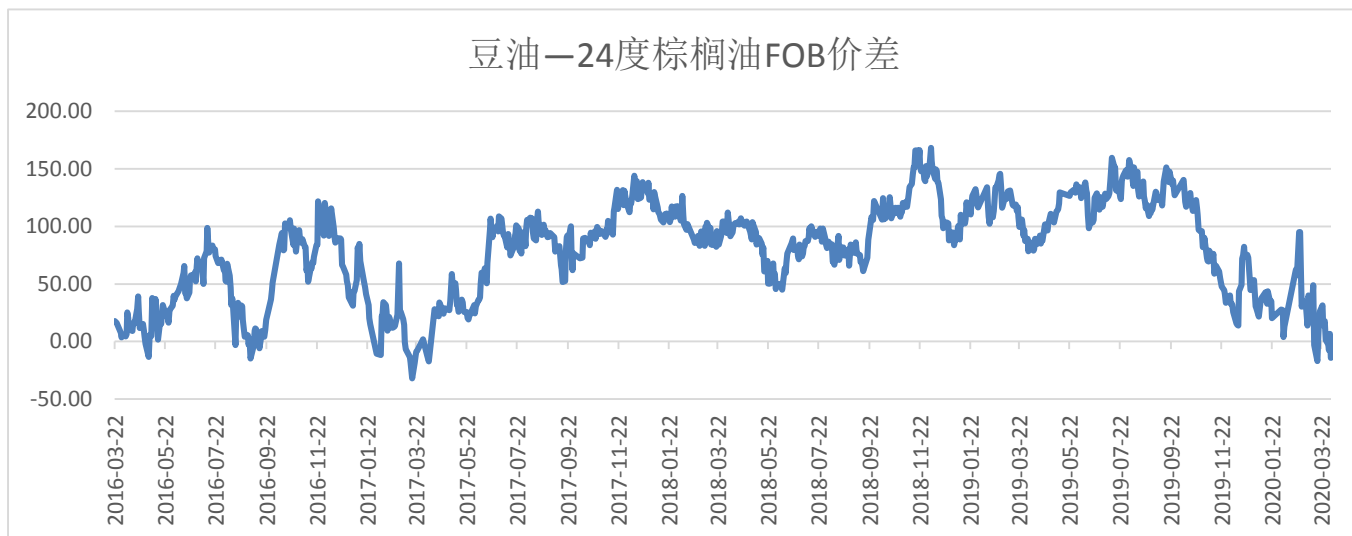


数据来源：瑞达研究院 WIND

马来西亚棕榈油2月份产量是1288515吨，3月份是马来西亚棕榈油季节性增长周期，据SPPOMA，3月1日-31日马来西亚棕榈油产量环比增16.66%，单产增14.14%，出油率增0.48%。

### 4、豆油—24度棕榈油FOB价差

图6：豆油—24度棕榈油FOB价差

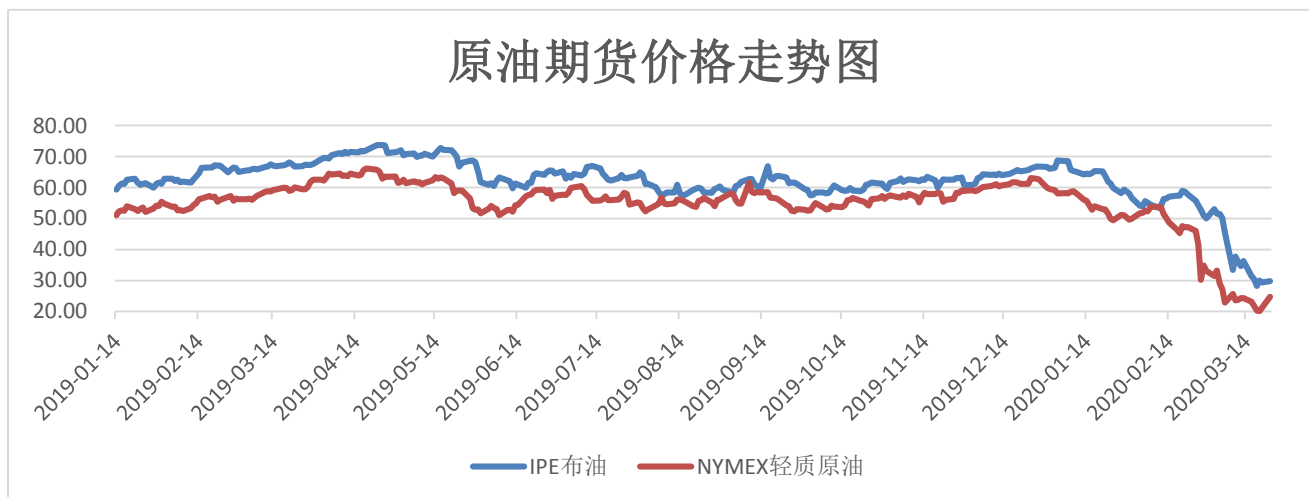


数据来源：瑞达研究院 WIND

截止 4 月 2 日，豆油-24 度棕榈油 FOB 价差为-14.3 美元/吨，较前一周下跌-32.18 美元/吨。

### 5、原油期货价格走势

图7：原油期货价格走势



数据来源：瑞达研究院 WIND

截止 2020 年 4 月 2 日，受到沙特和俄罗斯的影响，IPE 布油为 29.69 美元/桶，较前一周上涨 0.38 美元/桶，NYMEX 轻质原油为 24.75 美元/桶，较前一周上涨 1.57 美元/桶。近期原油价格在低位，但有所反弹，原油价格严重影响生物柴油需求会持续一段时间。

6、棕榈油各地区进口利润和港口库存

图8：棕榈油内外现货价差走势图

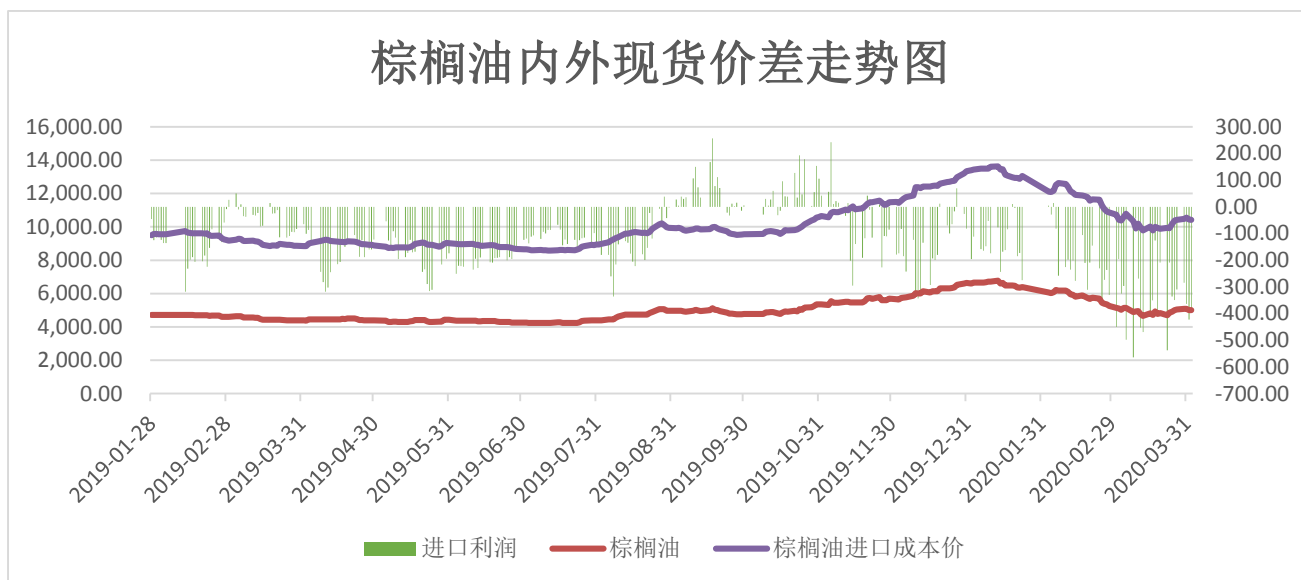
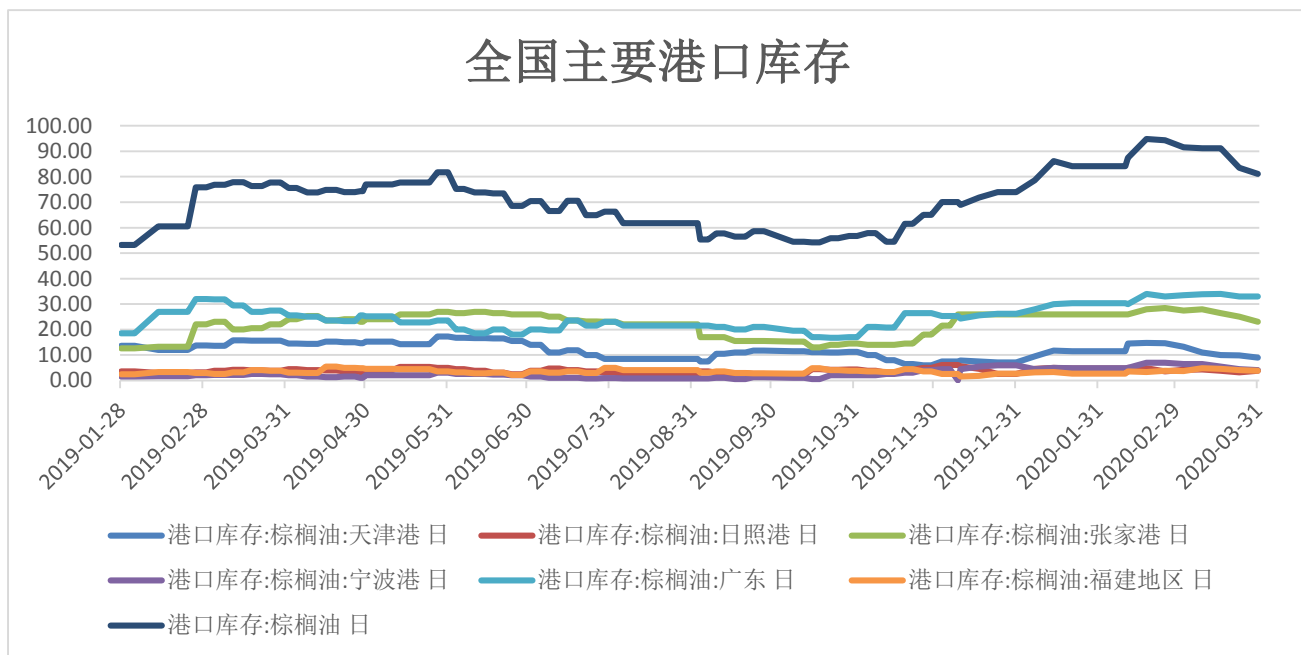


图9：棕榈油各地区港口库存



数据来源：瑞达研究院 WIND

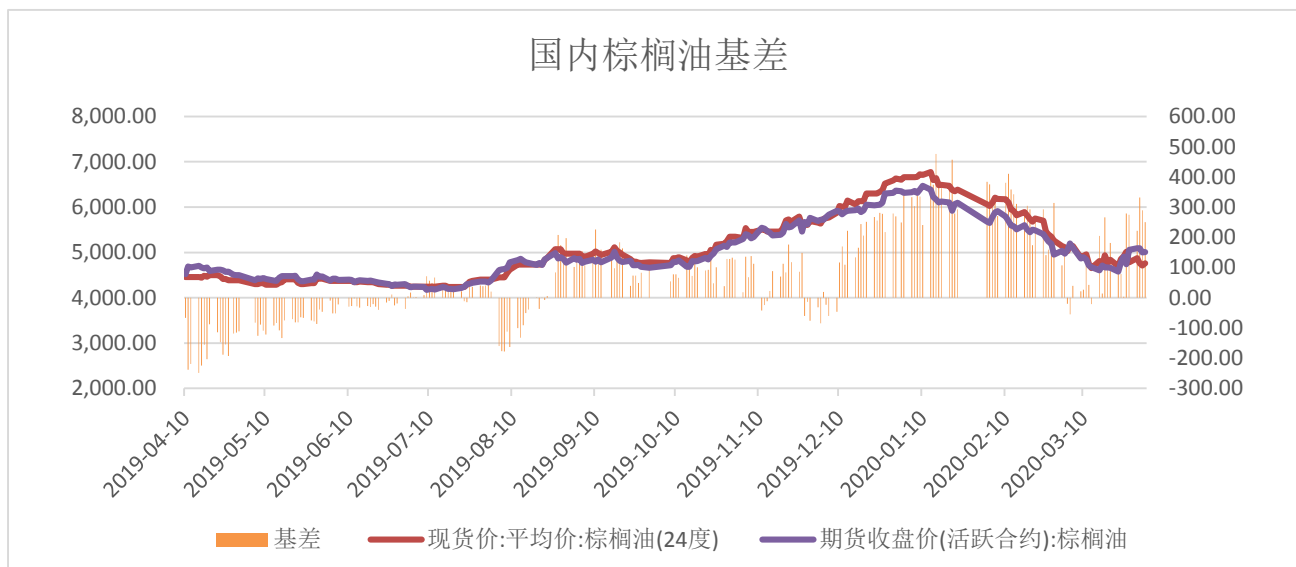
截至2020年3月31日，全国港口库存81.10万吨，相对于上一周91.20万吨，降幅-11.07%，港口库存最大的地区是广州为33万吨，预计库存还会继续下滑。



根据 wind 数据，截止 2020 年 4 月 2 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 -394.86 元/吨。

## 8、国内棕榈油基差

图10：国内棕榈油基差



数据来源：瑞达研究院 WIND

截至 2020 年 4 月 2 日，国内棕榈油现价 5010 元/吨，较上个礼拜下跌 40 元/吨，期价 4760 元/吨，较上礼拜下跌 20 元/吨，期货贴水，基差有所缩小。

## 9、棕榈油主力合约价差

图11：棕榈油9月与1月合约历史价差



图12：棕榈油5月与9月的合约历史价差



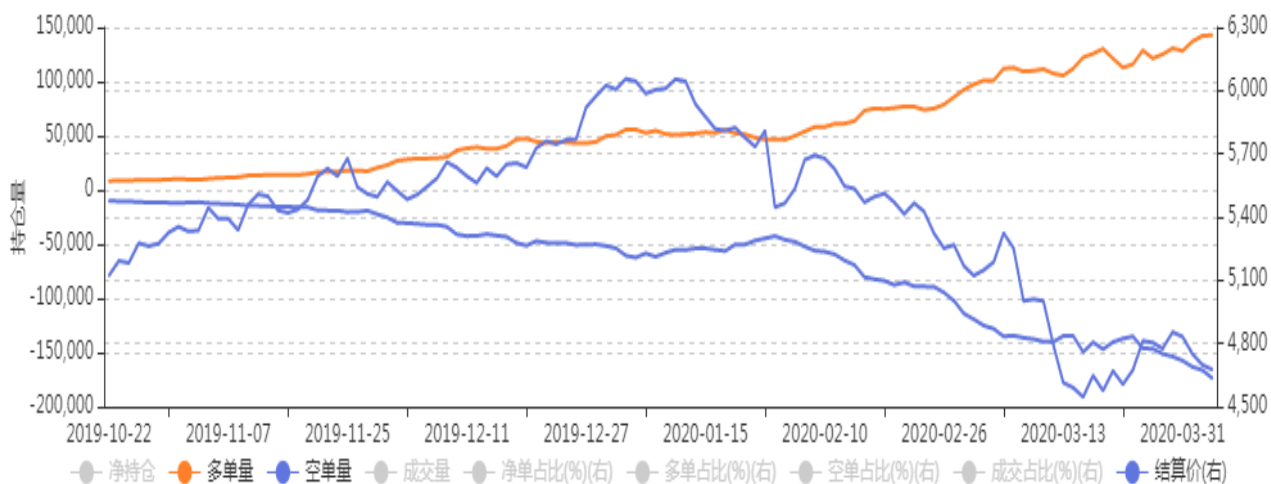
数据来源：瑞达研究院 WIND

截至 2020 年 4 月 3 日，棕榈油 5-9 月价差为+148.

## 10、棕榈油主力合约净持仓和结算价

图13：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



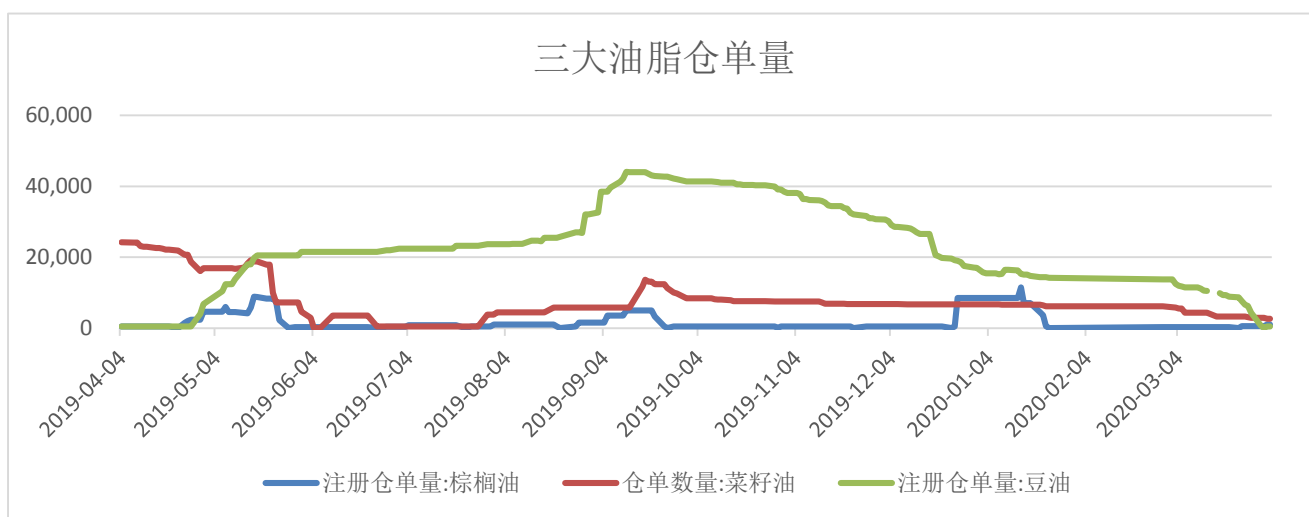
数据来源

数据来源：瑞达研究院 WIND

棕榈油2009合约多空持仓差扩大，期价持续下跌，主力持仓看多情绪强。

### 11、油脂库存

图14：国内三大油脂仓单



数据来源：瑞达研究院 WIND GAPKI

截止4月2日，豆油仓单量较前一周降5710手，至500手，棕榈油仓单量较前一周上涨400手至1000手，菜油仓单量较前一周降450手，为2667手，豆油和菜油的仓单减少对价格有一定的支撑，且豆油下降幅度大，棕榈油仓单不降反涨，不利于价格上涨。

## 12、三大油脂价差

图15：三大油脂间现货价差波动

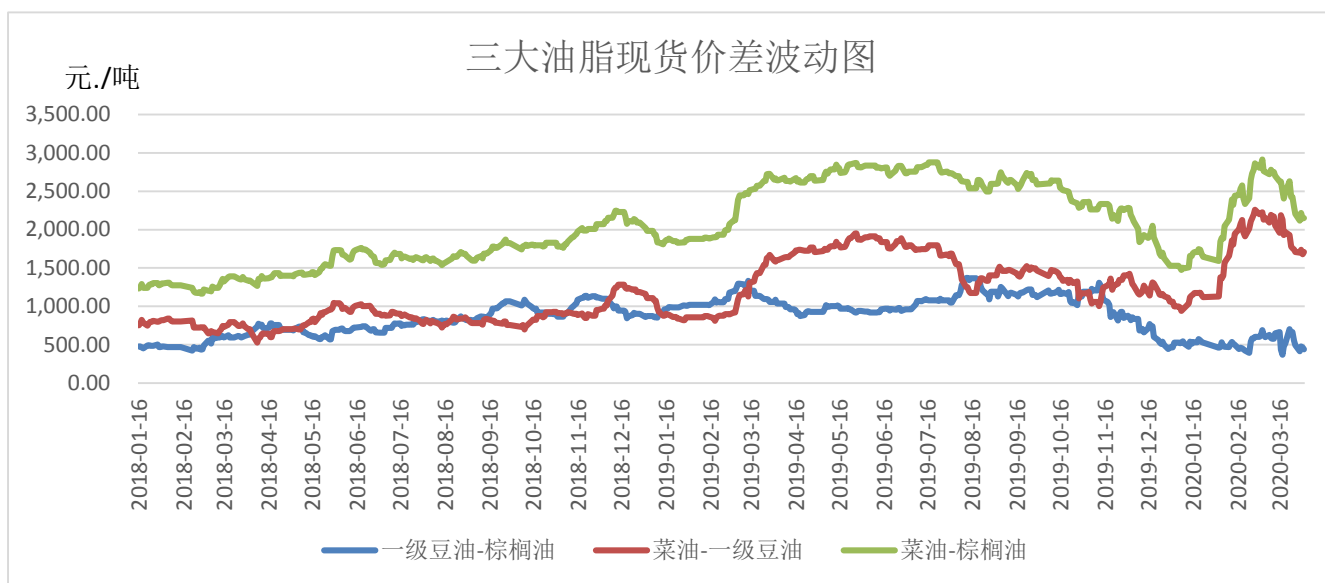
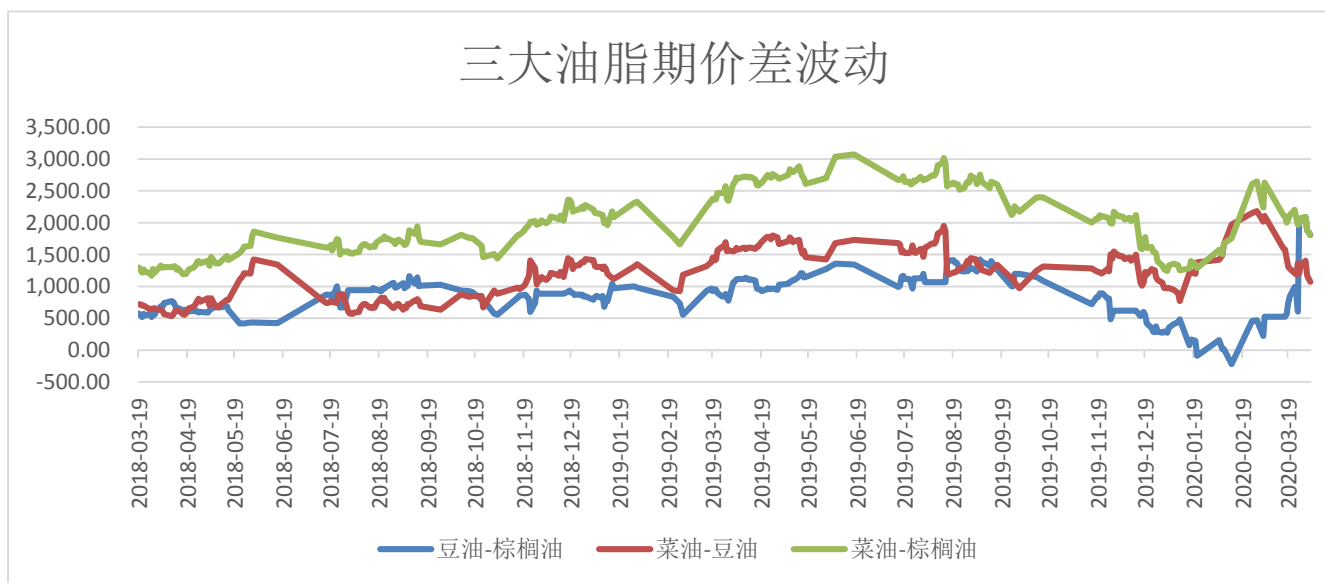


图16：三大油脂间期货价差波动



数据来源：瑞达研究院 WIND

豆油和棕榈油的期价扩大，有利于棕榈油替代性消费，菜油和其他油脂期现价差有所下跌。

---

### 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。