



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



钱昌发



瑞达期货研究院

农产品组棕榈油期货周报 2020年4月30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24日	4月30日	涨跌
期货	收盘（元/吨）	4360	4462	102
	持仓（手）	389280	316714	-72566
	前20名净空持仓	60134	54598	-5536
现货	广东棕榈油（元/吨）	4820	4730	-90
	基差（元/吨）	460	268	-192

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	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
国内棕榈油库存持续回落	马来西亚进入增产季
马来西亚船运调查机构 Intertek Testing Services 公布的数据显示，马来西亚 4 月 1-30 日棕榈油产品出口为 1,174,240 吨，较上月同期的 1,131,283 吨增加 3.80%	疫情影响穆斯林斋月需求，棕榈油需求或受冲击
海关数据显示，3 月进口棕榈油同比下滑 44%	西马南方棕榈油协会（SPPOM）发布的数据显示，4 月 1 日-21 日，马来西亚棕榈油产量比 3 月份同期增长 22.61%
国内受进口利润不佳的影响，供应压力暂时有限	

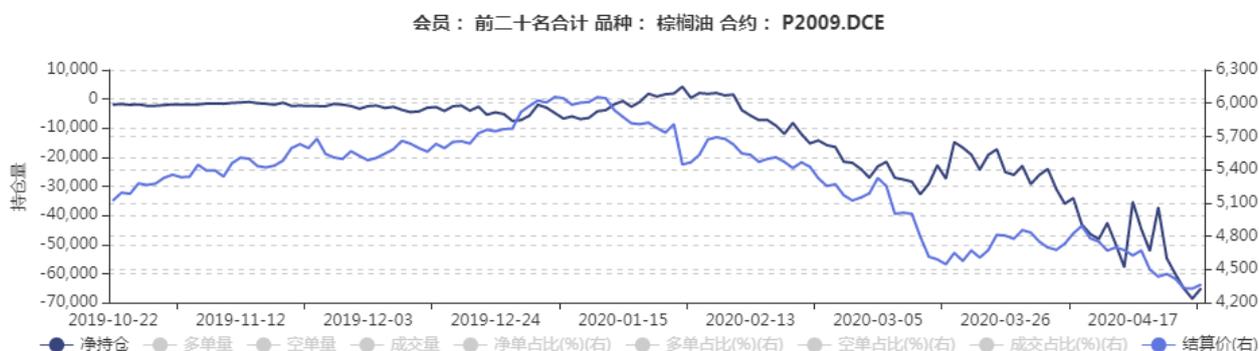
周度观点策略总结：

海关数据显示，3 月进口棕榈油同比下滑 44%，需求下滑以及进口利润不足使得总体进口锐减。短期棕榈油供应对盘面形成的压力较少。但是 5 月马来西亚棕榈油进入季节性增产的时间，在政府对棕榈油产区的政策有所放松的背景下，棕榈油供应量可能会有所增加。从需求端来看，今年斋月节于 4 月 23 日开始，至 5 月 23 日结束。进口商通常会储备食用油。但是今年受到疫情影响，很多国家都效仿中国，实施全面封闭，旅馆、饭店和餐饮关闭。而这些均是棕榈油的主要消费用户。产量增加，需求量减少，可能使得后期棕榈油的供应压力有所增加。另外一方面，受原油价格持续低迷的影响，生物柴油计划被推迟或被取消，均对棕榈油有所冲击。预计总体 5 月棕榈油处在相对偏弱的走势当中。但是国内进口及库存的相对偏少以及消费的回暖可能会限制国内棕榈油的下跌空间。盘面上来看，棕榈油已经下跌至前期目标位，周五表现为减仓反弹，预计短期下行动能不足，建议前期空单全部离场。

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



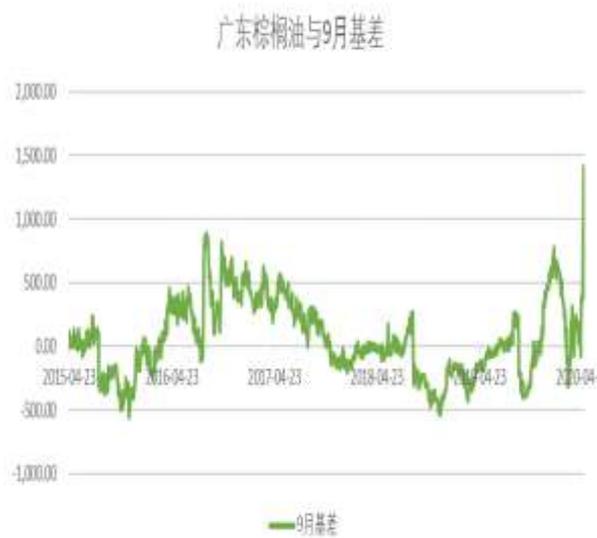
数据来源：瑞达研究院 WIND

本周棕榈油2009合约净空扩大至至65211手，空头增仓明显，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29日，广东地区24度棕榈油现货价格为4760元/吨，较前一周下跌60元/吨，基差周度波动范围在346至414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



数据来源：瑞达研究院 WIND

截止 4 月 27 日，豆油-24 度棕榈油 FOB 价差为 38.28 美元/吨，较前一周下跌 14.04 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



本周豆棕，菜豆以及菜棕价差均有所扩大。

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

原油价格虽然有所企稳，但仍处在低位，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 月棕榈油产品出口量 1174240 吨，较三月的 1131283 吨增加 3.8%。

7、棕榈油内外现货价差

图8：棕榈油内外现货价差走势图



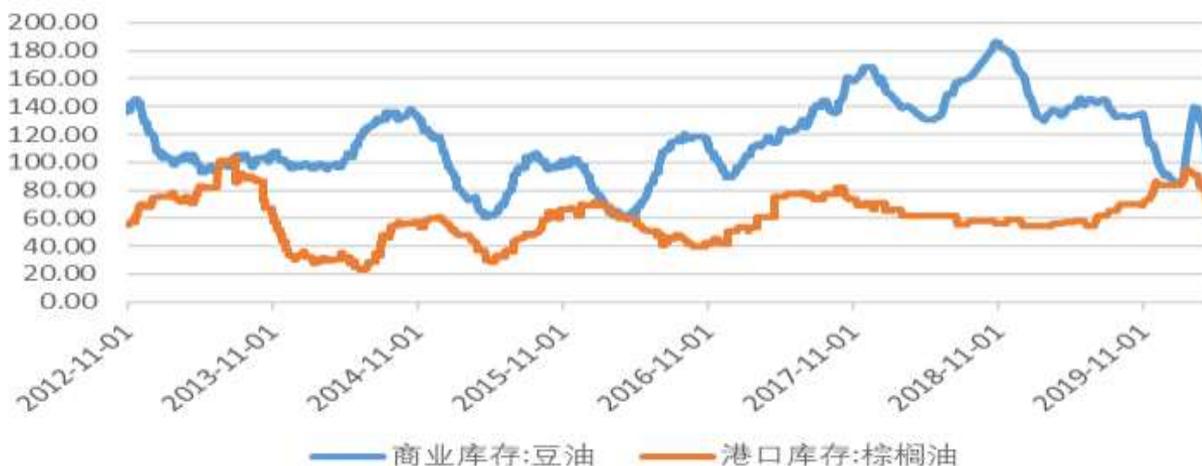
数据来源：瑞达研究院 WIND

根据 wind 数据，截止 2020 年 4 月 29 日，广东棕榈油现货价格与马来西亚进口成本的价差为 32.59 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24日，全国港口食用棕榈油库存为52.84万吨，比前一周的60.59万吨下降12.8%；国内豆油商业库存达到83.766万吨，较上周的90.445万吨，降6.68万吨，降幅为7.39%。五年均值106.6万吨。随着下游需求的好转，以及港口豆的不足，豆棕库存持续下降。

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29日，豆油仓单量周增1688手，至5737手，棕榈油仓单量较前一周增加3100手，为4100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29日，棕榈油5-9月价差为148元/吨；9-1月价差为-158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。