



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5月8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30日	5月8日	涨跌
期货	收盘（元/吨）	4462	4378	-84
	持仓（手）	316714	420822	104108
	前20名净空持仓	54598	93249	38651
现货	广东棕榈油（元/吨）	4730	4640	-90
	基差（元/吨）	268	262	-6

### 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	4月份马来西亚产量增幅或将高达15%以上，期末库存继续累积，或将达到189万吨，去年以来

	的最高水平
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
中国疫情稳定，带来总体油脂消费回暖	其他油籽压榨开工回升导致棕榈油增长空间狭窄
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：

受供需两弱的影响，小长假期间，马盘大幅下挫，期价跌破 2000 马币整数关口，创下自去年 7 月份以来的新低。产地方面，多家机构调查显示，4 月份马来西亚产量增幅或将高达 15% 以上，期末库存继续累积，或将达到 189 万吨，去年以来的最高水平。而下游需求方面，中国疫情稳定，带来总体油脂消费回暖，但其他油籽压榨开工回升导致棕榈油增长空间狭窄，而印度方面疫情数据连创新高，终端消费大幅下滑，导致棕榈油进口需求不足。因此总体来看，在季节性增产以及消费拉动不足的情况下，棕榈油价格难有乐观表现。操作上，棕榈油 09 已经达到第一阶段目标位 4350，前期空单可以部分离场，新单可参考 4460 重新入场，目标 4160，止损 4600。

## 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



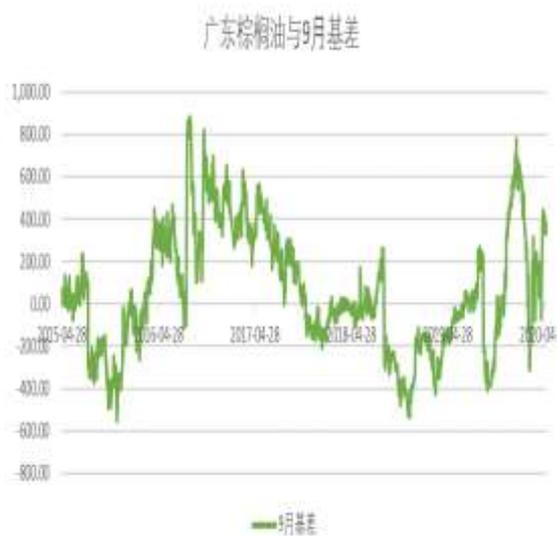
数据来源：瑞达研究院 WIND

本周棕榈油2009合约净空扩大至至78945手，空头增仓明显，棕榈油维持震荡态势。

## 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



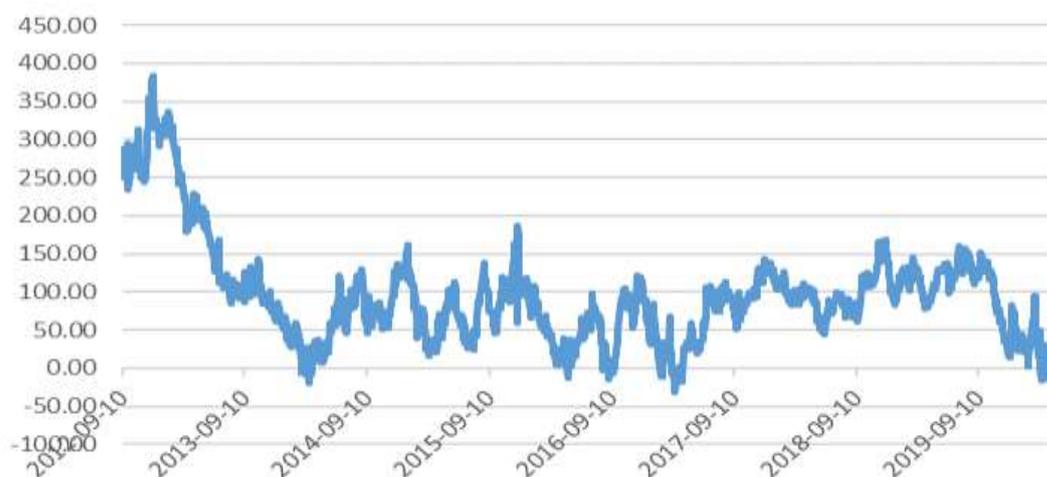
数据来源：瑞达研究院 WIND

本周棕榈油现货价格上涨。截止5月7日，广东地区24度棕榈油现货价格为4680元/吨，较前一周下跌120元/吨，基差周度波动范围在338至378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 5 月 7 日，豆油-24 度棕榈油 FOB 价差为 32.19 美元/吨，较前一周下跌 17.56 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



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

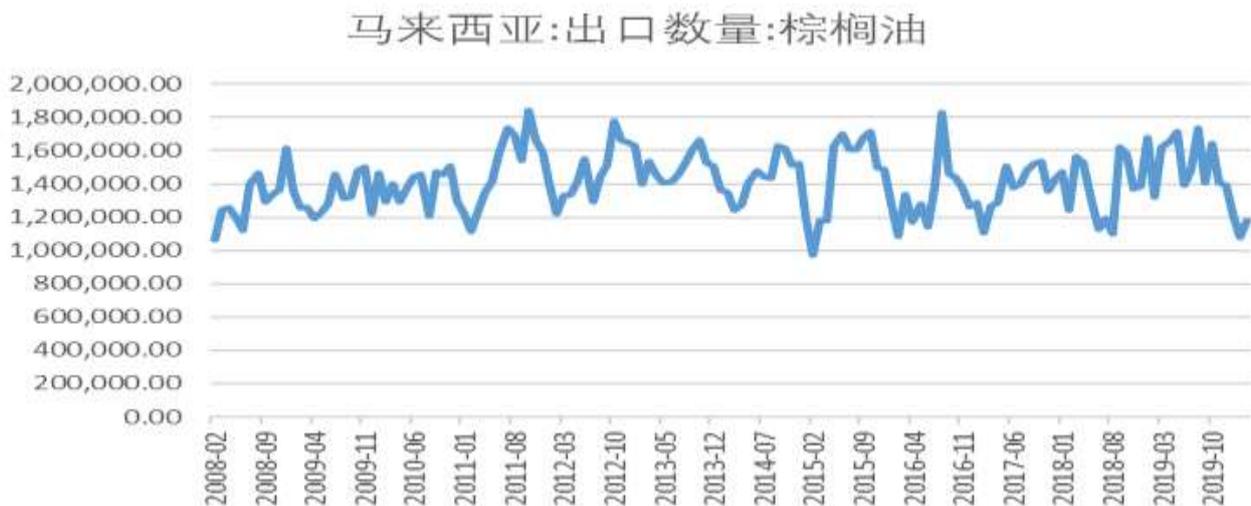


数据来源：瑞达研究院 WIND

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 5 月 7 日，广东棕榈油现货价格与马来西亚进口成本的价差为-52.23 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



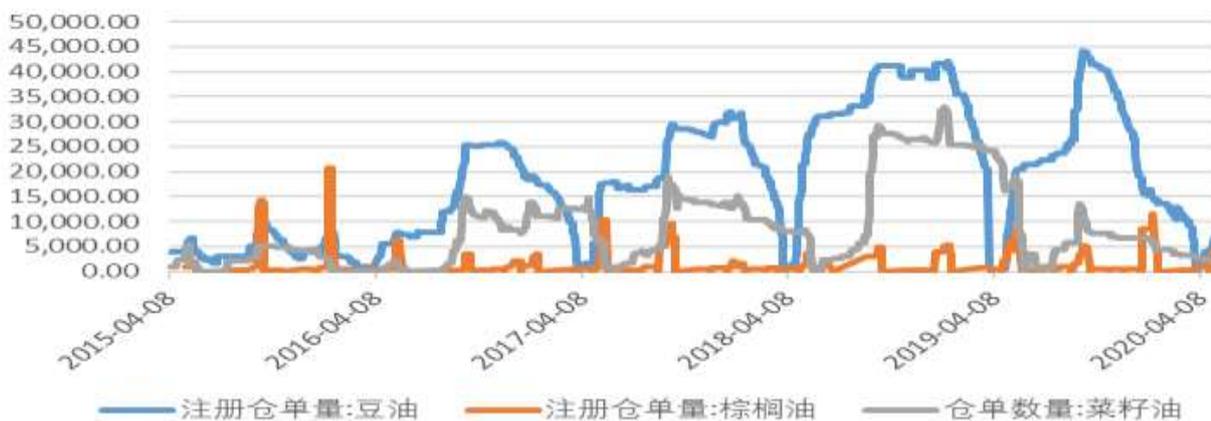
数据来源：瑞达研究院 WIND GAPKI

截至5月1日，全国港口食用棕榈油库存为51.05万吨，比前一周的52.84万吨下降3.39%；国内豆油商业库存达到81.215万吨，较上周的83.765万吨，降2.55万吨，降幅为3.04%。五年均值105.8万吨。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5月7日，豆油仓单量周增2781手，至7518手，棕榈油仓单量较前一周增加1500手，为4100手，菜油仓单量为2075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5月7日，棕榈油5-9月价差为72元/吨；9-1月价差为-186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。