



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17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	2月7日	2月14日	涨跌
期货	收盘（元/吨）	5910	5508	-402
	持仓（手）	432828	435051	+2223
	前20名净多持仓	44064	-10904	-54968
现货	广东棕榈油（元/吨）	6140	5800	-340
	基差（元/吨）	230	292	+62

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。	据马来西亚棕榈油局（MPOB）公布的数据显示，马来西亚2020年1月棕榈油产量环比降12.29%至117万吨（预期113-124，上月133，上年同期174）；出口环比减13.33%至121万吨（预期128，上月140，上年同期168）；库存环比降12.31%至176万吨（预期167-178，上月201，上年同期

301)。马棕 1 月产量落在预估下沿，出口不及预期，1 月末库存落在预估上沿。马棕库存回落至 2017 年同期低位，但略高于预期，报告整体中性略偏空。

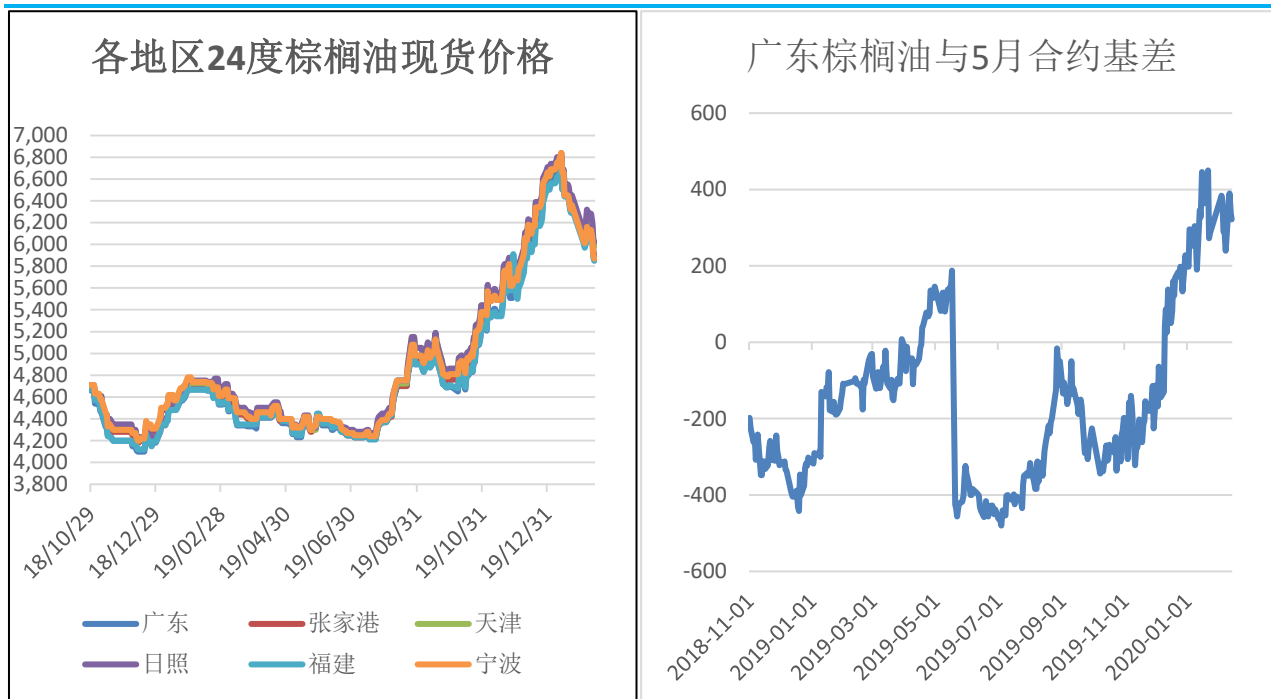
周度观点策略总结：据马来西亚棕榈油局（MPOB）公布的数据显示，马棕 1 月产量符合预期，出口不及预期，马棕库存虽然继续减少，但略高于预期，报告整体中性略偏空，给予国内油脂市场回调压力。此外，由于新冠肺炎疫情导致民众居家隔离、开工开学延迟，国内餐饮行业遇冷，国内油脂中包装产品消费在疫情期间将遭遇明显冲击，袭扰市场情绪，导致上周棕榈油连续 4 日下跌。不过马棕 1 月产量降至 2015-16 年同期低位水平，进一步证实减产，加之马棕库存回落至 2017 年同期低位，以及近期市场传闻印度向尼泊尔发放精炼棕榈液油进口许可，均对棕榈油构成底部支撑。整体来看，短期内棕榈油或震荡偏弱。操作上，建议 P2005 合约谨慎追空。

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

上周多地区棕榈油现货价格下跌。截止2月13日，广东地区24度棕榈油现货价格为5900元/吨，较前一周上涨250元/吨，基差322元/吨，较前一周走强82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1月与5月历史价差

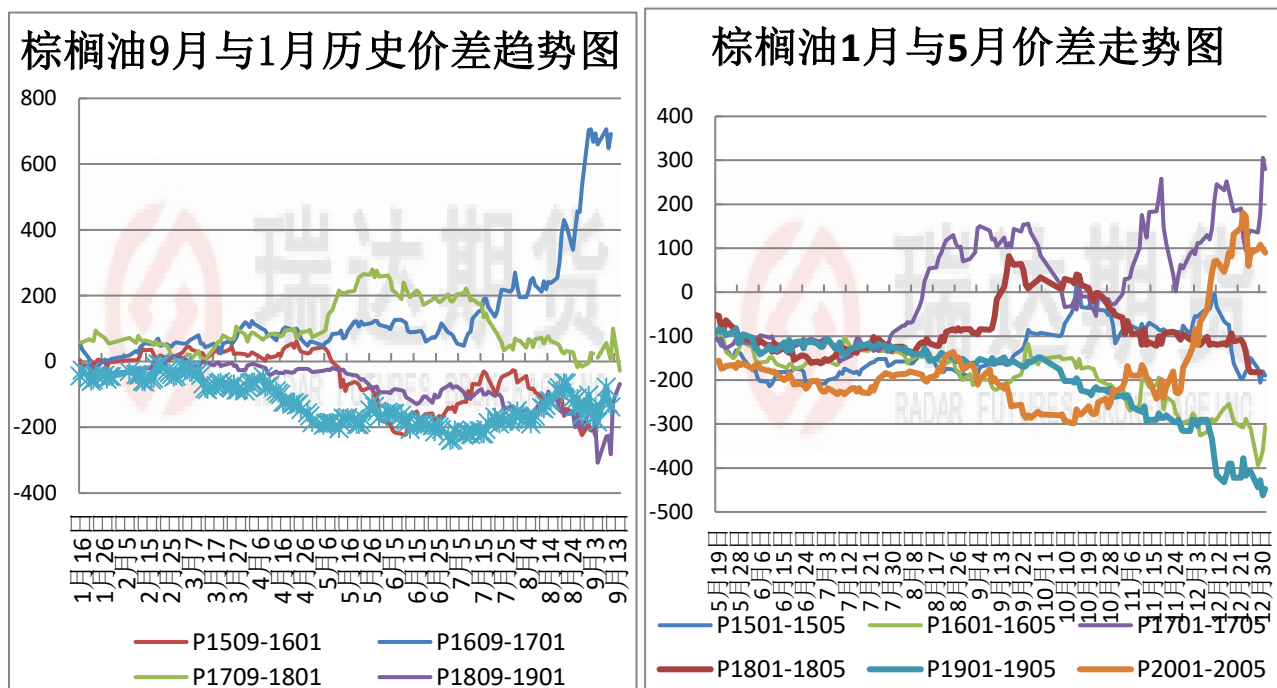
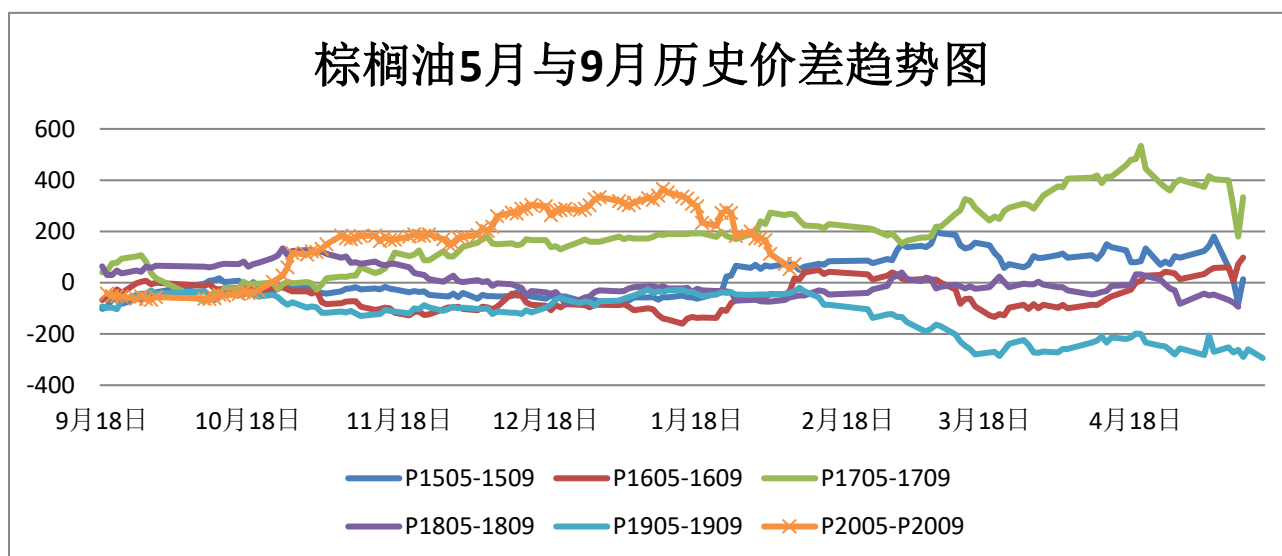


图 5：棕榈油 5 月与 9 月历史价差

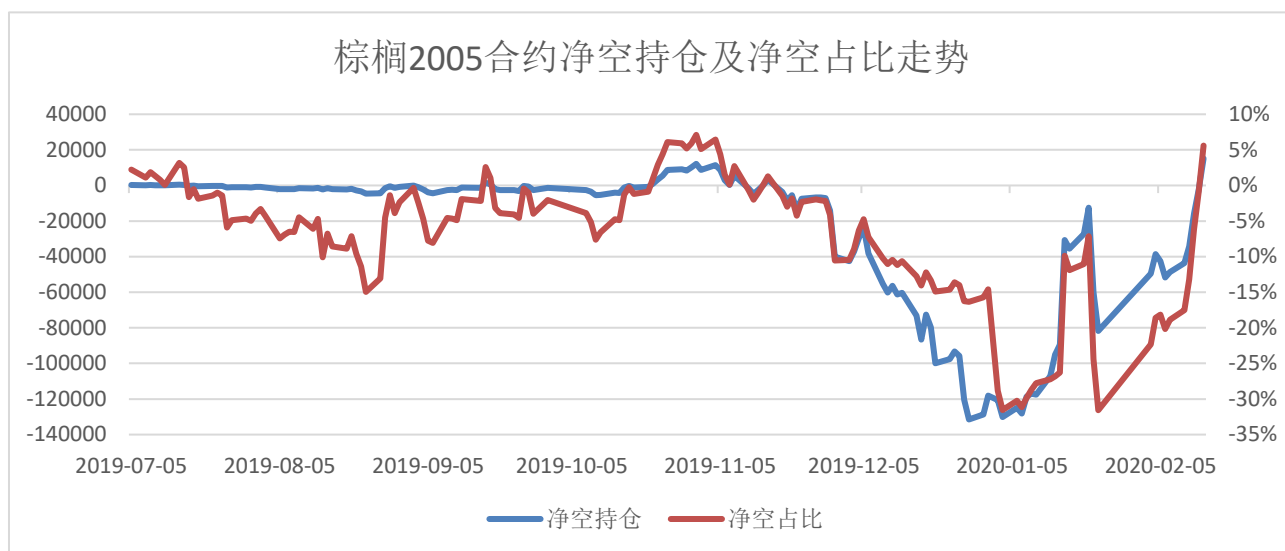


数据来源：瑞达研究院 文华财经

截止2月14日，棕榈油2005合约与2009合约价差为72元/吨，较前一周下跌102元/吨；棕榈油2009合约与2101合约价差为6元/吨，较前一周下降76元/吨。

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

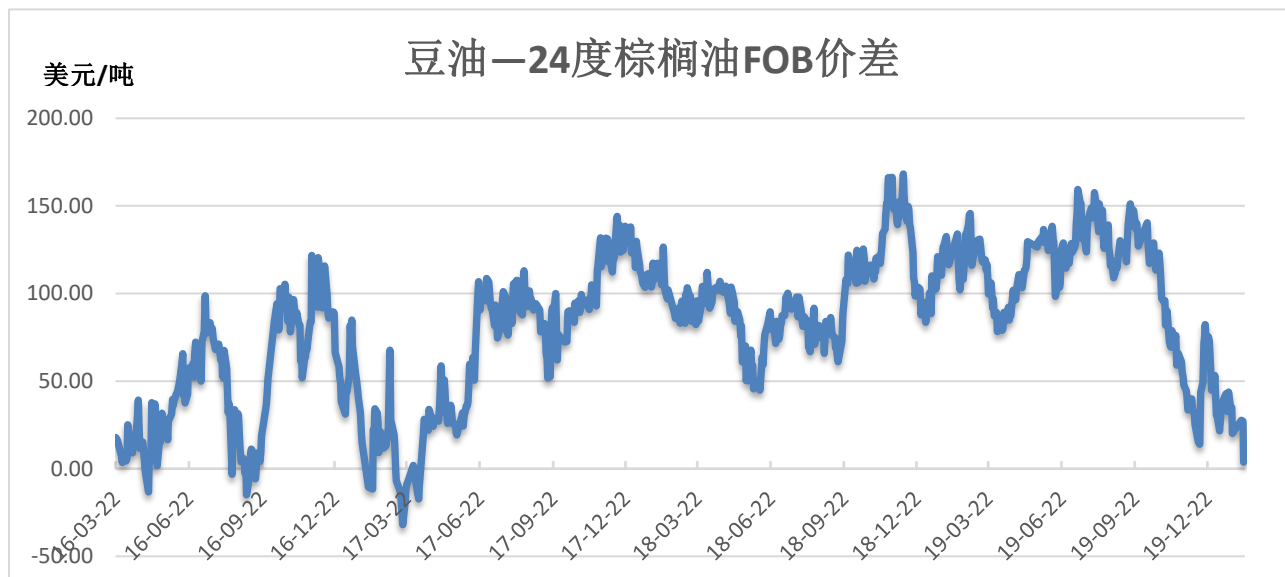


数据来源：瑞达研究院 WIND

截止2月14日，棕榈油2005合约主流持仓现增空减多，市场看跌情绪转强。

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

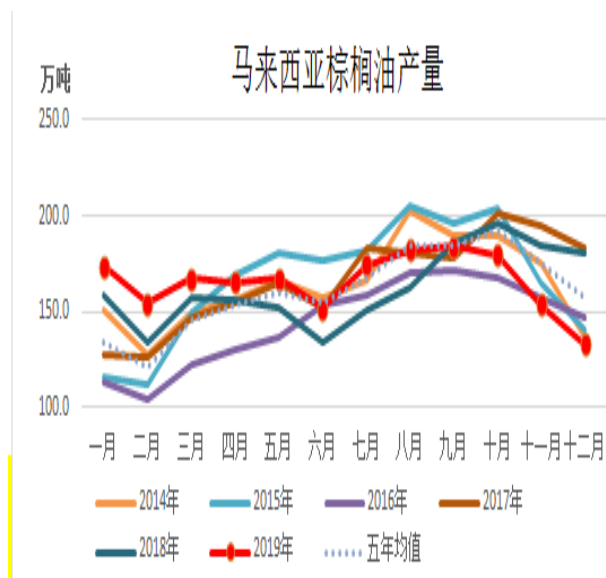
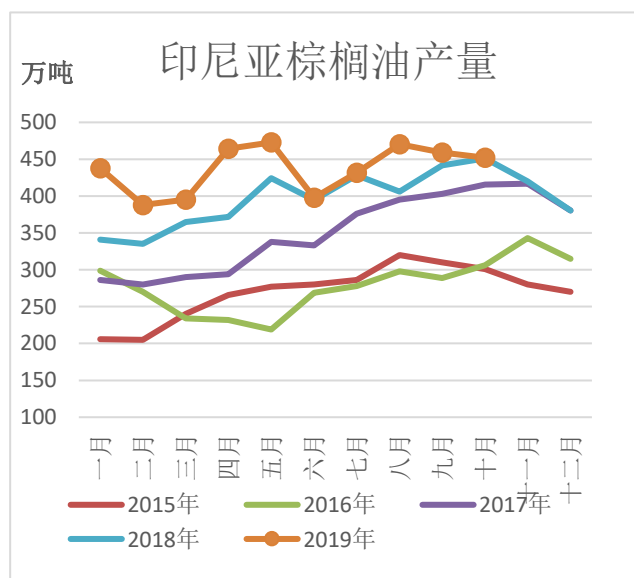


图9：印尼棕榈油产量



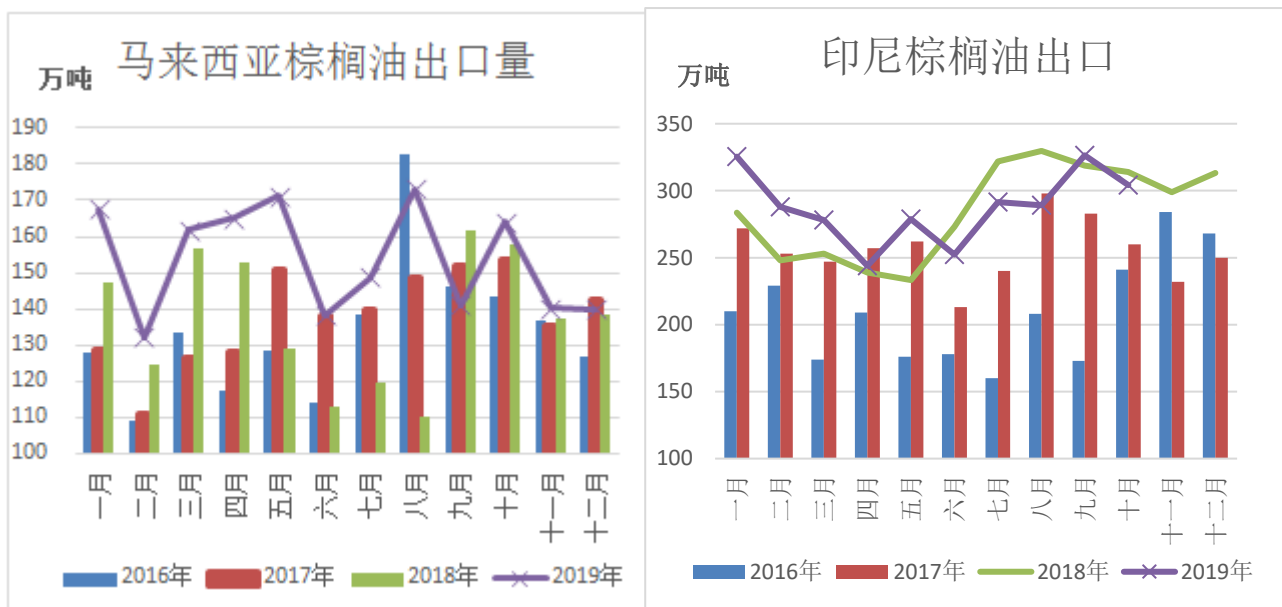
数据来源：瑞达研究院 WIND GAPKI

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

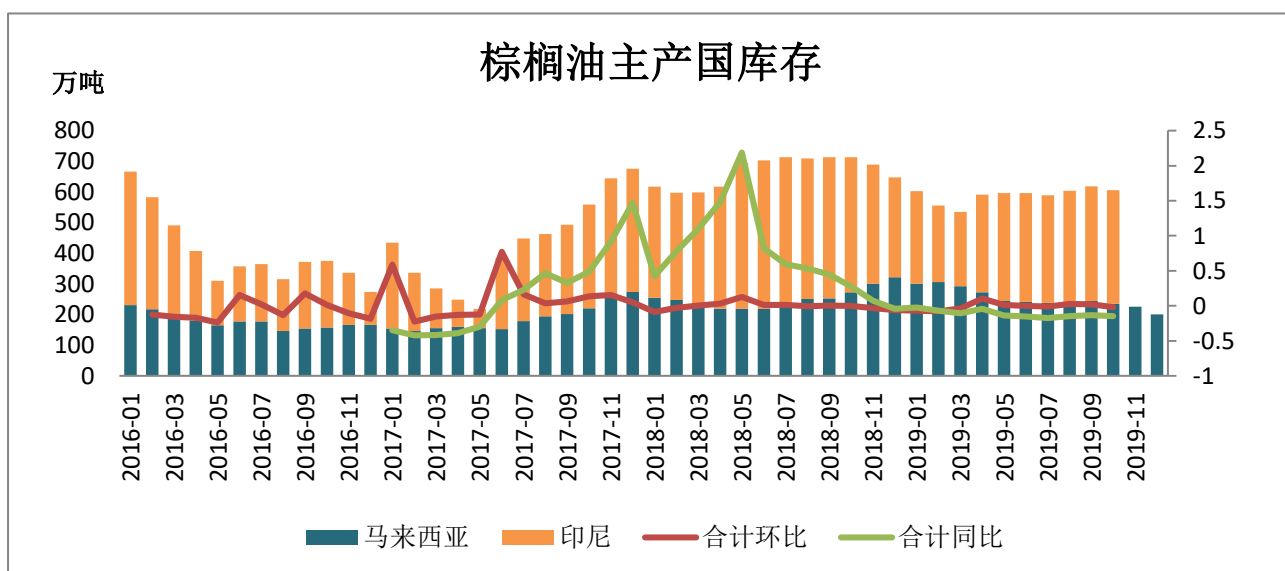
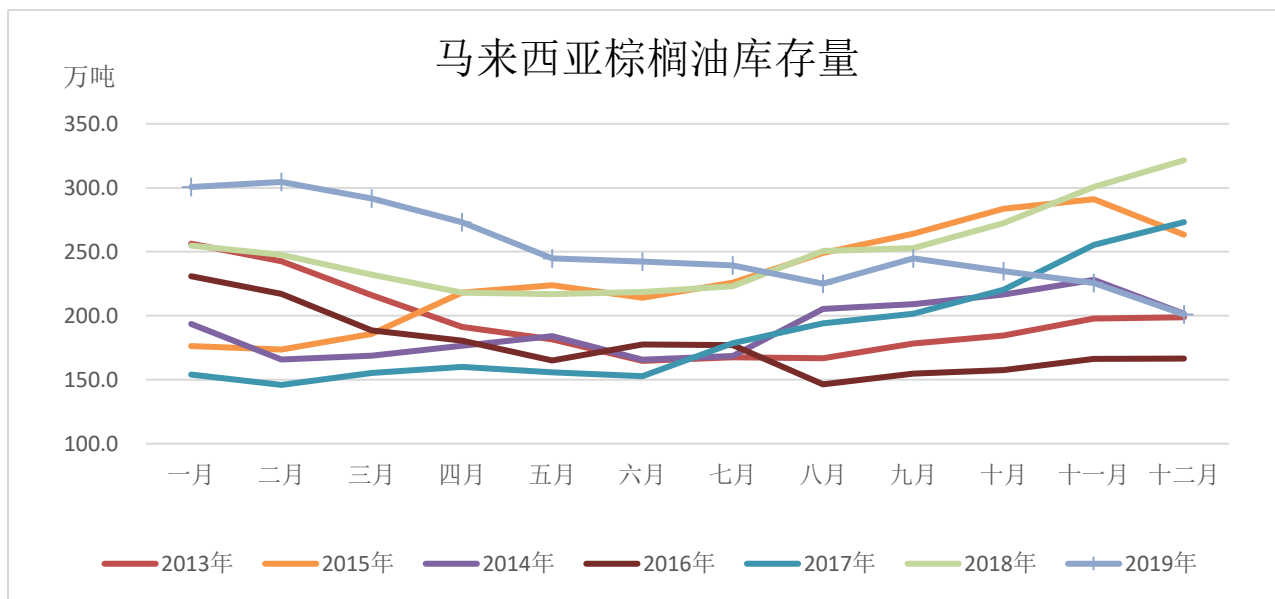


图11：马来西亚棕榈油库存

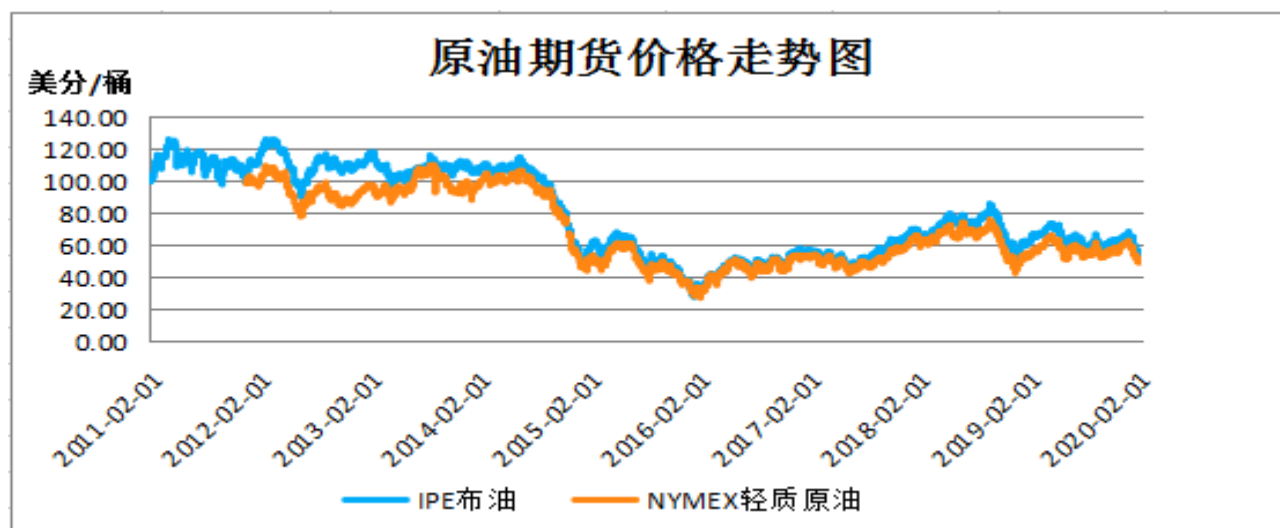


数据来源：瑞达研究院 WIND GAPKI

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

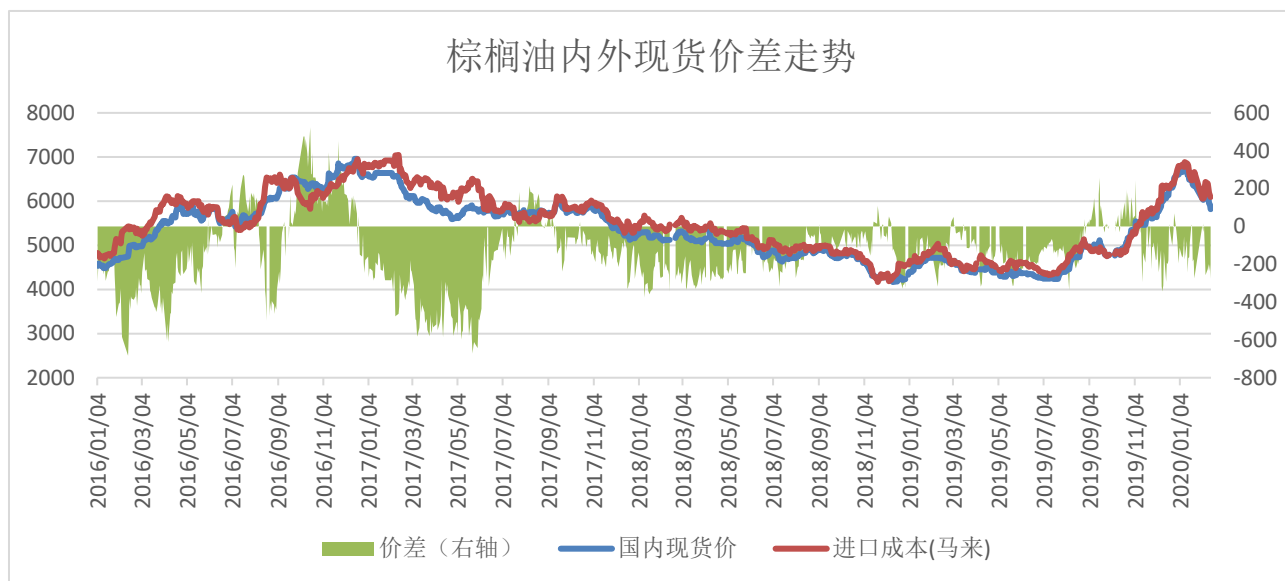


数据来源：瑞达研究院 WIND

截止 2020 年 2 月 13 日，IPE 布油为 56.46 美元/桶，较前一周上涨 1.96 美元/桶，NYMEX 轻质原油为 51.77 美元/桶，较前一周上涨 1.43 美元/桶。

9、棕榈油进口成本情况

图13：棕榈油内外现货价差走势图



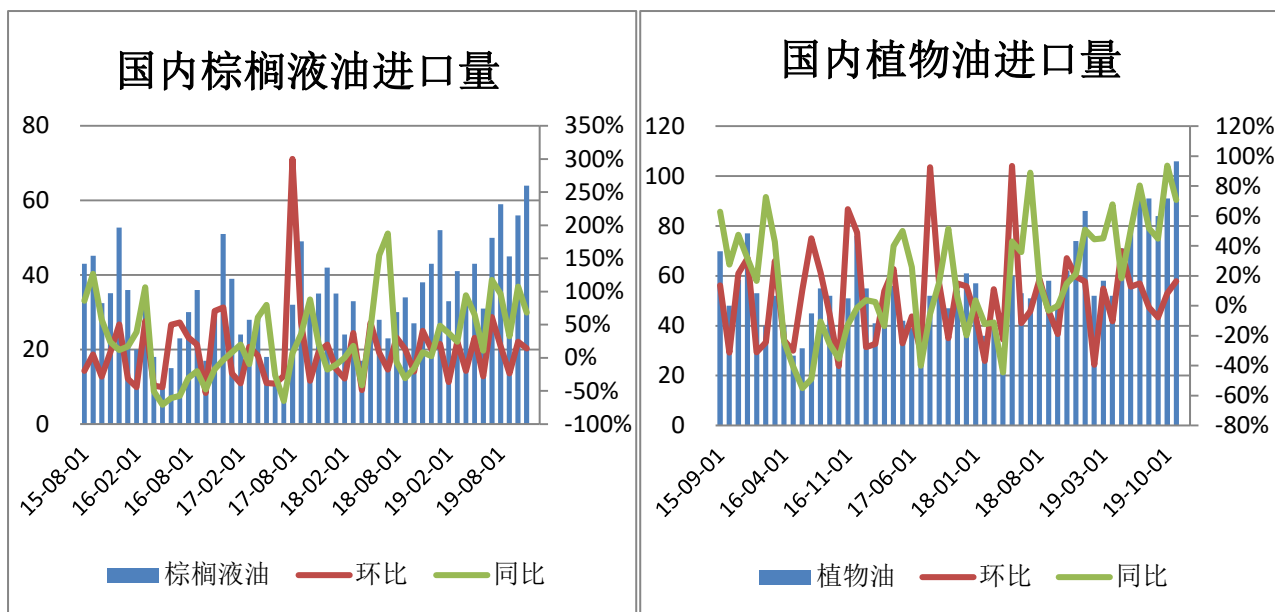
数据来源：瑞达研究院 WIND

根据 wind 数据，截止 2020 年 2 月 14 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 277.06 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、三大油脂库存和仓单情况

图16：国内三大油脂库存

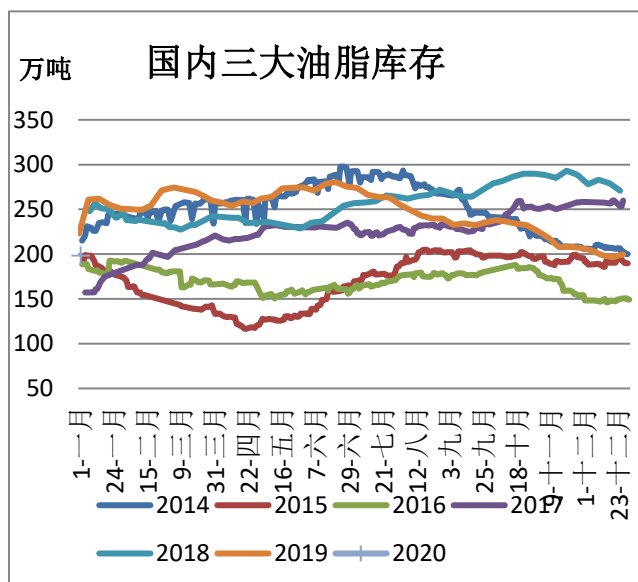
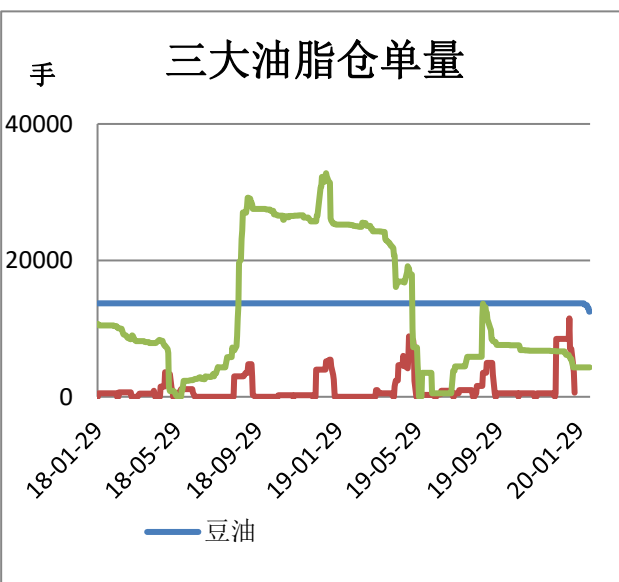


图17：三大油脂仓单量



数据来源：瑞达研究院 WIND

截止2月13日，豆油仓单量较前一周下降1025手至12479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。