



# 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22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	5月15日	5月22日	涨跌
期货	收盘（元/吨）	4494	4480	-14
	持仓（手）	432059	410775	-21284
	前20名净空持仓	80619	75655	-4964
现货	广东棕榈油（元/吨）	4660	4750	90
	基差（元/吨）	166	270	104

### 2、多空因素分析

利多因素	利空因素
印尼提高棕榈油出口关税，而马来西亚将在6月份降低毛棕榈油出口税，这将使马来西亚棕榈油价格低于印尼的棕榈油价格，利于马棕榈油的出	MPOB调高了马棕榈油产量以及库存，报告利空

口。	
马来西亚修复与印度的关系，印度也在进口利润打开的情况下，恢复对马来西亚棕榈油的采购	进口利润有所打开，进口船货增加，棕榈油库存可能重建
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 ITS 周三公布的数据显示，马来西亚 5 月 1-20 日棕榈油出口量为 772145 吨，较 4 月 1-20 日的 691910 吨增加 11.6%。	其他油籽压榨开工回升导致棕榈油增长空间狭窄
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
美国原油库存再度下降，缓解对供应过剩的疑虑，提振原油震荡上涨，提振油脂行情震荡反弹。	

## 周度观点策略总结：

印尼提高棕榈油出口关税，而马来西亚将在 6 月份降低毛棕榈油出口税，这将使马来西亚棕榈油价格低于印尼的棕榈油价格，利于马棕榈油的出口。马来西亚修复与印度的关系，印度也在进口利润打开的情况下，恢复对马来西亚棕榈油的采购，马来西亚船运调查机构 ITS 周三公布的数据显示，马来西亚 5 月 1-20 日棕榈油出口量为 772145 吨，较 4 月 1-20 日的 691910 吨增加 11.6%。另外，数据显示，美国原油库存再度下降，缓解对供应过剩的疑虑，提振原油震荡上涨，提振油脂行情震荡反弹。但从下游需求来看，餐饮的需求恢复缓慢，豆油库存持续增加，而近期中国也采购了一些棕榈油，可能会使得国内的棕榈油库存重建。盘面上来看，棕榈油 09 目前反弹承压于 40 日均线，出现下跌，建议空单可以背靠 40 日均线 4570 重新入场，止损 4620 元/吨，目标 4450 元/吨。

## 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



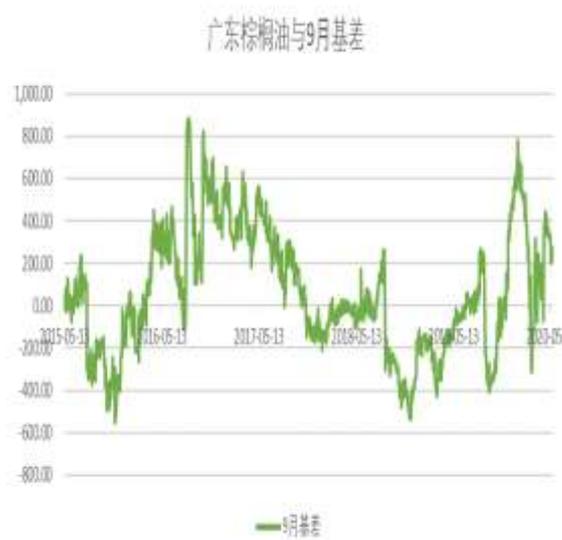
数据来源：瑞达研究院 WIND

本周棕榈油2009合约净空减少至72020手，空头有所减仓，棕榈油有所反弹。

## 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



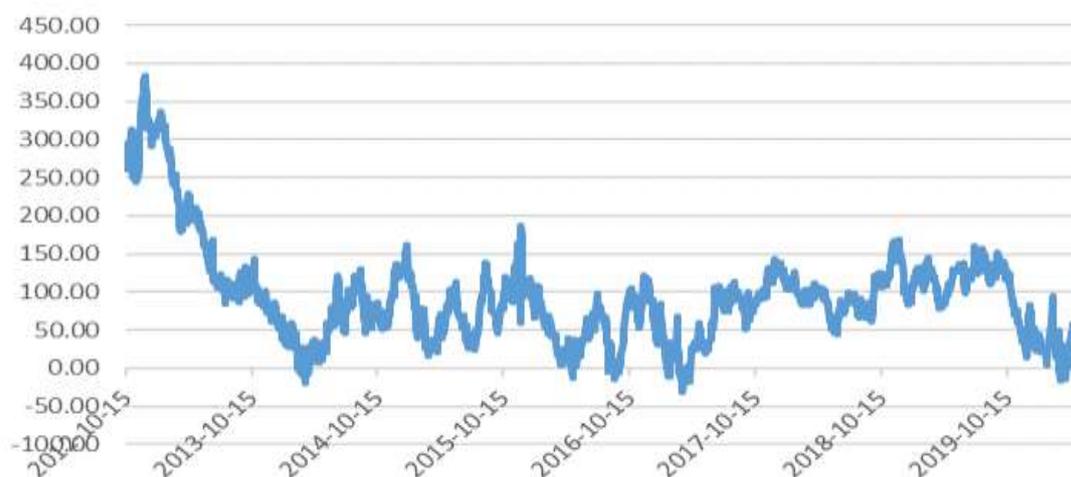
数据来源：瑞达研究院 WIND

本周棕榈油现货价格下跌。截止5月21日，广东地区24度棕榈油现货价格为4800元/吨，较前一周上涨190元/吨，基差周度波动范围在206至272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 21 日，豆油-24 度棕榈油 FOB 价差为 89.72 美元/吨，较前一周上涨 25.93 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



数据来源：瑞达研究院 WIND

本周豆粽，菜豆以及菜棕现货价差均有所缩窄。

### 5、原油期货价格走势

图6：原油期货价格走势



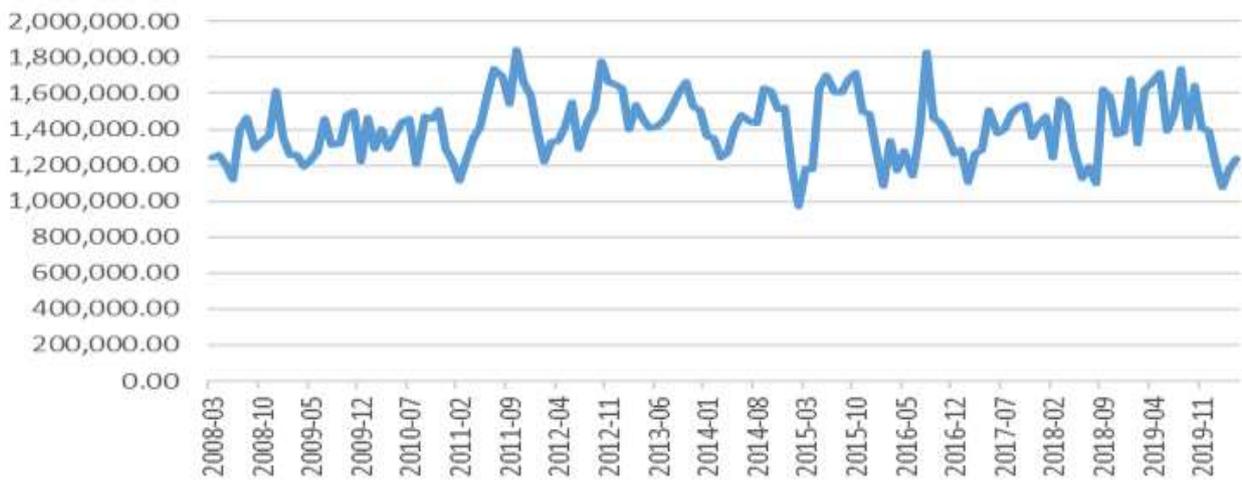
数据来源：瑞达研究院 WIND

原油价格近期有所反弹，利多生物柴油需求恢复，但由于价格仍处于低位，利多较为有限，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

马来西亚:出口数量:棕榈油



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: 马来西亚船运调查机构 ITS 周三公布的数据显示, 马来西亚 5 月 1-20 日棕榈油出口量为 772145 吨, 较 4 月 1-20 日的 691910 吨增加 11.6%。

### 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 21 日，广东棕榈油现货价格与马来西亚进口成本的价差为 43.69 元/吨。

## 8、国内三大油脂库存

图9：国内豆油和棕榈油库存



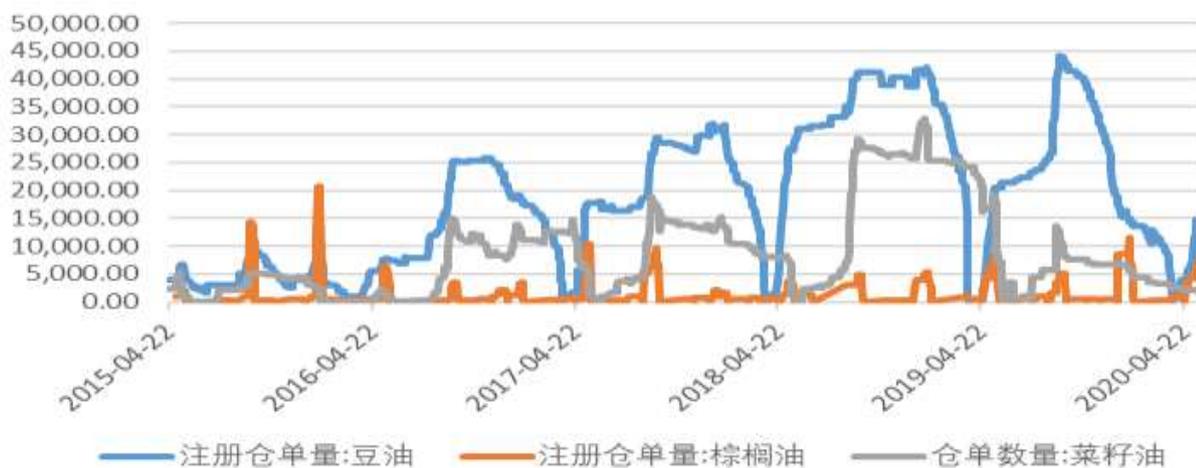
数据来源：瑞达研究院 WIND

截至 5 月 15 日，全国港口食用棕榈油库存为 44.32 万吨，比前一周的 48.86 万吨下降 9.3%；国内豆油商业库存达到 86.833 万吨，较上周的 84.5 万吨，增 2.33 万吨，增幅为 2.76%。五年均值 110.24 万吨。随着到港量的增大，豆油库存出现上升，但棕榈油库存仍保持下降趋势。

## 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



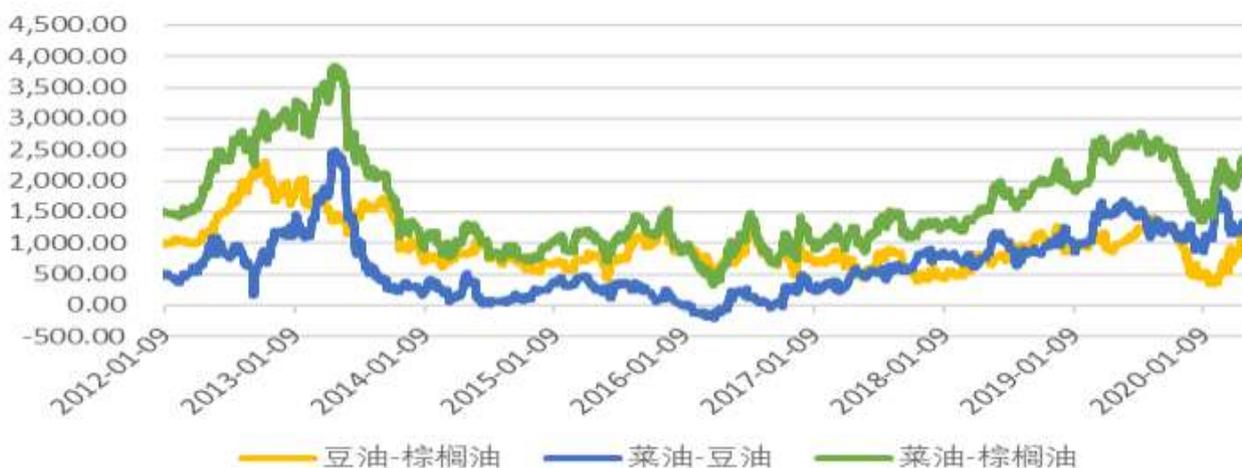
数据来源：瑞达研究院 WIND

截止5月21日，豆油仓单量周增2875手，至14697手，棕榈油仓单量较前一周减少431手，为4869手，菜油仓单量为1641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

### 三大油脂期货价差



数据来源：瑞达研究院 WIND

豆棕、菜豆以及菜棕价差有所扩大。

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



数据来源：瑞达研究院 WIND

图 14：棕榈油 1 月与 5 月历史价差



数据来源：瑞达研究院 WIND

截至5月21日，棕榈油9-1月价差为-114元/吨；1-5月价差为-146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。