

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
RUIDA FUTURES



金尝发



瑞达期货研究院

农产品组棕榈油期货周报 2020年3月9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	2月28日	3月6日	涨跌
期货	收盘（元/吨）	4948	5106	158
	持仓（手）	361223	306746	-54477
	前20名净空持仓	18201	25256	7055
现货	广东棕榈油（元/吨）	5070	5100	30
	基差（元/吨）	122	-6	-128

2、多空因素分析

利多因素	利空因素
斋月节前备货预期，提振马盘价格走高	2月份恢复开机后，油厂开机率持续提升，而因受疫情影响，大部分工厂豆油只产不出，导致豆油库存继续大幅增加
包括美联储降息、马来西亚宣布总值200亿马币的《2020年经济振兴配套方案》在内多国施行措	因新型冠状病毒疫情影响，国内餐饮业低迷，豆油走货速度较慢，而且目前境外疫情扩散更加引

施，提振市场信心	人担忧，因为可能损害经济增长和全球油脂需求
2019/20 年全球植物油供需格局偏紧	2 月马棕产量可能增加，与此前市场预期相违背
连续下跌有技术调整需求	

周度观点策略总结：市场对斋月前需求改善预期升温，提振马盘大涨，带动国内棕油走高，短期迎来一波反弹。中期而言，一些机构数据显示 2 月份马来西亚棕榈油产量可能提高，新型冠状病毒疫情扩散可能影响全球经济和植物油需求。此外，国内民众居家隔离、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遭遇明显冲击，需求疲软继续打压价格。整体来看，棕榈油主要以弱势格局为主。盘面上，棕榈油 2005 合约上周受到前期整体平台支撑而企稳调整，叠加马盘走势提振，期价出现反弹，短期调整走势可能继续，但是整体趋势性上行趋势阻力较大，以震荡调整行情看待，建议在 5000-5300 元/吨区间内高抛低吸，止损各 40 元/吨。

二、周度市场数据

1、上周棕榈油现货价格及基差

图1：各地区24度棕榈油现货价格

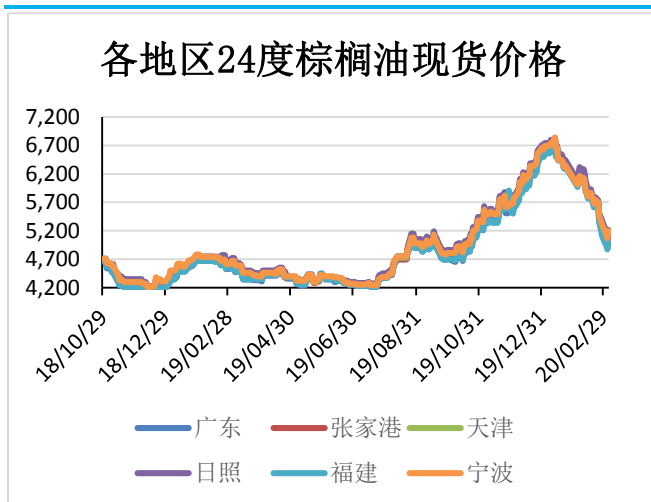
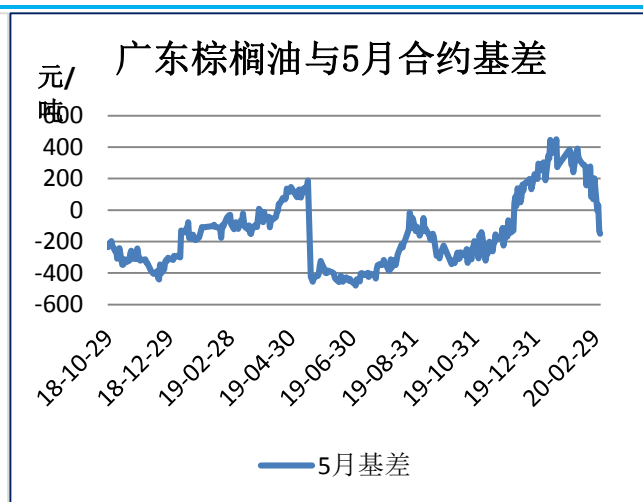


图2：广东棕榈油与5月合约基差



数据来源：瑞达研究院 WIND

上周多地区棕榈油现货价格先跌后涨。截止3月6日，广东地区24度棕榈油现货价格为5100元/吨，较前一周上涨30元/吨，基差快速走弱，最新数据为-6元/吨。

2、棕榈油主力合约价差

图3：棕榈油9月与1月合约历史价差

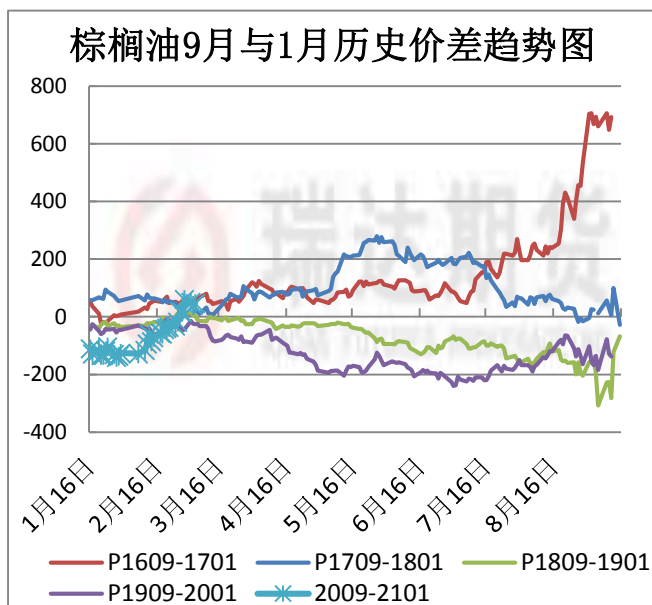


图4：棕榈油1月与5月历史价差

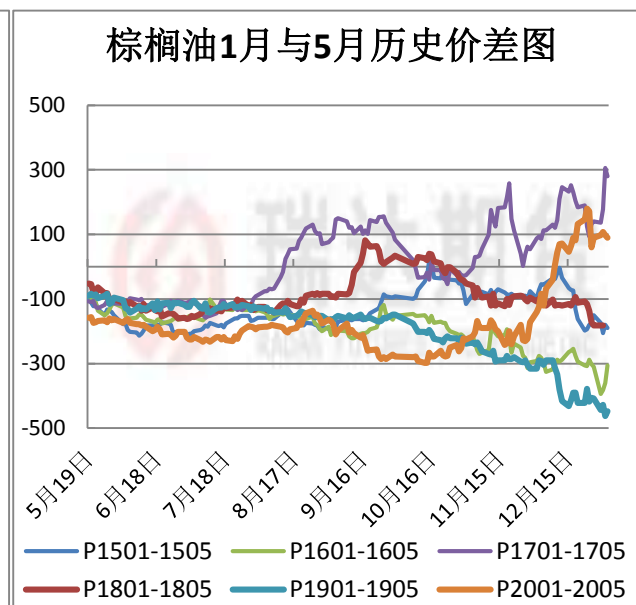
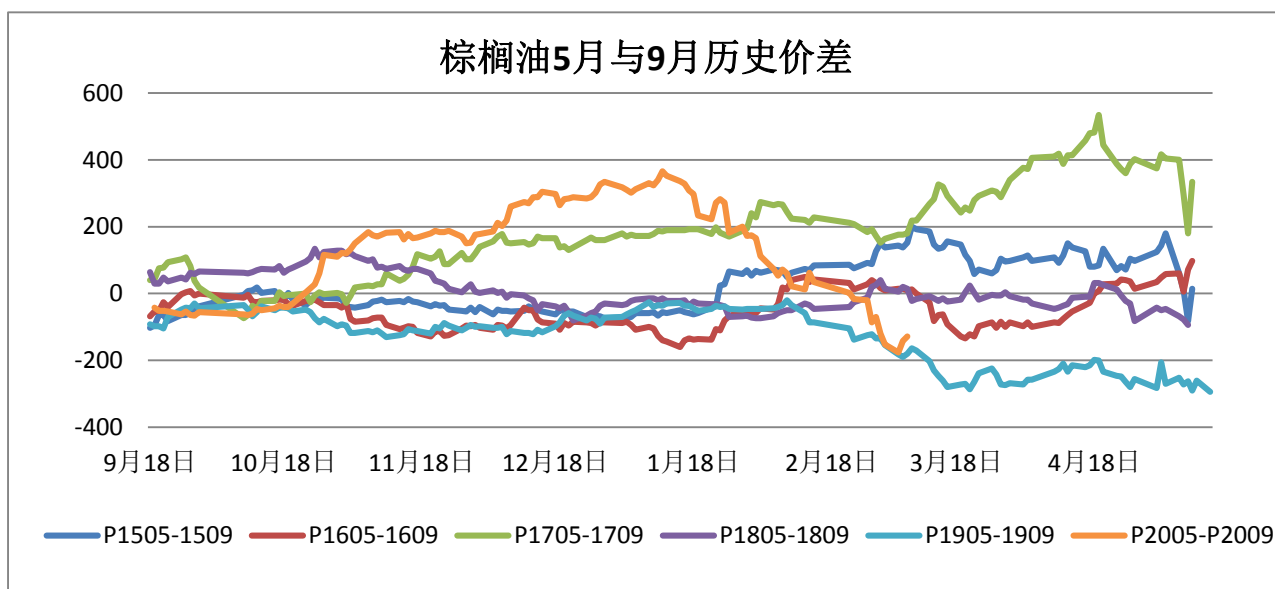


图5：棕榈油5月与9月历史价差



数据来源：瑞达研究院 文华财经

截至3月6日，棕榈油5-9月价差为-128元/吨，近期呈现缩小趋势；9-1月价差为46。

3、棕榈油主力合约净持仓和结算价

图6：棕榈油2005合约前二十名净持仓和结算价

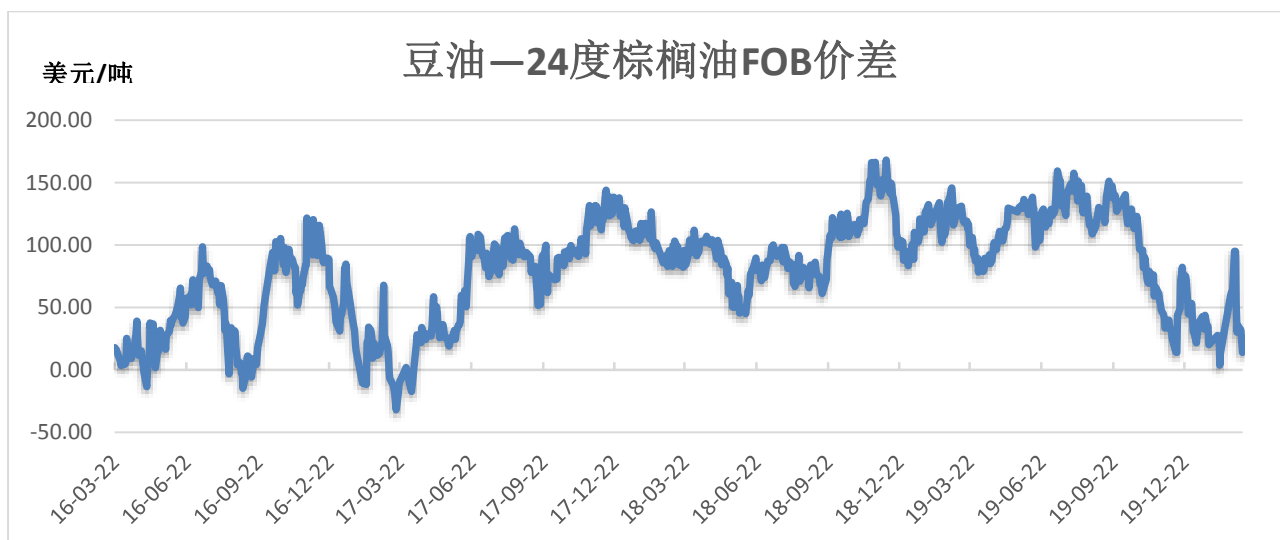


数据来源：瑞达研究院 WIND

棕榈油2005合约净空持仓持续增加至高位，近期增速放慢，期价出现调整。

4、豆油—24度棕榈油FOB价差

图7：豆油—24度棕榈油FOB价差



数据来源：瑞达研究院 WIND

截止 3 月 5 日，豆油-24 度棕榈油 FOB 价差为 13.97 美元/吨，较前一周下跌 21.91 美元/吨。

5、棕榈油主产国产量

图8：马来西亚棕榈油产量

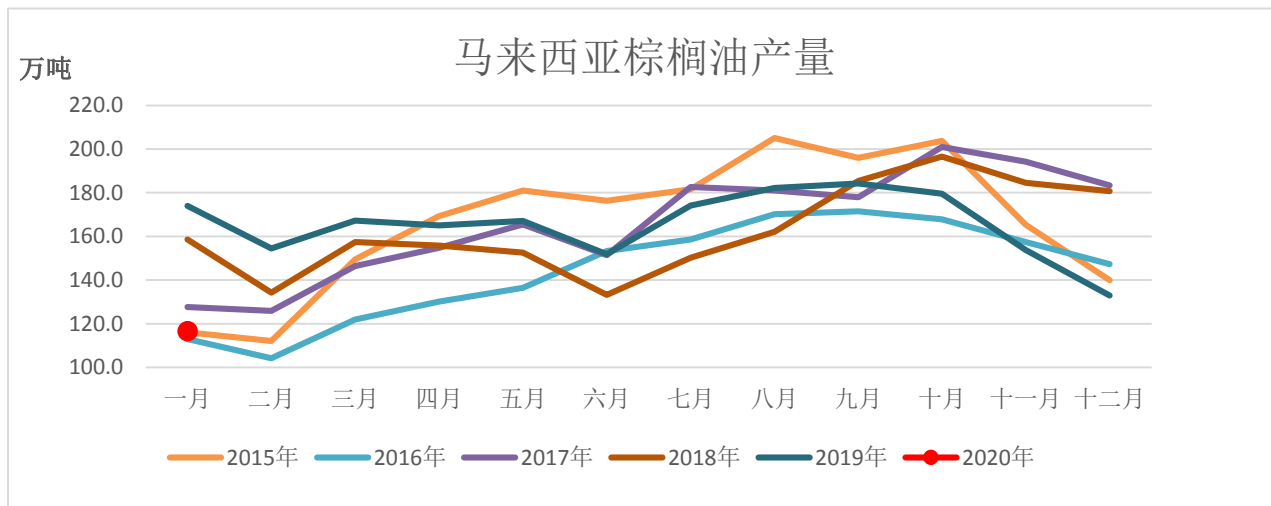
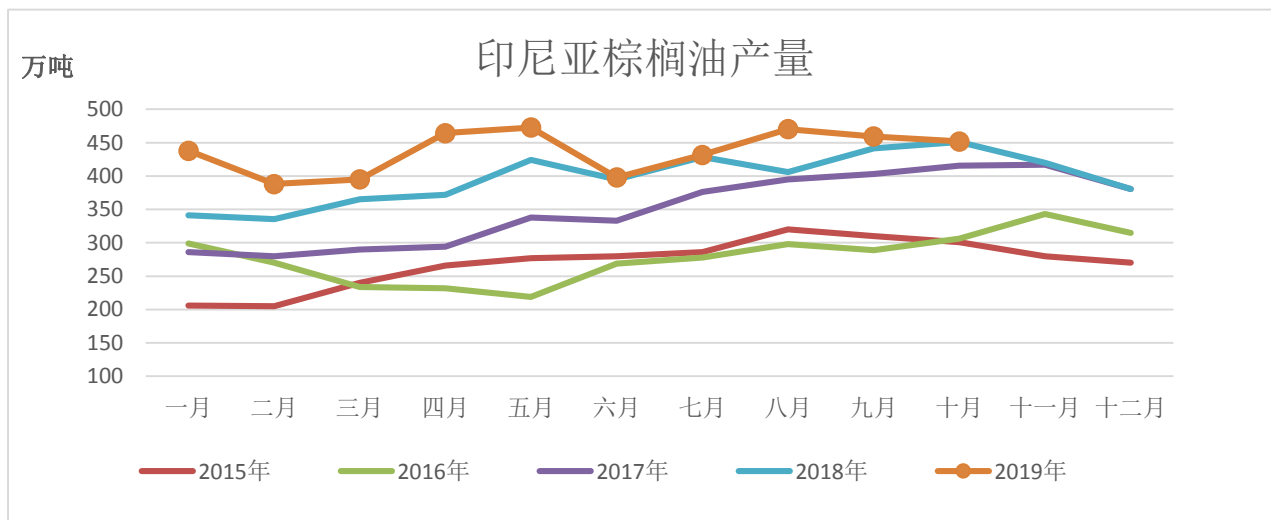


图9：印尼棕榈油产量



数据来源：瑞达研究院 WIND GAPKI

据 MPOB 数据显示，截止 2020 年 1 月，马来西亚棕榈油产量为 116.59 万吨。据 SPPOMA，3 月 1 日-5 日马来西亚棕榈油产量环比减 18.89%，单产减 21.67%，出油率增 0.53%。

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、棕榈油主产国出口

图8：马来西亚棕榈油出口

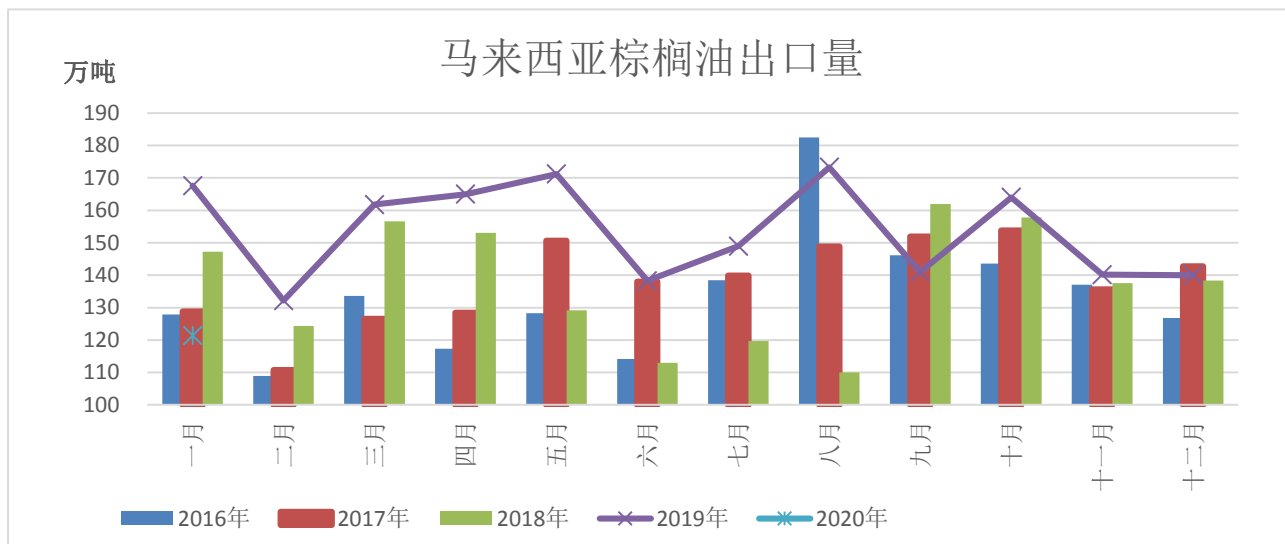
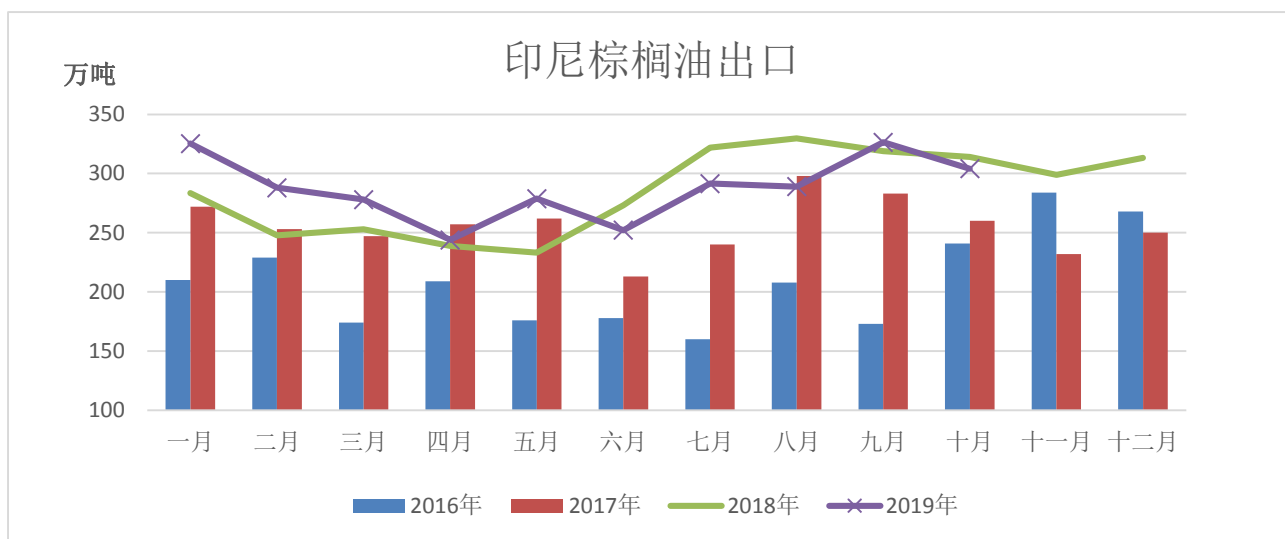


图9：印尼棕榈油出口量



数据来源：瑞达研究院 WIND GAPKI

据 MPOB 数据显示，截止 2020 年 1 月，马来西亚棕榈油出口量为 121.35 万吨，环比下降 13%。据 SGS 数据显示，2 月马来西亚棕榈油出口量 1075954，环比下降 11.8%

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、棕榈油主产国库存

图10：棕榈油主产国库存

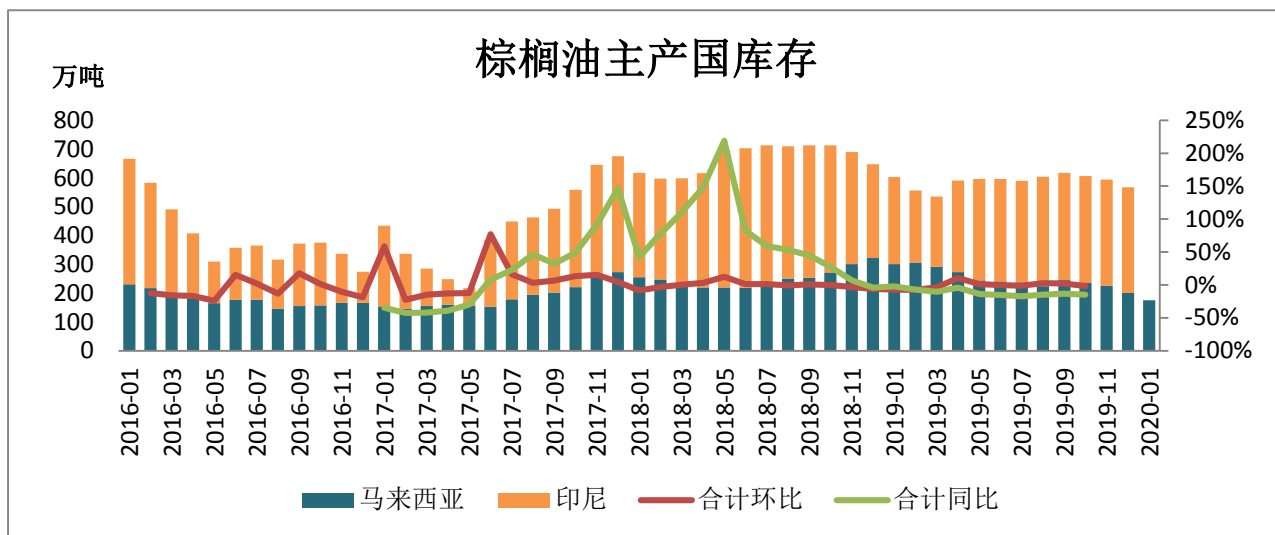
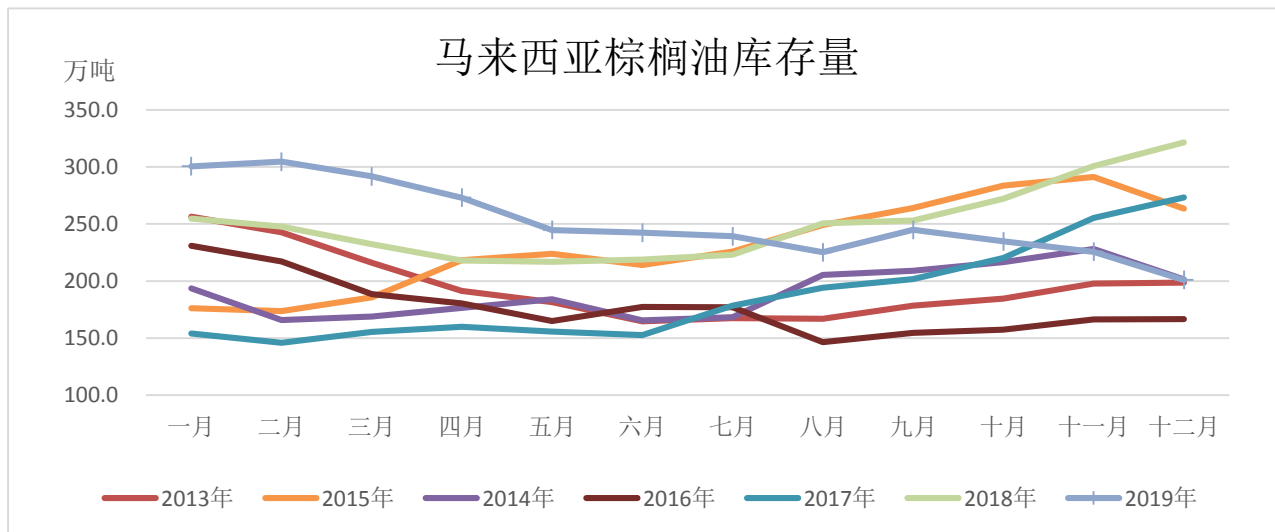


图11：马来西亚棕榈油库存

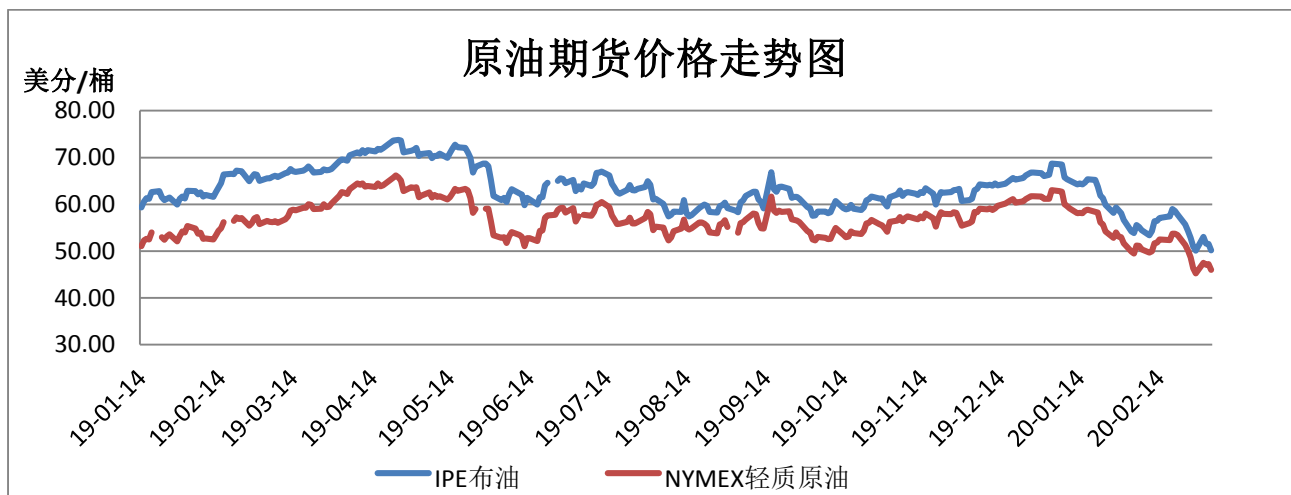


数据来源：瑞达研究院 WIND GAPKI

截止 2019 年 12 月， 大马和印尼两大主产国棕榈油库存总和为 631 万吨（印尼数据滞后）。其中， 马棕 12 月库存为 200.71 万吨，1 月库存为 175.55 万吨，市场预期 2 月份库存略有下滑。

8、原油期货价格走势

图12：原油期货价格走势

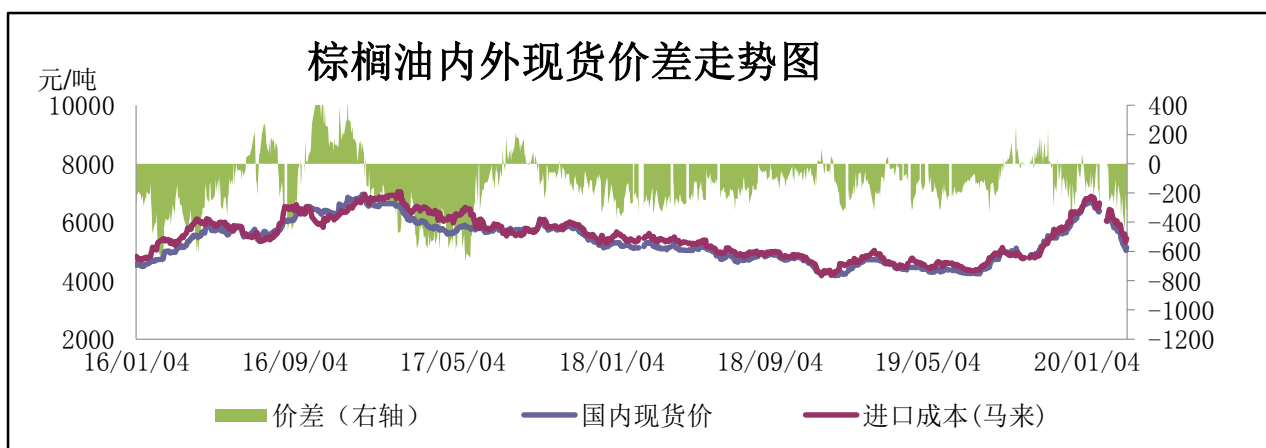


数据来源：瑞达研究院 WIND

截止 2020 年 3 月 5 日， IPE 布油为 50.18 美元/桶， 较前一周上涨 0.09 美元/桶， NYMEX 轻质原油为 46.01 美元/桶， 较前一周上涨 0.75 美元/桶。

9、棕榈油内外现货价差

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 3 月 5 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 -296.66 元/吨。

10、植物油进口量

图14：国内棕榈液油进口量

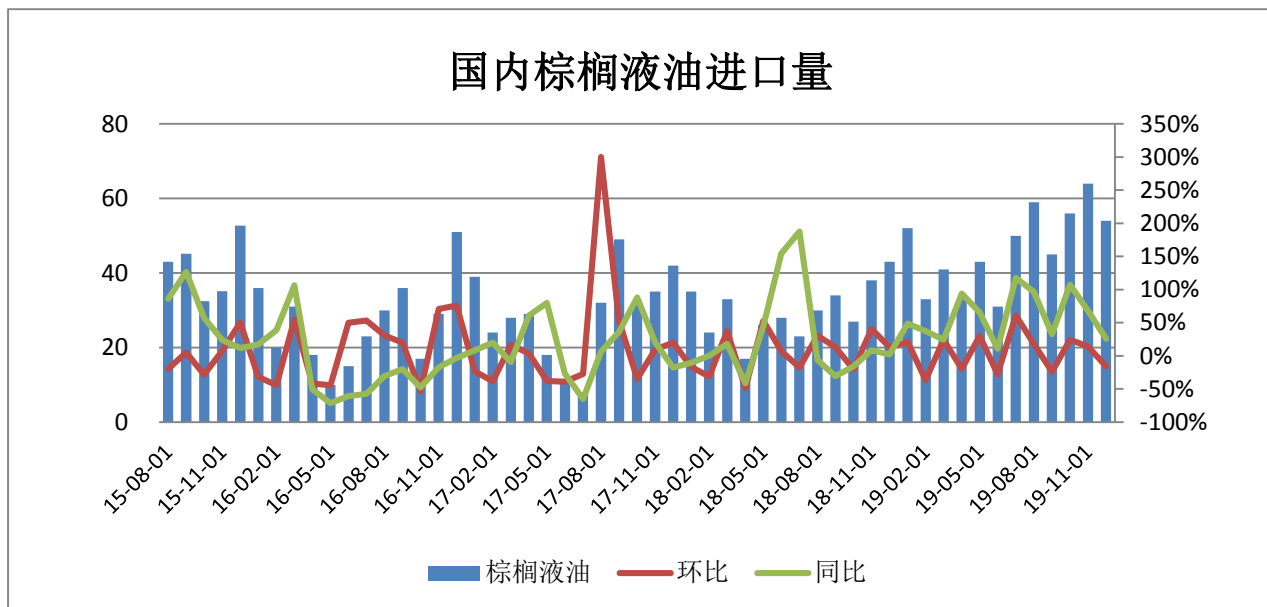
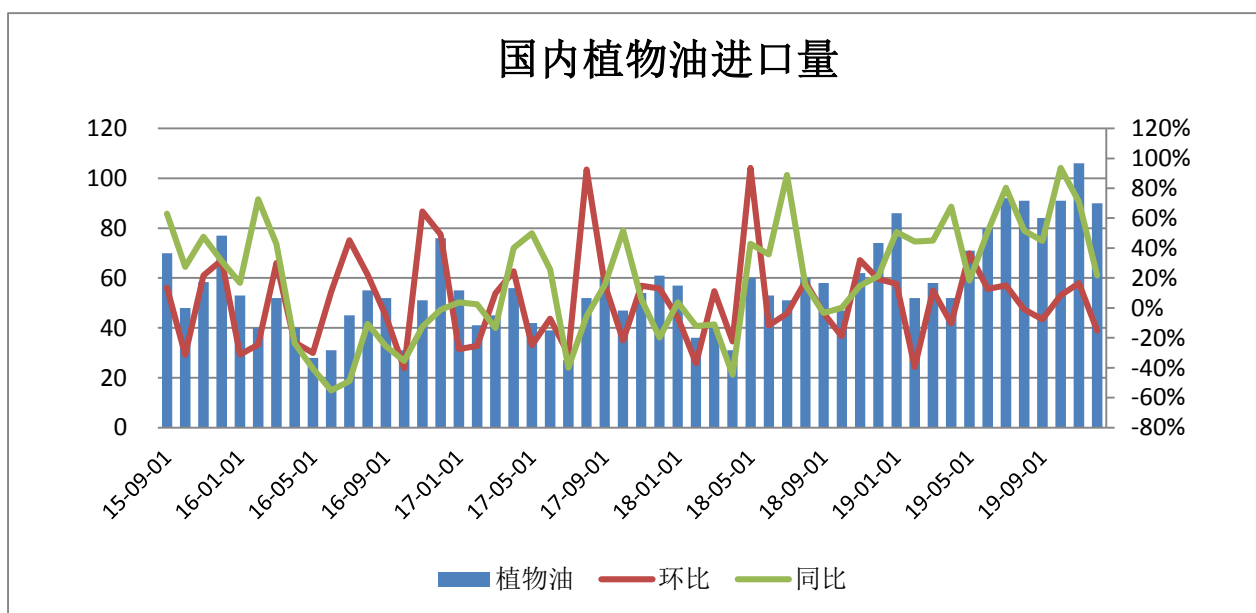


图15：国内植物油月度进口量



数据来源：瑞达研究院 WIND

2019年12月国内植物油进口量为90万吨，环比减少15%，同比增加22%，其中棕榈液油进口54万吨，环比减少16%，同比增加26%，占六成。

11、油脂库存

图16：国内豆油和棕榈油库存

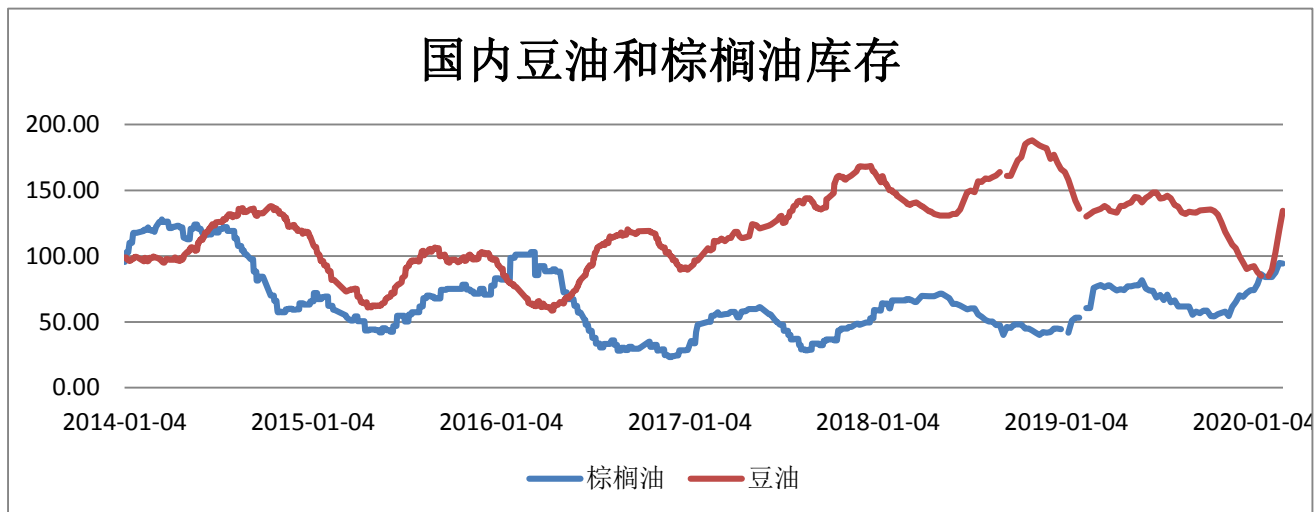
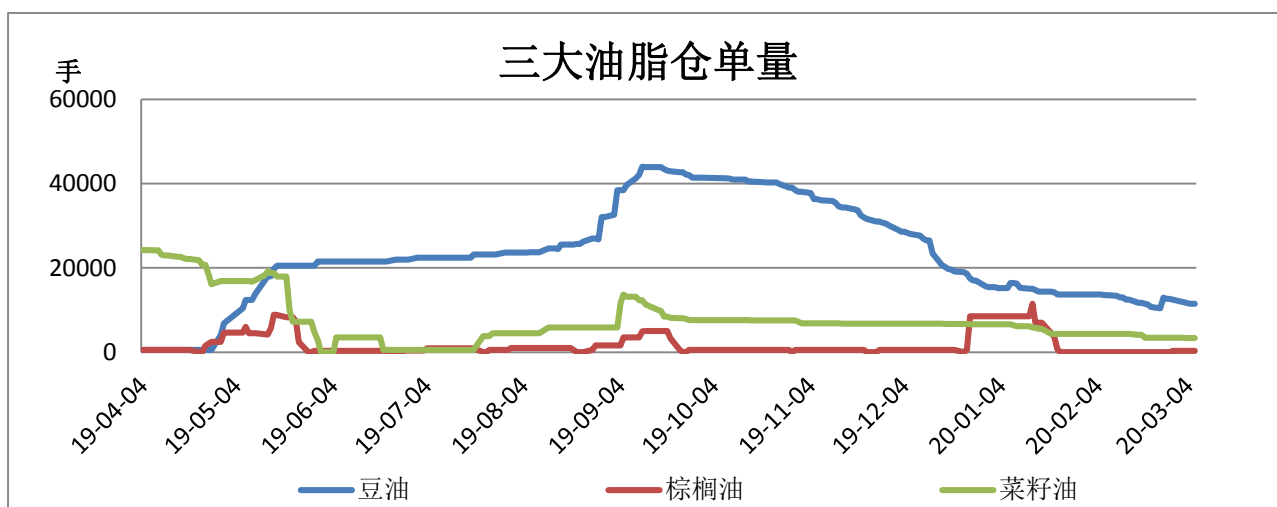


图17：国内三大油脂仓单



数据来源：瑞达研究院 WIND GAPKI

截至2月28日，国内棕榈油库存为94.3万吨，比前一周减少0.5万吨；豆油商业库存总量134.42万吨，较前一周的119.78万吨增14.64万吨。

截止3月6日，豆油仓单量周降1029手，至11468手，棕榈油仓单量较前一周上涨0手至300手，菜油仓单量较前一周持平，为3417手。

12、三大油脂价差

图18：三大油脂间现货价差波动

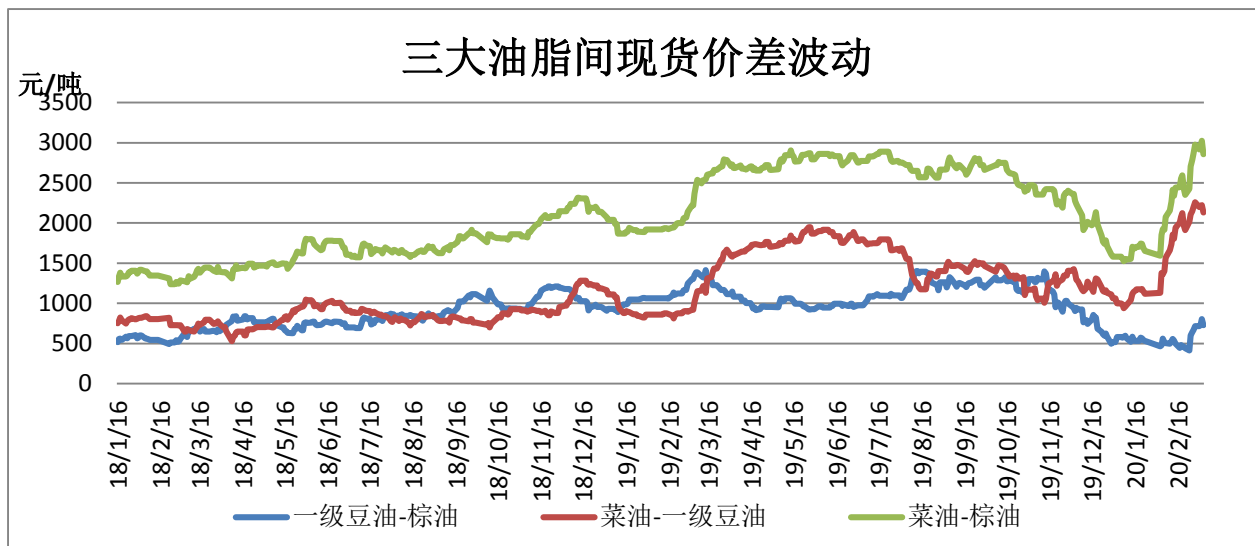
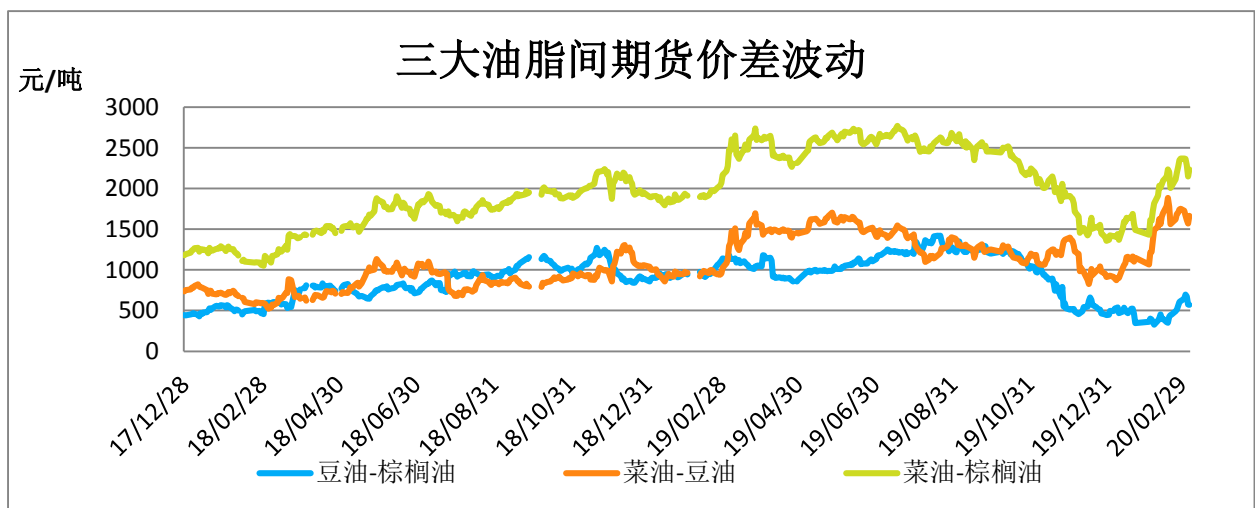


图19：三大油脂间期货价差波动



数据来源：瑞达研究院 WIND

一级豆油和棕榈油现货价差处于低位，不利于棕榈油替代性消费；豆棕期价价差则呈现从低位向上扩大趋势。

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。