

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6月5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29日	6月5日	涨跌
期货	收盘（元/吨）	4766	4912	146
	持仓（手）	404358	395668	-8690
	前20名净空持仓	59089	25773	-33316
现货	广东棕榈油（元/吨）	5020	5190	170
	基差（元/吨）	254	278	24

2、多空因素分析

利多因素	利空因素
印尼对国内生物柴油计划实行补贴政策，提振生物柴油用量，增加棕榈油需求。	MPOB调高了马棕榈油产量以及库存，报告利空

随着印度计划自 6 月 8 日起分阶段解封，市场对其低库存状态下的补库有所期待	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
船运调查机构称 5 月出口环比增 7-8%	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
SPPOMA 预计马棕 5 月产量环比降 5.57%，按此预估即便考虑沙巴州产量增长较多，马棕 5 月累库压力也将低于预期，对棕榈油价格形成支撑	

周度观点策略总结：

船运调查机构称 5 月出口环比增 7-8%，SPPOMA 预计马棕 5 月产量环比降 5.57%，按此预估即便考虑沙巴州产量增长较多，马棕 5 月累库压力也将低于预期，对棕榈油价格形成支撑。随着印度计划自 6 月 8 日起分阶段解封，市场对其低库存状态下的补库有所期待，预计 6 月产地出口继续好转。进一步支撑马盘反弹，对国内形成支撑。另外，印尼对国内生物柴油计划实行补贴政策，提振生物柴油用量，增加棕榈油需求。随着疫情的缓解，多国放松管控举措，令需求预期反弹，支撑最近棕榈油的反弹。但是在目前增产季的背景下，后期棕榈油的产量依然会持续增加，需求能否赶上供应的压力仍需继续观察。盘面上来看，棕榈油 09 达到目标位 4900，建议多单平仓 70%，剩余多单依托 4850 继续持有。

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



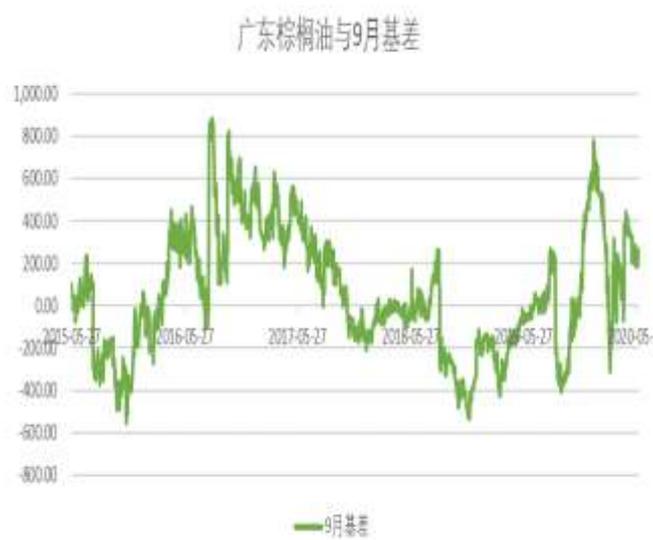
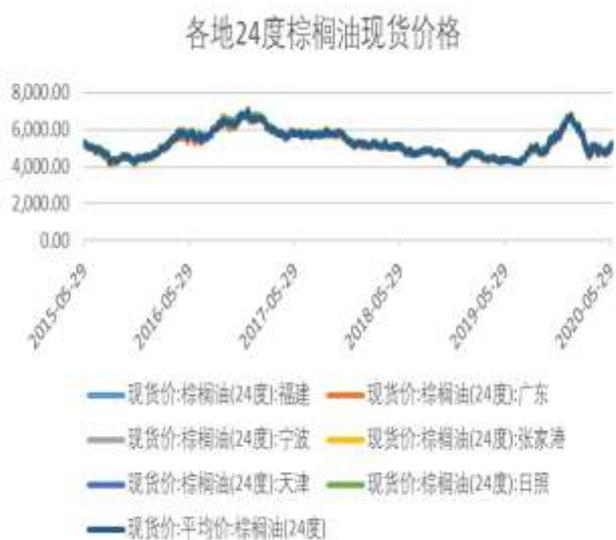
数据来源：瑞达研究院 WIND

截至6月4日，棕榈油2009合约净空单位32406手，净空单有大幅减少，棕榈油延续反弹趋势。

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



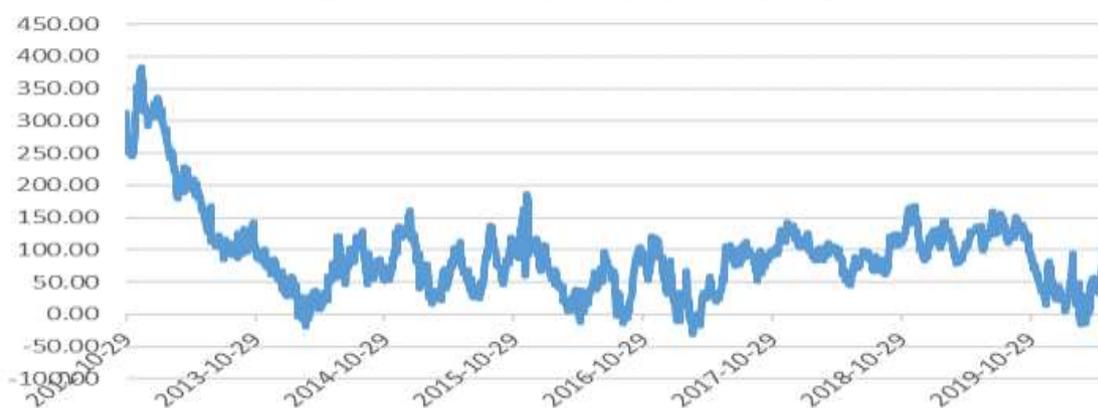
数据来源：瑞达研究院 WIND

本周棕榈油现货价格上涨。截止6月4日，广东地区24度棕榈油现货价格为5150元/吨，较前一周上涨150元/吨，基差周度波动范围在190至260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6月4日，豆油-24度棕榈油FOB价差为51.69美元/吨，较前一周下跌14.8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

本周豆棕现货价差有所缩窄，菜豆价差扩大，菜棕价差保持稳定。

5、原油期货价格走势

图6：原油期货价格走势

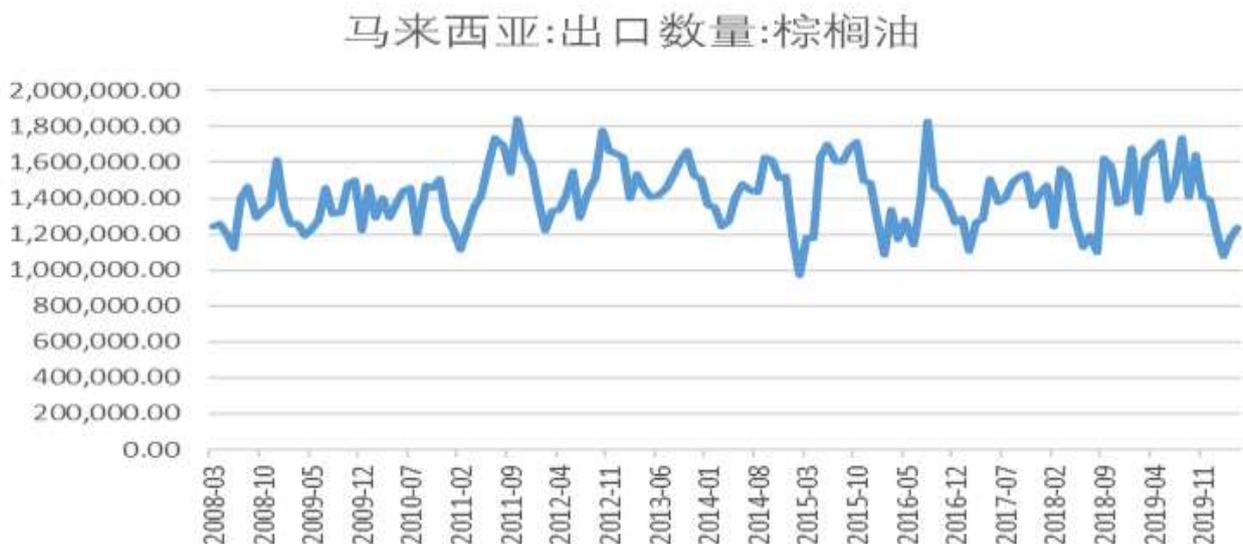


数据来源：瑞达研究院 WIND

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

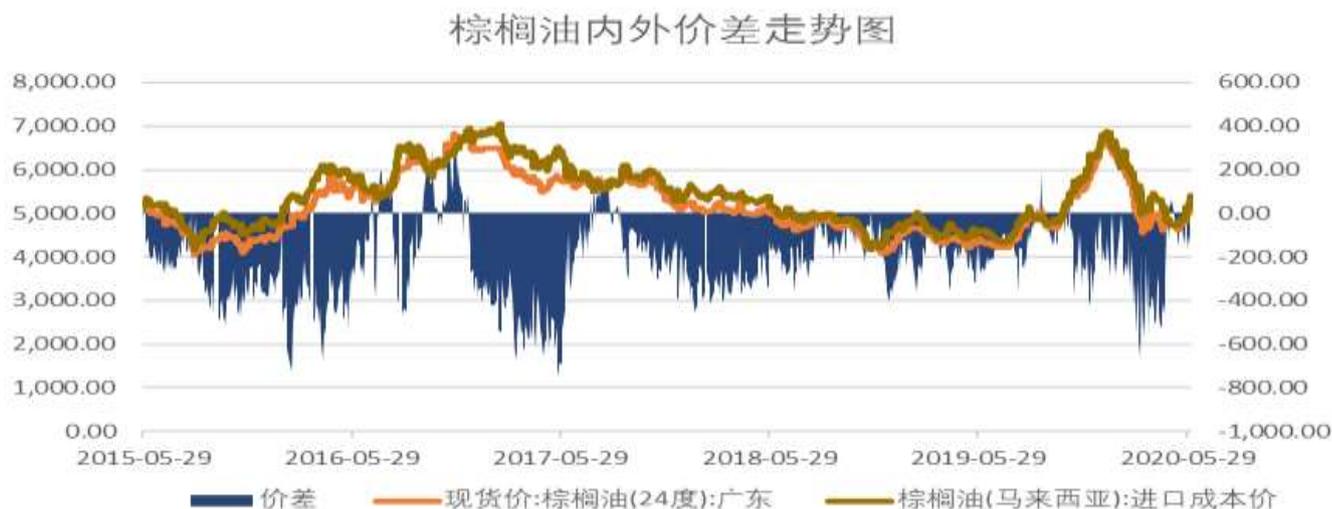


数据来源：瑞达研究院 WIND

据 SGS：马来西亚 5 月棕榈油出口量为 1246988 元/吨，较 4 月出口的 1194376 元/吨，增加了 4.4%。
ITS 数据：马来西亚 5 月棕榈油出口量为 1259395 元/吨，较 4 月出口的 1174285 元/吨，增加 7%。

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 6 月 4 日，广东棕榈油现货价格与马来西亚进口成本的价差为 -251.13 元/吨。

8、国内三大油脂库存

图9：国内豆油和棕榈油库存

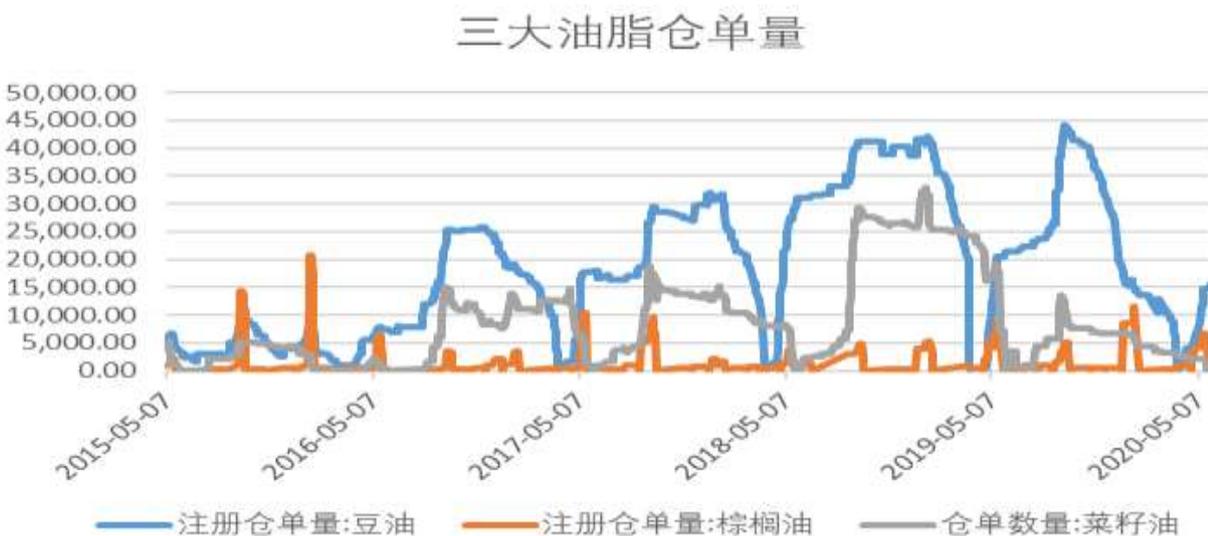


数据来源：瑞达研究院 WIND

截至5月29日，全国港口食用棕榈油库存为41.71万吨，比前一周的42.93万吨下降0.4%；国内豆油商业库存总量93.165万吨，较上周的88.915万吨增加4.25万吨，增幅在4.78%，较上月同期的82万吨，增11.165万吨，增幅为13.62%。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



数据来源：瑞达研究院 WIND

截止6月4日，豆油仓单量周增48手，至15565手，棕榈油仓单量较前一周减少700手，为0手，菜油仓单量为0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



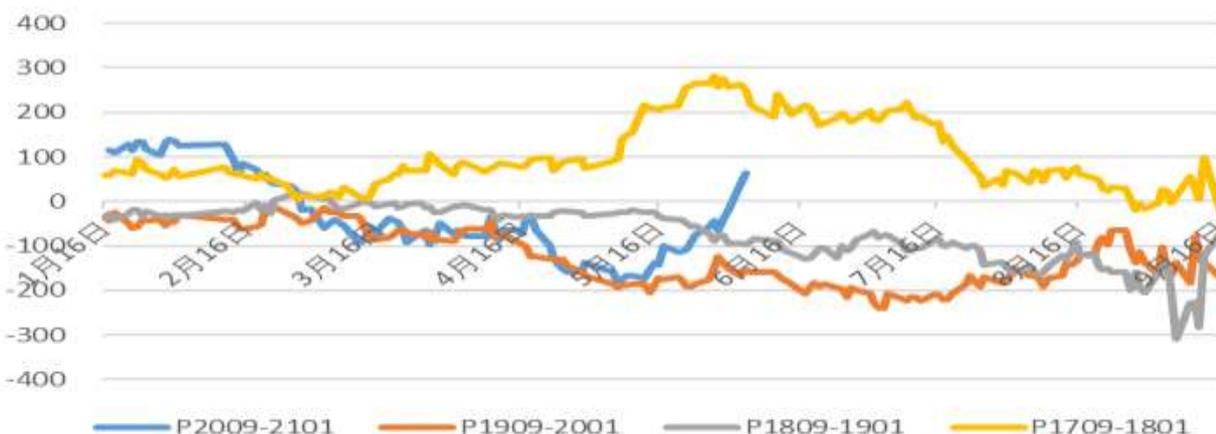
数据来源：瑞达研究院 WIND

豆棕、菜棕价差有所缩窄，菜豆价差有所扩大。

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

棕榈油9月与1月价差



数据来源：瑞达研究院 WIND

图 14：棕榈油 1 月与 5 月历史价差

棕榈油1月与5月价差



数据来源：瑞达研究院 WIND

截至6月4日，棕榈油9-1月价差为64元/吨；1-5月价差为-132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。