



瑞达期货



金誉发



瑞达期货研究院

农产品组棕榈油期货周报 2020年6月12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	6月5日	6月12日	涨跌
期货	收盘（元/吨）	4912	4920	8
	持仓（手）	395668	375718	-19950
	前20名净空持仓	25773	49481	23708
现货	广东棕榈油（元/吨）	5190	5240	50
	基差（元/吨）	278	320	42

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。	印度打算提高植物油进口关税，以保护自身国家的种植业
随着印度计划自6月8日起分阶段解封，市场对	进口利润有所打开，进口船货增加，棕榈油库存

其低库存状态下的补库有所期待	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 6 月 1-10 日棕榈油出口较上月同期的 337255 吨，大增了 61.7%，至 545360 吨。	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
MPOB 报告中调低了 5 月棕榈油产量，增加了出口量，降低了库存水平，报告偏多	

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，马来西亚 2020 年 5 月棕榈油产量环比减 0.09%至 165.13 万吨（预期 169~171，上年同期 167）；出口环比增 10.69%至 136.86 万吨（预期 132~134，上月 124，上年同期 172）；库存环比减 0.49%至 203.45 万吨（预期 222~228，上月 205，上年同期 244）。产量低于预期，出口量高于预期，令月末棕油库存不增反降，报告利多。近期棕榈油利多因素较多，原油价格反弹，印尼促进生物柴油计划，马来西亚和印尼的产量均有减产预期，再加上出口预期良好，马盘库存下降，以及印度解封，带来的备货需求的提升，均对棕榈油有所提振。不过 MPOB 报告发布后，市场反应较为平淡，不排除靴子落地后，市场有所回落的风险。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



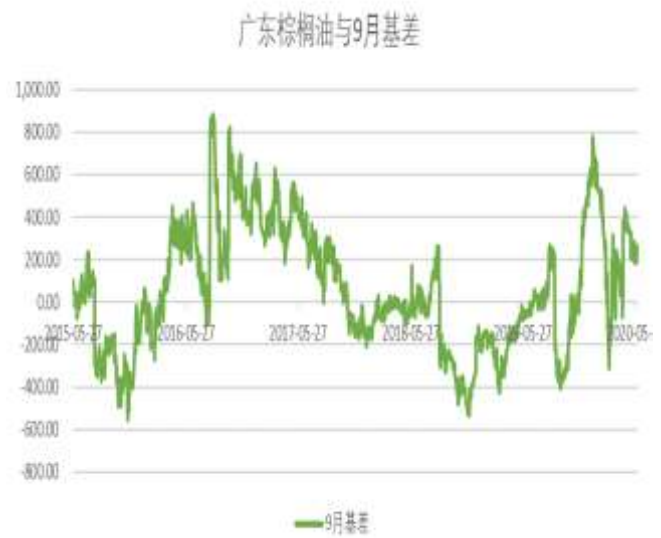
数据来源：瑞达研究院 WIND

截至6月11日，棕榈油2009合约净空单位52248手，净空单有大幅增加，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



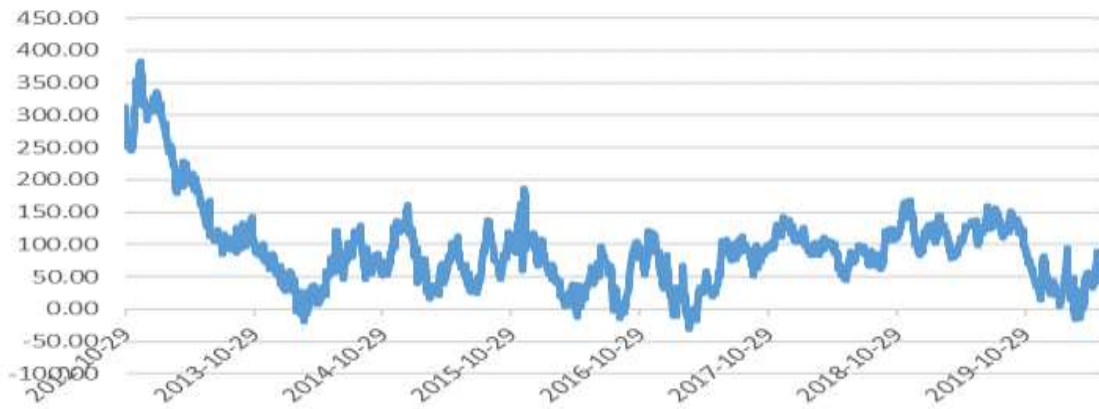
数据来源：瑞达研究院 WIND

本周棕榈油现货价格上涨。截止6月11日，广东地区24度棕榈油现货价格为5220元/吨，较前一周上涨70元/吨，基差周度波动范围在160至236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11日，豆油-24度棕榈油FOB价差为59.99美元/吨，较前一周下跌0.37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

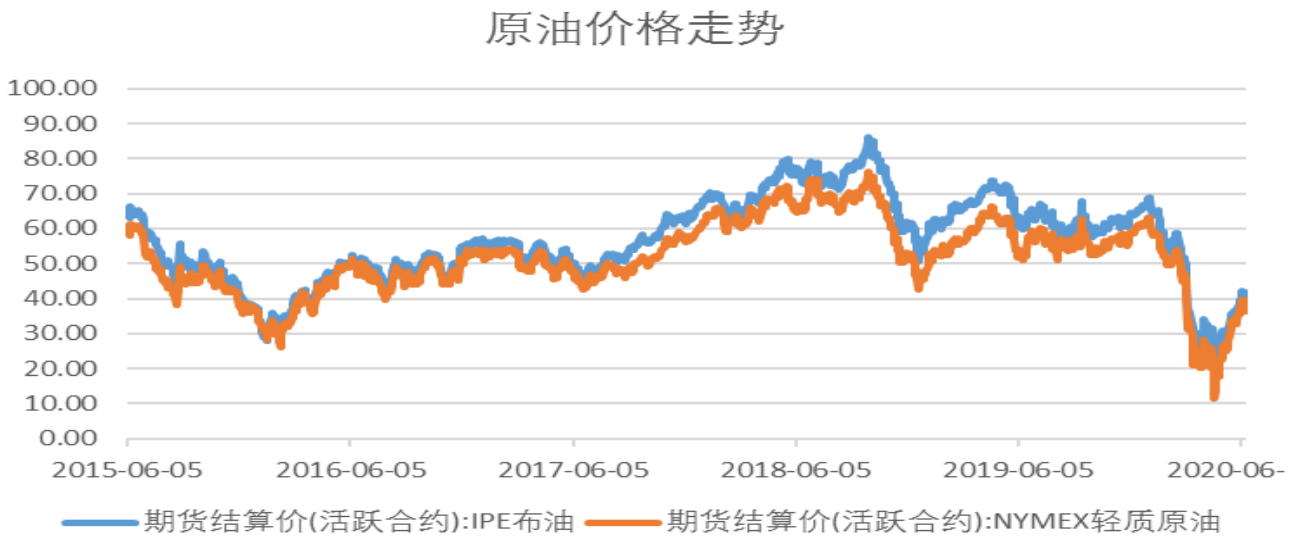


数据来源：瑞达研究院 WIND

本周豆棕现货价差有所缩窄，菜豆、菜棕价差扩大。

5、原油期货价格走势

图6：原油期货价格走势

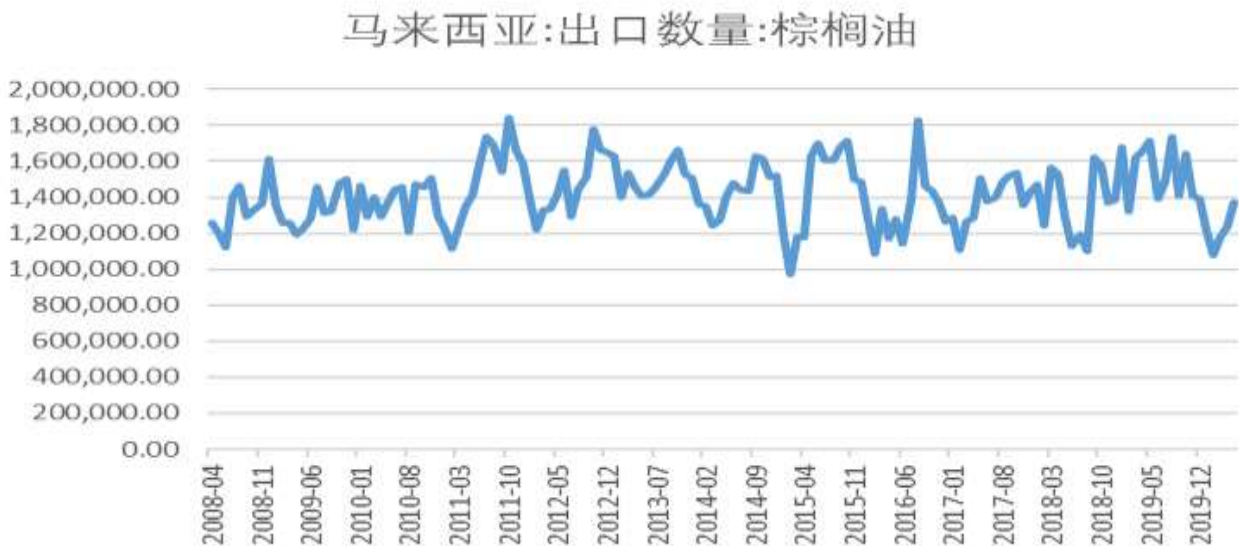


数据来源：瑞达研究院 WIND

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

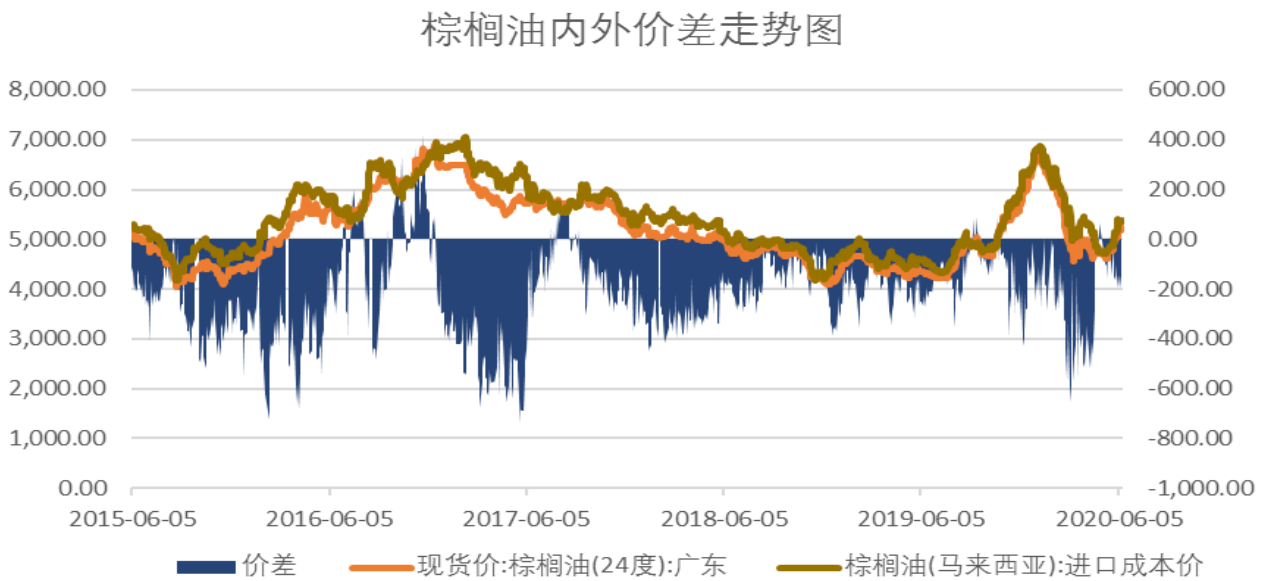


数据来源：瑞达研究院 WIND

据 SGS：马来西亚 6 月 1-10 日棕榈油出口量为 580096 元/吨，较 5 月 1-10 日出口的 354090 元/吨，增加了 63.8%。ITS 数据：马来西亚 6 月 1-10 日棕榈油出口较上月同期的 337255 吨，大增了 61.7%，至 545360 吨。

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 11 日，广东棕榈油现货价格与马来西亚进口成本的价差为 -155.23 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



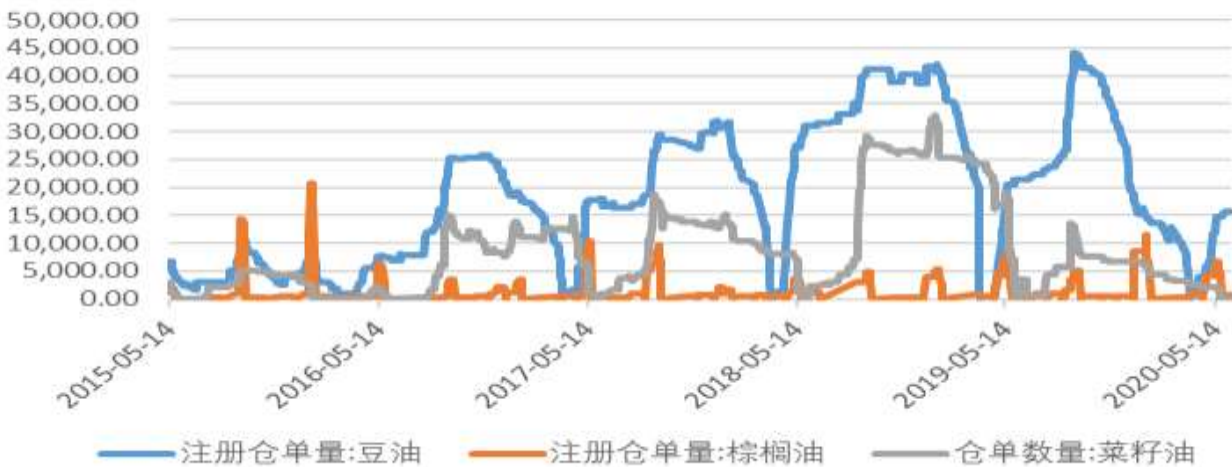
数据来源：瑞达研究院 WIND

截至6月5日，全国港口食用棕榈油总库存37.62万吨，较前一周的41.71万吨降9.8%；国内豆油商业库存总量94.947万吨，较上周的93.165万吨增加1.782万吨，增幅在1.9%，较上月同期的82.5万吨，增12.447万吨，增幅为15.09%。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6月11日，豆油仓单量周增0手，至15565手，棕榈油仓单量较前一周减少0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

豆棕价差有所缩窄，菜棕、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11日，棕榈油9-1月价差为42元/吨；1-5月价差为-124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。