



瑞达期货



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24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19日  | 6月24日  | 涨跌     |
|------|------------|--------|--------|--------|
| 期货   | 收盘（元/吨）    | 5150   | 5114   | -36    |
|      | 持仓（手）      | 462085 | 407610 | -54475 |
|      | 前20名净空持仓   | 43913  | 56570  | 12657  |
| 现货   | 广东棕榈油（元/吨） | 5530   | 5460   | -70    |
|      | 基差（元/吨）    | 380    | 346    | -34    |

### 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。 | 印度调整关税可能削弱产地良好的出口持续性，且印尼很可能无法完成此前960万千升的参混配额，B30执行下来的国内需求或只有800万千升 |

|  |   |
|--|---|
| 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                                      | 6-8 月到港船货均超千万吨，油厂压榨率持续攀升                                |
| 且巴西大豆货源日趋紧张，升贴水持续上涨，以及豆油库存目前仅位于 96 万吨的位置，增幅小于市场预期，均提振市场                      | 马来西亚进入增产季   |
| (ITS) 周一表示，马来西亚 6 月 1-20 日棕榈油出口量为 1212505 吨，较 5 月 1-20 日出口的 772145 吨增加 57.0% | 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   |
| 马棕榈油阶段性出口良好，目前国内棕榈油库存进一步下降至 35.2 万吨  | SPPOMA，马来西亚 2020 年 6 月 1-20 日棕榈油产量数据：单产：+18.78%，限制反弹高度。 |

### 周度观点策略总结：

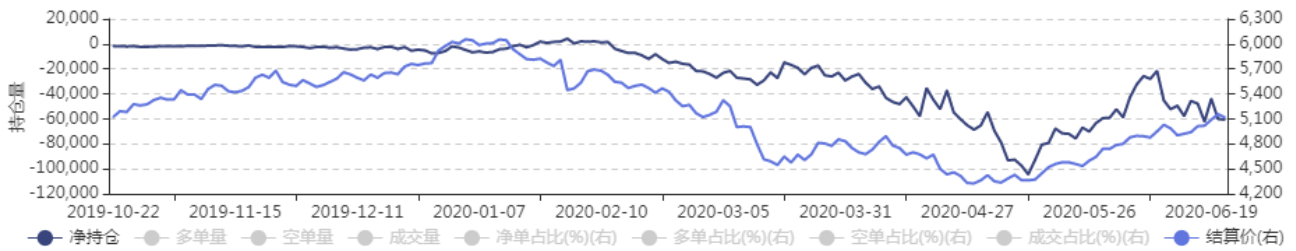
Intertek Testing Services (ITS) 周一表示，马来西亚 6 月 1-20 日棕榈油出口量为 1212505 吨，较 5 月 1-20 日出口的 772145 吨增加 57.0%。受近期印度补库需求的提振，马来西亚出口量持续好转，再加上印度可能加增关税，使得补库需求提前，均提振马来出口量。国内方面，棕榈油库存持续处在低位，进口利润的不佳，导致进口船货不多，棕榈油库存压力并不大。再加上原油持续小幅反弹，均对油脂价格有所支撑。但是目前已经进入马来和印尼的增产季，据 SPPOMA，马来西亚 2020 年 6 月 1-20 日棕榈油产量数据：单产：+18.78%，限制反弹高度。不过短期，棕榈油仍在利多因素的指引下偏强走势，在突破前期震荡平台后，向上可能会试探 5260 一线的压力情况。前期剩余多单，依靠 5050 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



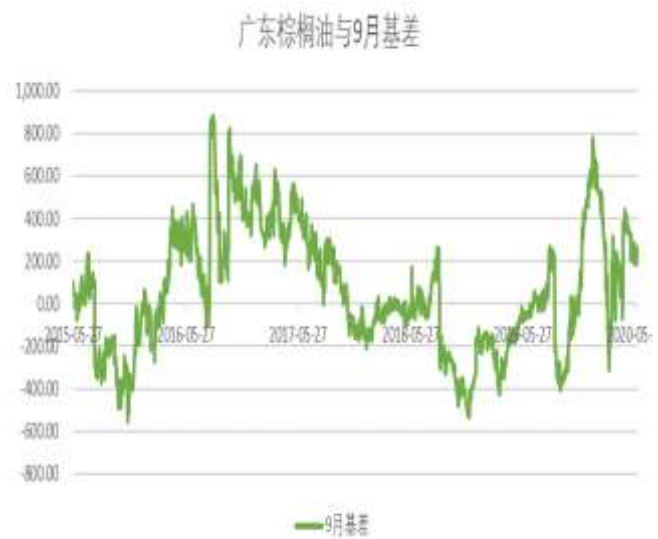
数据来源：瑞达研究院 WIND

截至6月23日，棕榈油2009合约净空单位60559手，净空单有大幅增加，棕榈油出现回落。

## 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



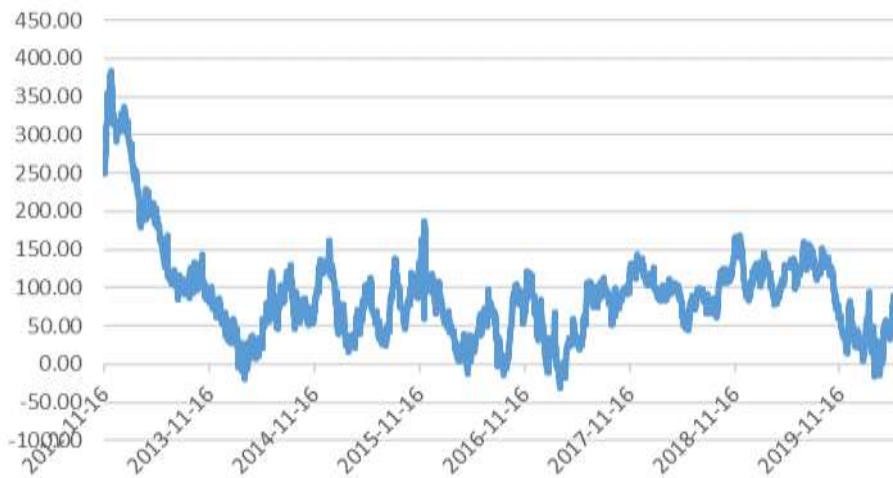
数据来源：瑞达研究院 WIND

本周棕榈油现货价格上涨。截止6月23日，广东地区24度棕榈油现货价格为5330元/吨，较前一周上涨100元/吨，基差周度波动范围在180至226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 23 日，豆油-24 度棕榈油 FOB 价差为 44.62 美元/吨，较前一周上涨 4.47 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扩大，菜豆、菜棕价差缩小。



### 5、原油期货价格走势

图6：原油期货价格走势图



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 1-15 日棕榈油出口量为 916871 元/吨，较 5 月 1-15 日出口的 548417 元/吨，增加了 67.2%。ITS 数据：(ITS)：马来西亚 6 月 1-20 日棕榈油出口量为 1212505 吨，较 5 月 1-20 日出口的 772145 吨增加 57.0%

## 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 23 日，广东棕榈油现货价格与马来西亚进口成本的价差为-319.23 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19日当周，全国港口食用棕榈油总库存39.58万吨，较前一周的35.21万吨增12.4%，较上月同期的42.93万吨，降3.35万吨，降幅7.8%，较去年同期68.92万吨，降29.37万吨，降幅42.57%。因后期国内棕榈油买船不多，预计棕榈油国内库存仍处在低库存状态。

### 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23日，豆油仓单量周增加310手，至15655手，棕榈油仓单量较前一周减少200手，为500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、菜棕价差有所缩小，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

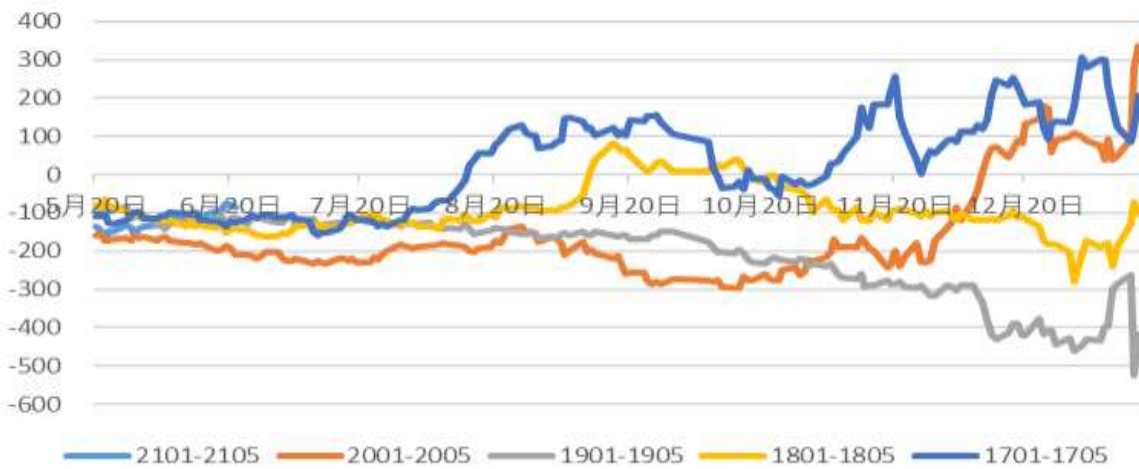
棕榈油9月与1月价差



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23日，棕榈油9-1月价差为88元/吨；1-5月价差为-86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。