



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7月3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24日	7月3日	涨跌
期货	收盘（元/吨）	5114	5028	-86
	持仓（手）	407610	344302	-63308
	前20名净空持仓	56570	57416	846
现货	广东棕榈油（元/吨）	5460	5360	-100
	基差（元/吨）	346	332	-14

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
马来西亚船运调查机构 ITS 周二公布的数据显示，马来西亚 6 月 1-30 日棕榈油出口量为 1622432 吨，较 5 月 1-30 日出口的 1256395 吨增加 29.1%。	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 预测马棕油 6 月产量环比增加 22.83%

周度观点策略总结：

SPPOMA 预测马棕油 6 月产量环比增加 22.83%，过高产量预估以及对后期增产季的预期引发担忧，且市场担忧 7 月后的棕榈油出口可能被透支，产地库存压力将随后增加，令国内外棕榈油走势受限，同时大豆到港量巨大以及夏天热损较为严重，油厂开机率持续超高，豆油库存持续增加至 112 万吨，或抑制油脂涨幅，且豆棕价差过低，严重影响棕榈油消费，近期豆油走势要强于棕榈油，两者价差有扩大趋势。预计短期棕榈油陷入高位盘整，暂时观望。

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



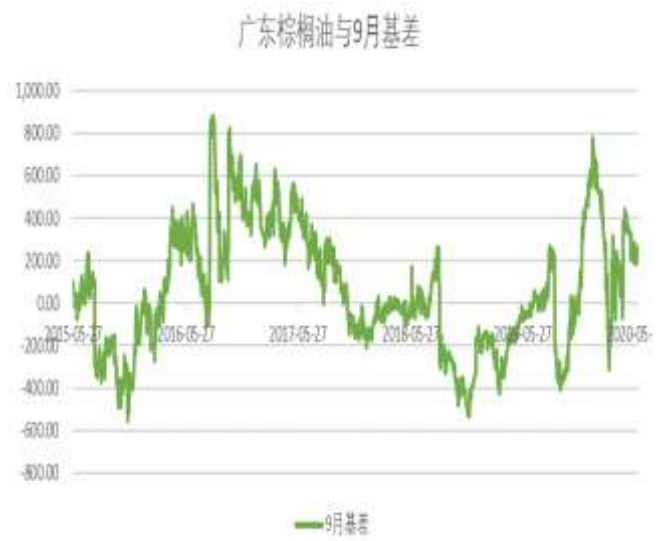
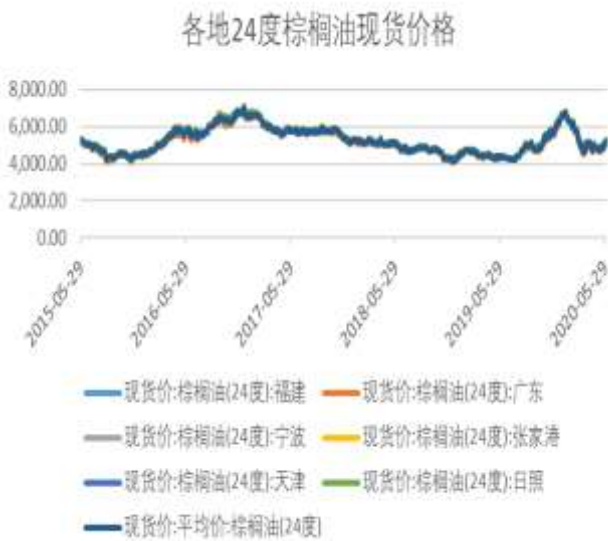
数据来源：瑞达研究院 WIND

截至7月2日，棕榈油2009合约净空单55463手，净空单有小幅回落，棕榈油高位盘整。

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



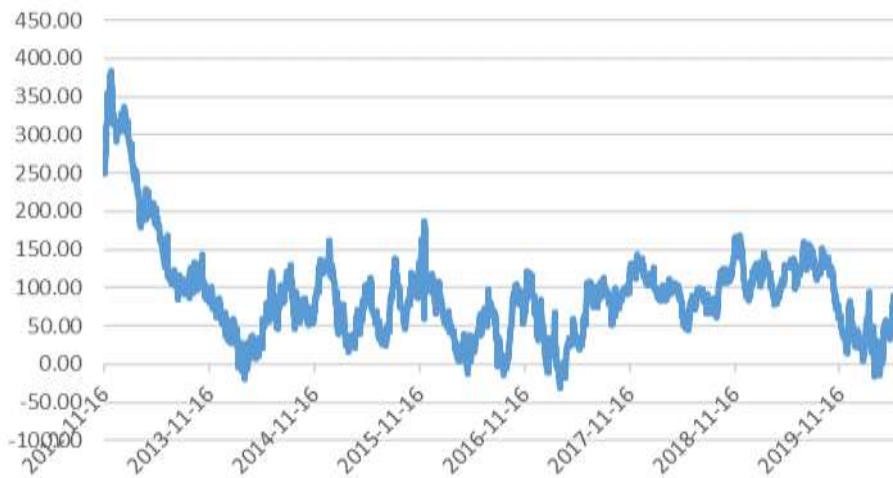
数据来源：瑞达研究院 WIND

本周棕榈油现货价格上涨。截止7月2日，广东地区24度棕榈油现货价格为5210元/吨，较前一周下跌110元/吨，基差周度波动范围在222至284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7月2日，豆油-24度棕榈油FOB价差为50.29美元/吨，较前一周上涨11.84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、菜豆以及菜棕现货价差有所扩大。

5、原油期货价格走势

图6：原油期货价格走势

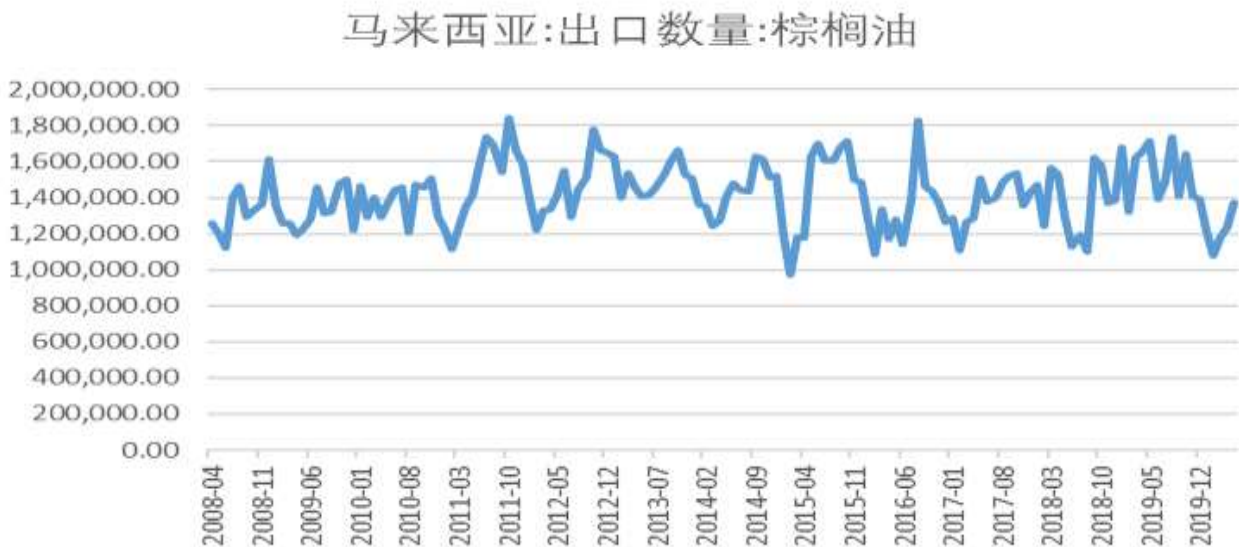


数据来源：瑞达研究院 WIND

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

船运调查机构 SGS 周三公布的数据显示，马来西亚 6 月 1-25 日棕榈油出口量为 1416751 吨，较 5 月 1-25 日出口的 1044117 吨增加 35.7%。船运调查机构 SGS 周三公布的数据显示，马来西亚 6 月 1-25 日棕榈油出口量为 1416751 吨，较 5 月 1-25 日出口的 1044117 吨增加 35.7%。

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 7 月 2 日，广东棕榈油现货价格与马来西亚进口成本的价差为 -173.75 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



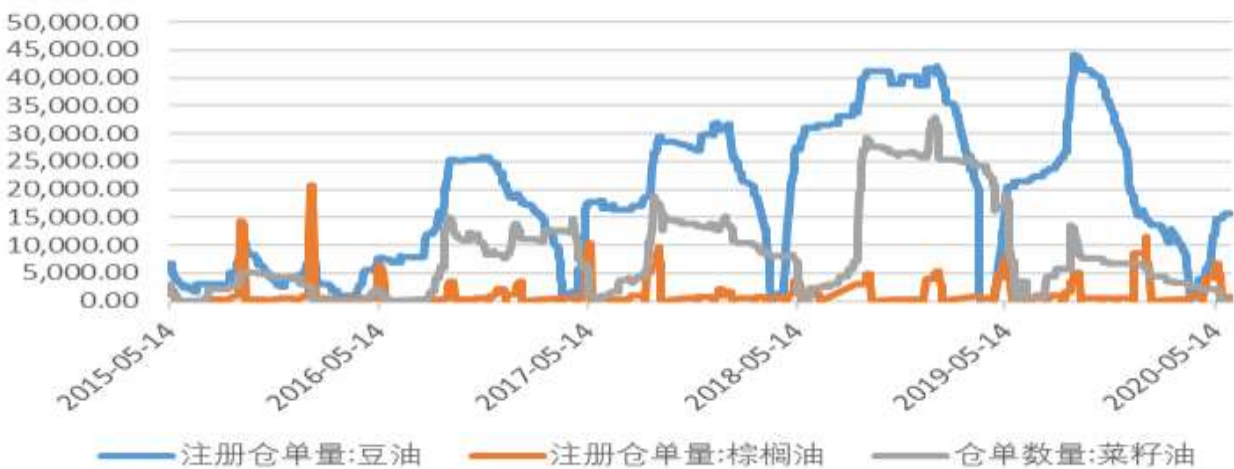
数据来源：瑞达研究院 WIND

截至6月26日当周，全国港口食用棕榈油总库存41.01万吨，较前一周的39.58万吨增3.6%，较上月同期的41.71万吨，降0.7万吨，降幅1.7%，较去年同期65.91万吨，降24.9万吨，降幅37.78%。截至6月26日当周，国内豆油商业库存总量112.248万吨，较上周的103.755万吨增加8.493万吨，增幅在8.19%

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7月2日，豆油仓单量周增加0手，至15655手，棕榈油仓单量较前一周减少0手，为500手，菜油仓单量为300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



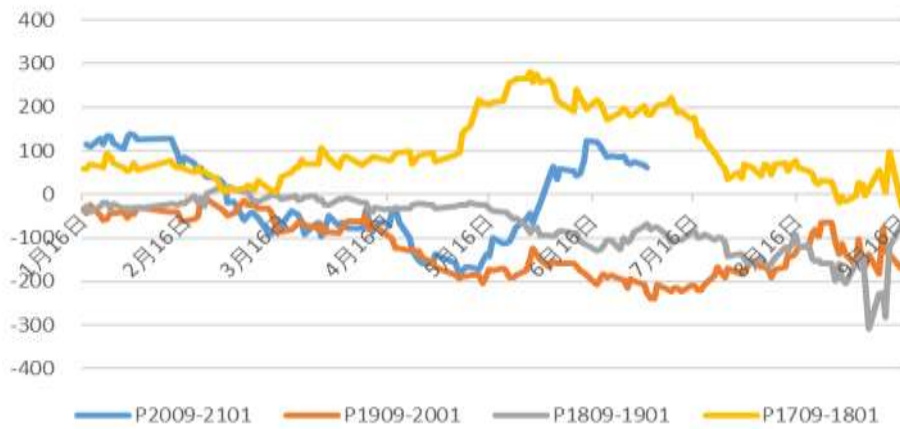
数据来源：瑞达研究院 WIND

豆棕、菜棕以及菜豆价差有所扩大。

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7月2日，棕榈油9-1月价差为62元/吨；1-5月价差为-98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。