



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10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	7月3日	7月10日	涨跌
期货	收盘（元/吨）	5028	4956	-72
	持仓（手）	344302	325743	-18556
	前20名净空持仓	57416	50764	-6651
现货	广东棕榈油（元/吨）	5360	5280	-80
	基差（元/吨）	332	324	-8

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	马来西亚进入增产季
据船运机构 ITS, 印尼 6 月棕榈油出口增加 14.4% 至 191 万吨。对印度和次大陆的海外销售从 5 月的 498,868 吨增加至 6 月的 663,853 吨，对中国的出口从 5 月的 121,470 吨增加到 6 月的 258,436 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
马棕榈油阶段性出口良好，目前国内棕榈油库存仍处在较低位置，38.68 万吨	印尼棕榈油协会（GAPKI）周四在一份声明中表示，印尼 5 月棕榈油（包括精炼产品）出口量为 243 万吨。这低于上年同期出口的 279 万吨及 4 月出口的 265 万吨

周度观点策略总结：

据船运机构 ITS，印尼 6 月棕榈油出口增加 14.4% 至 191 万吨。对印度和次大陆的海外销售从 5 月的 498,868 吨增加至 6 月的 663,853 吨，对中国的出口从 5 月的 121,470 吨增加到 6 月的 258,436 吨。6 月印尼棕榈油出口数据好转符合市场预期，但在印度集中补库过后，出口数据能否维持高位仍有待观察。市场等待 7 月 10 日 MPOB 报告的指引。中期，国际棕榈油进入增产高峰期，马棕库存回升速度预计开始相对加快。短期棕榈油在无明确利好支撑的情况下，预计陷入高位盘整，暂时观望为主。

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



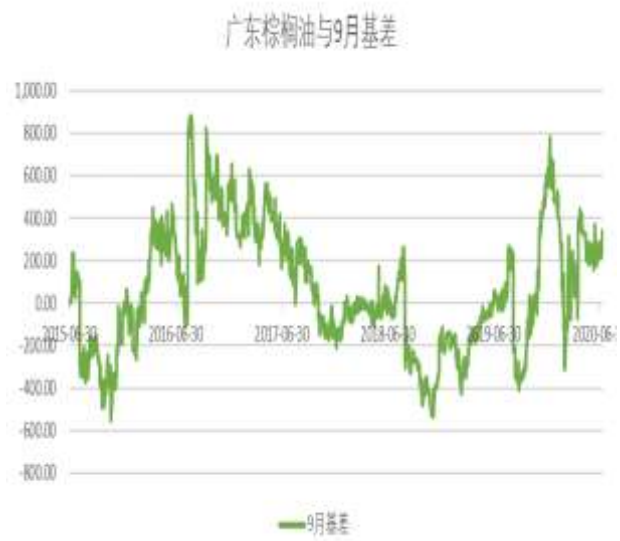
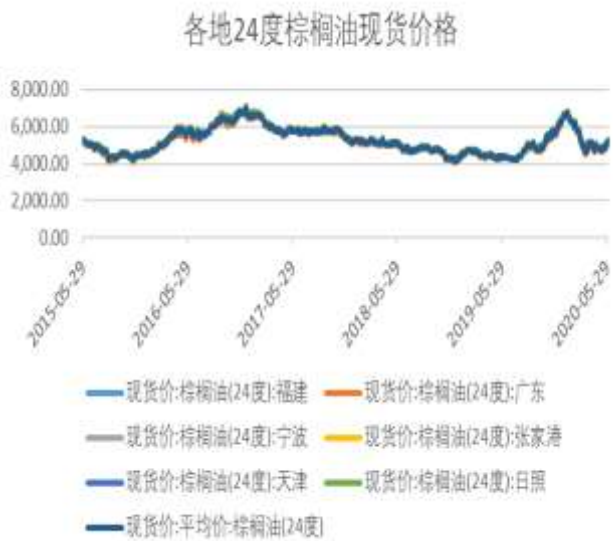
数据来源：瑞达研究院 WIND

截至7月9日，棕榈油2009合约净空单46076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



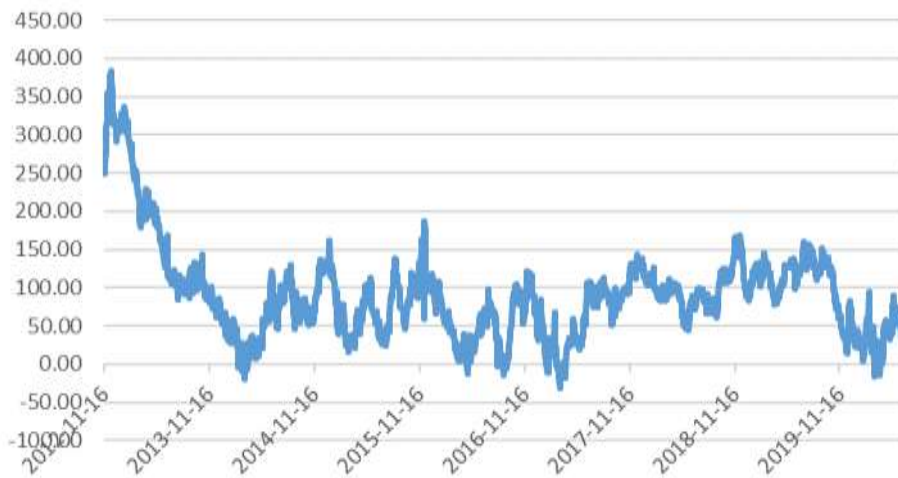
数据来源：瑞达研究院 WIND

本周棕榈油现货价格上涨。截止7月9日，广东地区24度棕榈油现货价格为5350元/吨，较前一周上涨140元/吨，基差周度波动范围在222至274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9日，豆油-24度棕榈油FOB价差为71.16美元/吨，较前一周上涨19.03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

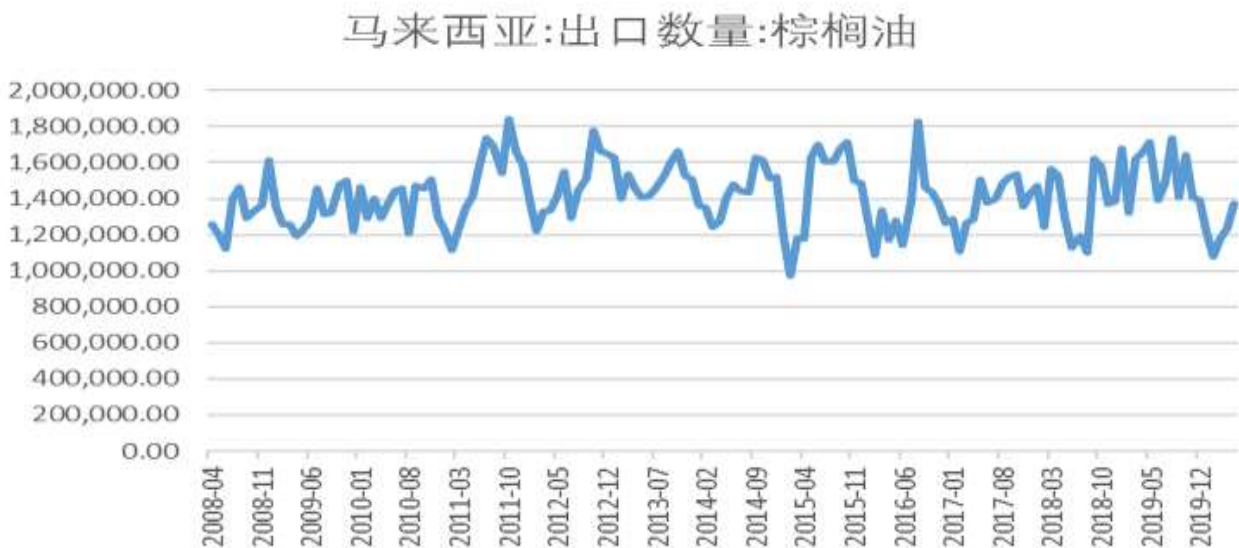


数据来源：瑞达研究院 WIND

原油价格企稳，对油脂的利多作用正在消耗。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

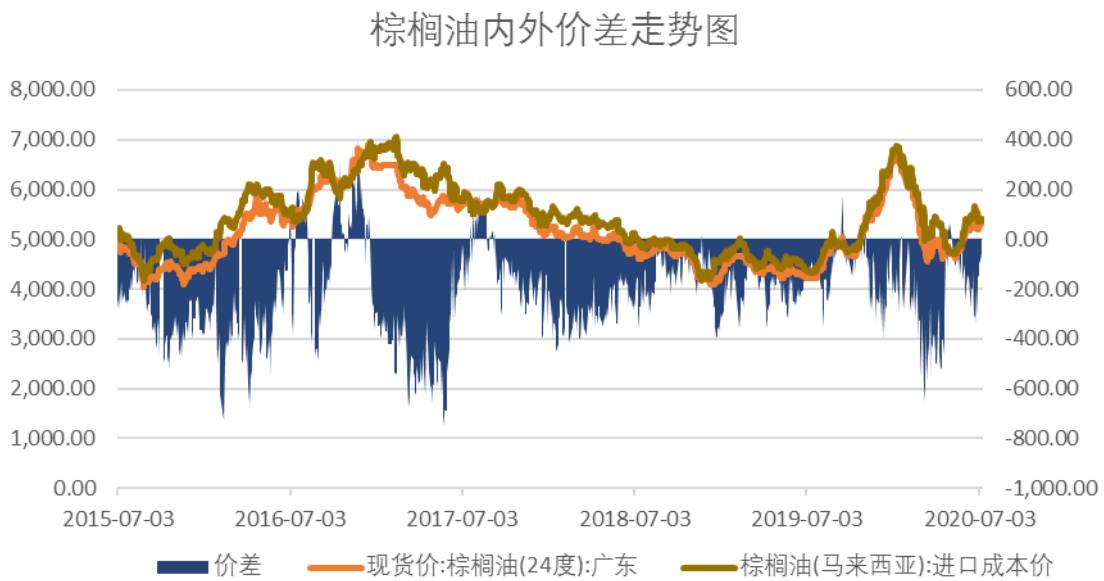


数据来源：瑞达研究院 WIND

船运调查机构 SGS 周三公布的数据显示，马来西亚 6 月棕榈油出口量为 1510023 吨，较 5 月出口的 1246988 吨增加 21.1%。船运调查机构 SGS 周三公布的数据显示，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%。

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 9 日，广东棕榈油现货价格与马来西亚进口成本的价差为 -45.92 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



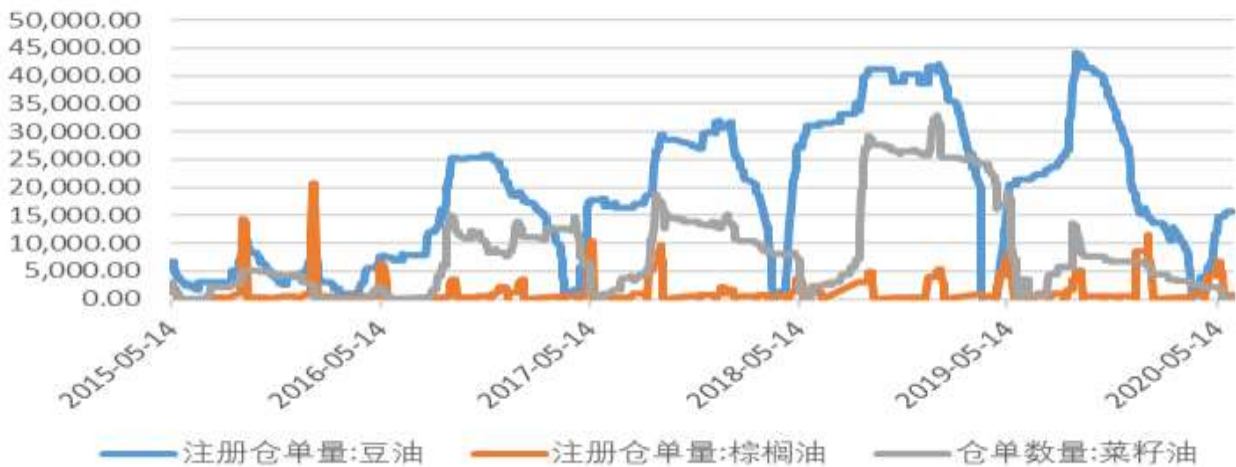
数据来源：瑞达研究院 WIND

截至7月3日当周，全国港口食用棕榈油总库存38.68万吨，较前一周的41.01万吨降0.6%，较上月同期的41.71万吨，降3.03万吨，降幅7.26%，较去年同期69.93万吨，降31.25万吨，降幅44.69%。截至7月3日当周，国内豆油商业库存总量118.228万吨，较上周的112.248万吨增加5.98万吨，增幅在5.33%。

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9日，豆油仓单量周增加100手，至15755手，棕榈油仓单量较前一周减少0手，为500手，菜油仓单量为683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



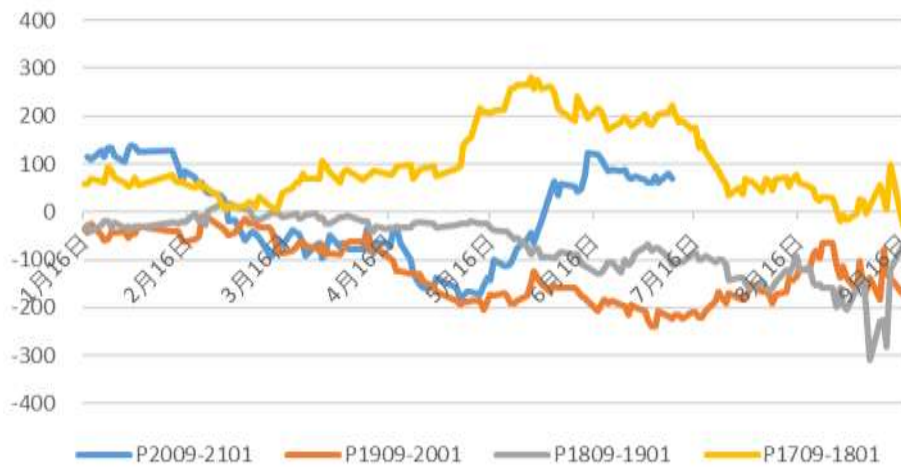
数据来源：瑞达研究院 WIND

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

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70元/吨；1-5月价差为-84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。