



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



余崇发



瑞达期货研究院

农产品组棕榈油期货周报 2020年5月15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8日	5月15日	涨跌
期货	收盘（元/吨）	4378	4494	116
	持仓（手）	420822	432059	11237
	前20名净空持仓	93249	80619	-12630
现货	广东棕榈油（元/吨）	4640	4660	20
	基差（元/吨）	262	166	-96

2、多空因素分析

利多因素	利空因素
2019/20年度全球植物油库存消费比低于10%，为油脂期价提供底部支撑	MPOB调高了马棕榈油产量以及库存，报告利空

国内疫情缓解，餐饮业开始恢复，油脂消费需求有所回暖	原油价格暴跌，不利于生物柴油消费，从而减少作为原料的三大油脂需求
国内棕榈油库存持续回落	马来西亚进入增产季
马来西亚船运调查机构 Intertek Testing Services 公布的数据显示，马来西亚 5 月 1-10 日棕榈油产品出口为 337255 吨，较上月同期的 312900 吨增加 7.8%	疫情影响穆斯林斋月需求，棕榈油需求或受冲击
中国疫情稳定，带来总体油脂消费回暖	其他油籽压榨开工回升导致棕榈油增长空间狭窄
	进口利润有所打开，进口船货增加

周度观点策略总结：

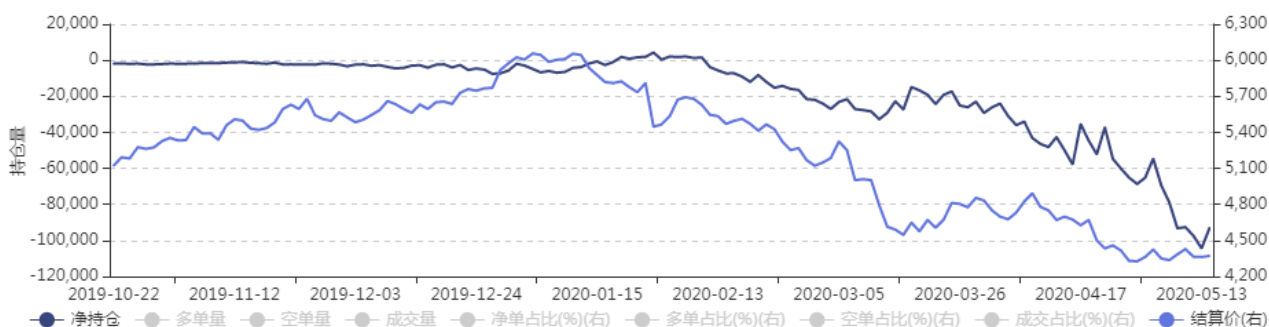
马来西亚棕榈油局（MPOB）周二发布月报数据显示，马来西亚 4 月毛棕榈油产量 165 万吨，环比增加 18.28%；出口 123.6 万吨，环比增加 4.38%，库存 204.5 万吨，环比增加 18.26%。虽然棕榈油出口有所增加，但库存增幅超出预期，报告利空。另外，近两周油脂需求疲弱，豆油库存重新回升，加上印度在暂停一些精炼棕榈油进口许可之后，再度对马来进口精炼棕榈油加收为期 180 天的保护性关税，进一步打压市场情绪，有机构预测 5 月末马来棕榈油库存将进一步升至 223-226 万吨。基本面利空难消，虽然油脂短期有所反弹，但反弹力度有限。操作上，前期背靠 4460 的空单可以继续持有，目标 4160，止损 4600。

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



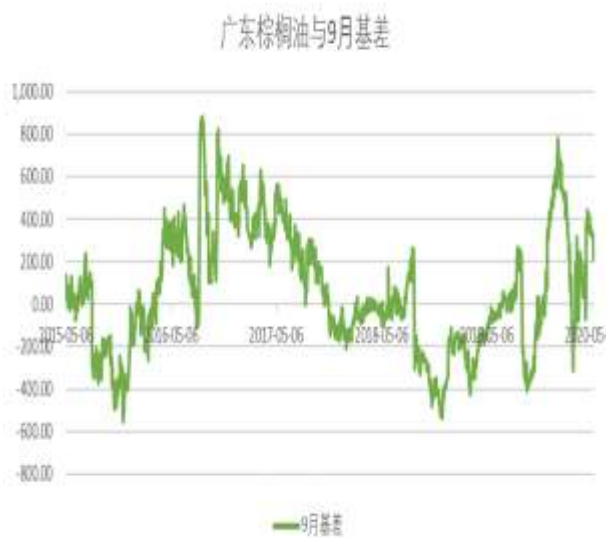
数据来源：瑞达研究院 WIND

本周棕榈油2009合约净空减少至92965手，空头有所减仓，棕榈油维持震荡态势。

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下跌。截止5月14日，广东地区24度棕榈油现货价格为4610元/吨，较前一周下跌90元/吨，基差周度波动范围在212至322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



数据来源：瑞达研究院 WIND

截止 5 月 14 日，豆油-24 度棕榈油 FOB 价差为 40.34 美元/吨，较前一周上涨 3.3 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



本周豆棕，菜豆以及菜棕价差均有所扩大。

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

原油价格虽然有所企稳，但仍处在低位，不利于生物柴油消费需求，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：受疫情影响，SGS 推迟发布马来西亚出口数据。暂且参考 ITS 数据：马来西亚 5 月 1-10 日棕榈油产品出口为 337255 吨，较上月同期的 312900 吨增加 7.8%

7、棕榈油内外现货价差

图8：棕榈油内外现货价差走势图



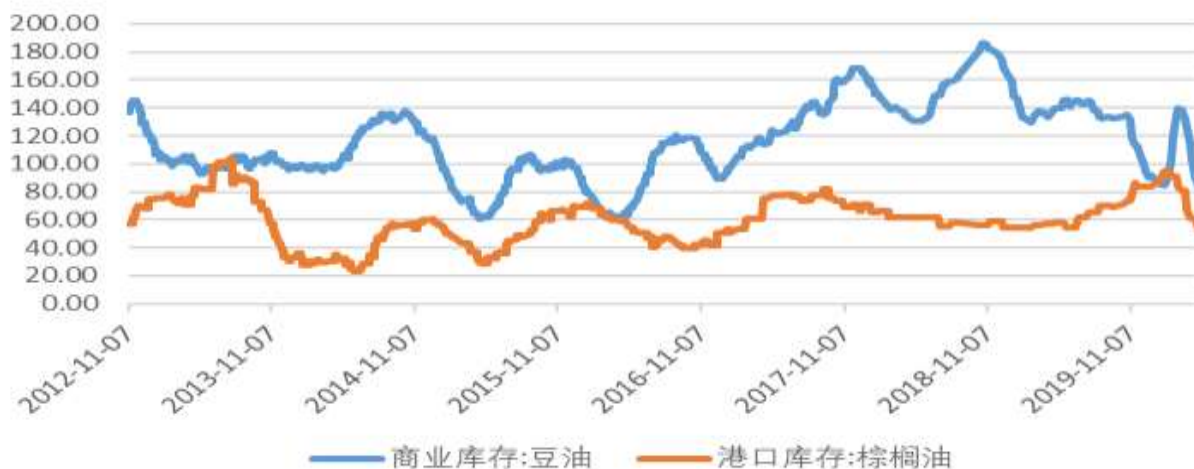
数据来源：瑞达研究院 WIND

根据 wind 数据，截止 2020 年 5 月 14 日，广东棕榈油现货价格与马来西亚进口成本的价差为 -152.63 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



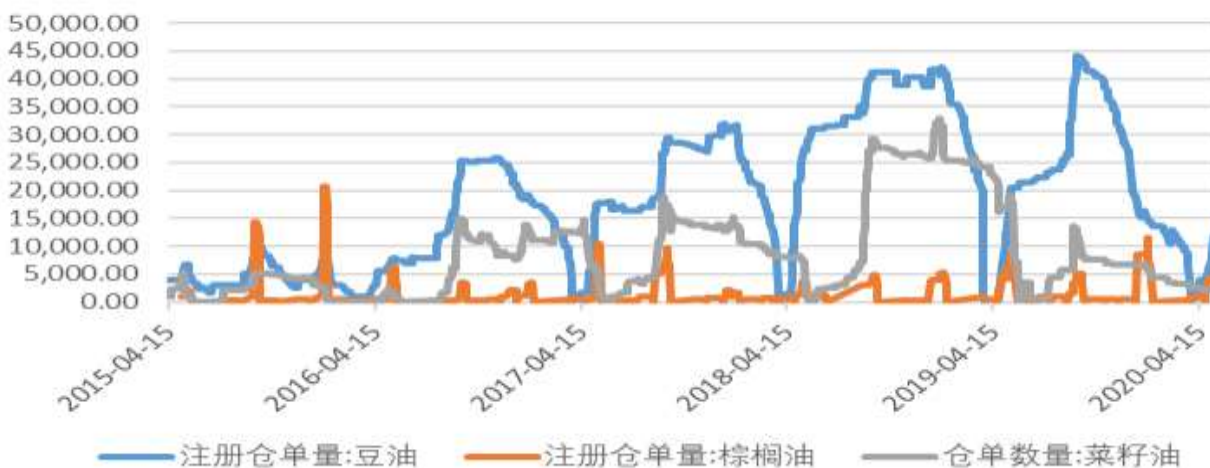
数据来源: 瑞达研究院 WIND GAPKI

截至5月8日, 全国港口食用棕榈油库存为48.86万吨, 比前一周的51.05万吨下降4.3%; 国内豆油商业库存达到84.5万吨, 较上周的81.215万吨, 增3.285万吨, 增幅为4.04%。五年均值114.66万吨。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



截止5月14日，豆油仓单量周增4304手，至11822手，棕榈油仓单量较前一周增加1200手，为5300手，菜油仓单量为2075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，菜豆以及菜棕价差有所扩大。

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



图 14: 棕榈油 5 月与 9 月历史价差



数据来源：瑞达研究院 WIND

截至5月14日，棕榈油5-9月价差为28元/吨；9-1月价差为-154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。