

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
RUIDA FUTURES



金尝发



瑞达期货研究院

农产品组棕榈油期货周报 2020年8月28日

联系方式：研究院微信号



瑞达期货：农产品组王翠冰

从业资格证号：F3030669

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	8月21日	8月28日	涨跌
期货	收盘（元/吨）	5606	5762	156
	持仓（手）	376891	398686	21795
	前20名净空持仓	48412	30422	-17990
现货	广东棕榈油（元/吨）	6040	6220	180
	基差（元/吨）	434	458	24

2、多空因素分析

利多因素	利空因素
MPOB 报告利多，显示马来产量减少，库存减少	国内棕榈油库存出现大幅上涨
中国疫情稳定，带来总体油脂消费回暖	棕榈油进口已有利润，国内进口商本周开始大量买入棕油船

接下来学校开学以及双节临近，对油脂的需求进入季节性旺季	马来西亚进入增产季
西马南方棕油协会(SPPOMA)发布的数据显示，8月1日-25日马来西亚棕榈油产量比7月降1.33%，单产降2.44%，出油率增0.21%。	船运调查机构SGS周三公布的数据显示，马来西亚8月1-25日棕榈油产品出口量较前月减少16.4%，至1158013吨。马来西亚7月1-25日棕榈油出口量为1385186吨。
通货膨胀预期加深	疫情仍影响全球餐饮需求

周度观点策略总结：

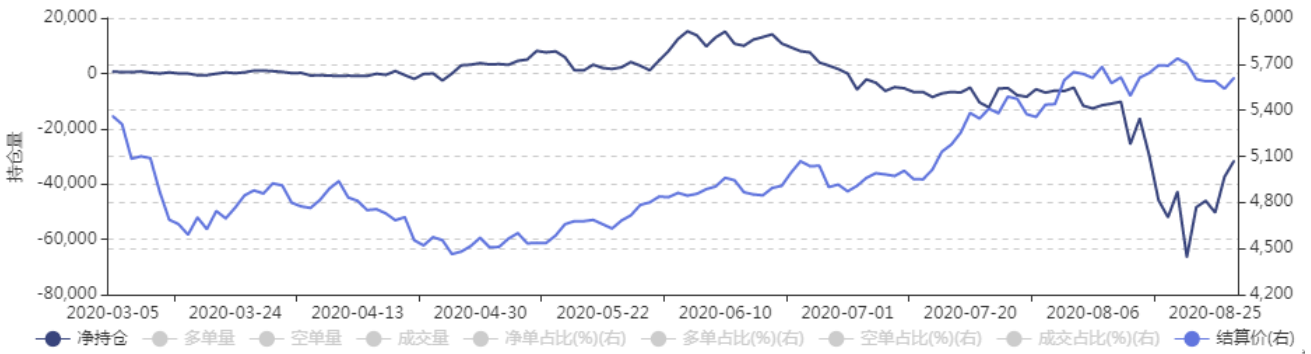
在8月阶段性产量恢复及出口大幅下滑的情况下，船运调查机构SGS周三公布的数据显示，马来西亚8月1-25日棕榈油产品出口量较前月减少16.4%，至1158013吨。马来西亚7月1-25日棕榈油出口量为1385186吨。市场预计马棕8月末库存或升至180万吨上方，累库速度将快于预期，且棕油进口已有利润，国内进口商开始大量买入棕油船。但目前仍处于包装油备货旺季，未执行合同再创新高至261万吨增幅2.4%，菜油及棕油库存偏低，且中美紧张关系仍在延续和通货膨胀的预期，暂仍在支撑油脂行情。盘面来看，棕榈油上涨趋势虽然没有改变，但走势一步三回头，上涨动力有所减弱，建议盘中顺势参与或暂时观望为主。

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：P2101.DCE



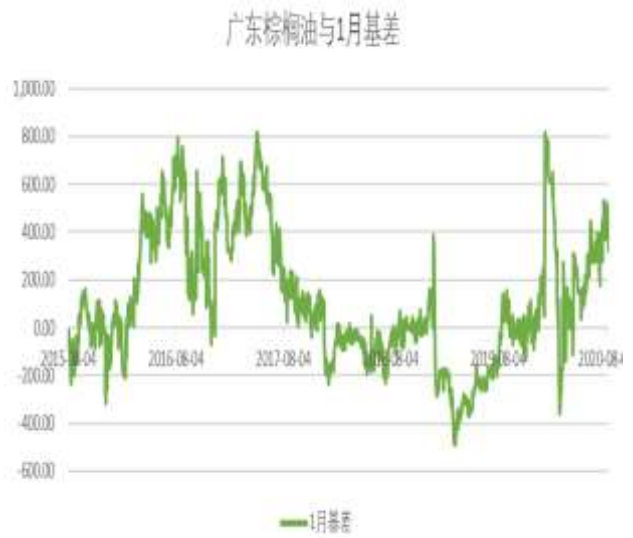
数据来源：瑞达研究院 WIND

截至8月27日，棕榈油2101合约净空单31685手，净空单有出现小幅下降，棕榈油震荡走强。

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1月合约基差



数据来源：瑞达研究院 WIND

截止8月27日，广东地区24度棕榈油现货价格为5960元/吨，较前一周上涨120元/吨，基差周度波动范围在294至478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 8 月 27 日，豆油-24 度棕榈油 FOB 价差为 40.54 美元/吨，较前一周上涨 26.32 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



数据来源：瑞达研究院 WIND

本周豆粽价差有所扩大，菜豆以及菜棕价差有所缩窄。

5、原油期货价格走势

图6：原油期货价格走势

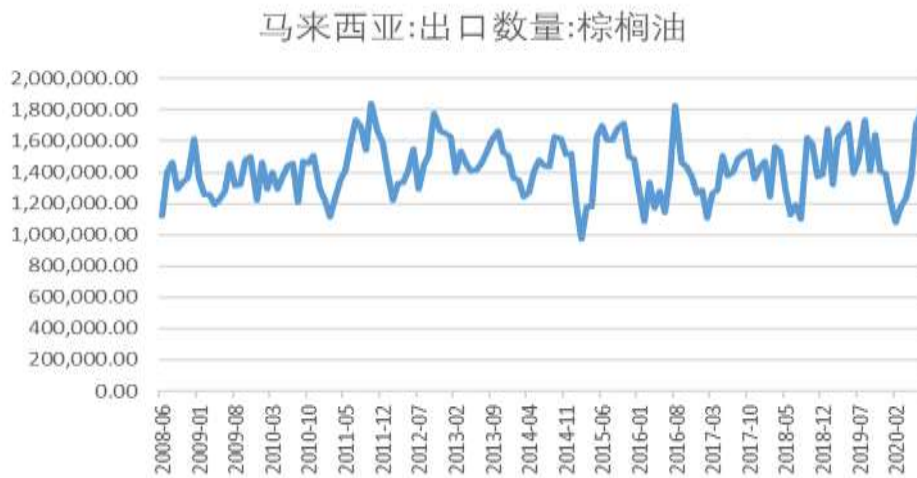


数据来源：瑞达研究院 WIND

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

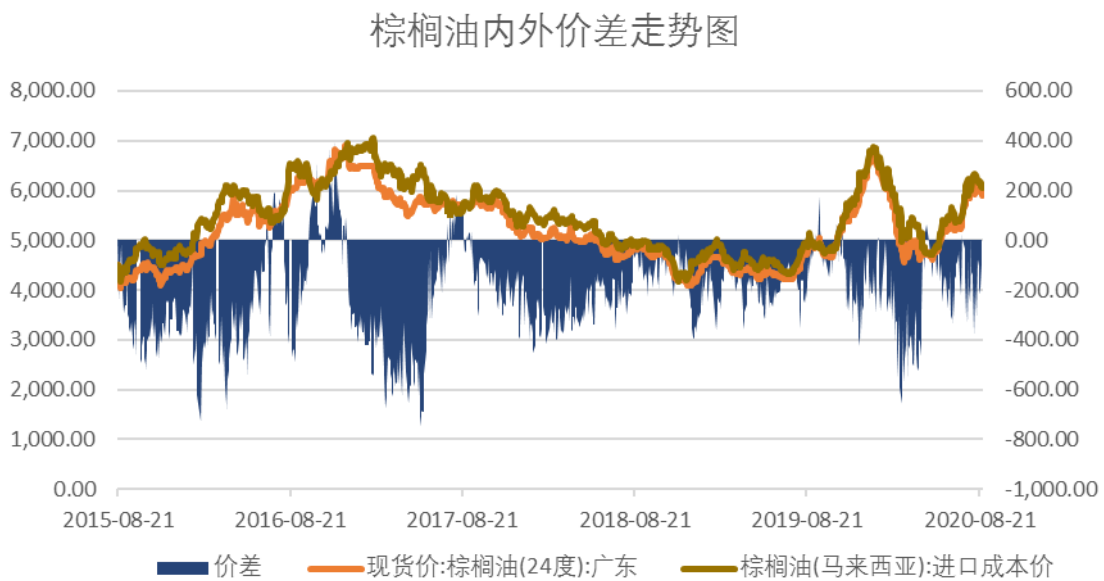


数据来源：瑞达研究院 WIND

船运调查机构 SGS 周三公布的数据显示，马来西亚 8 月 1-25 日棕榈油产品出口量较前月减少 16.4%，至 1158013 吨。马来西亚 7 月 1-25 日棕榈油出口量为 1385186 吨。马棕出口量延续下滑，可能导致累库压力，压制棕榈油走势。

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 8 月 27 日，广东棕榈油现货价格与马来西亚进口成本的价差为 -103.11 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8月21日当周，全国港口食用棕榈油总库存34.44万吨，较前一周的36.44万吨降6.3%，较上月同期的34.03万吨，增0.11万吨，增幅0.3%，较去年同期57.49万吨，降23.55万吨，降幅40.6%。截至8月21日当周，国内豆油商业库存总量125.995万吨，较上周的122.685万吨增加了3.31万吨，增幅在2.7%。

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8月27日，豆油仓单量周增加2000，至19783手，棕榈油仓单量较前一周减少0手，为500手，菜油仓单量为725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



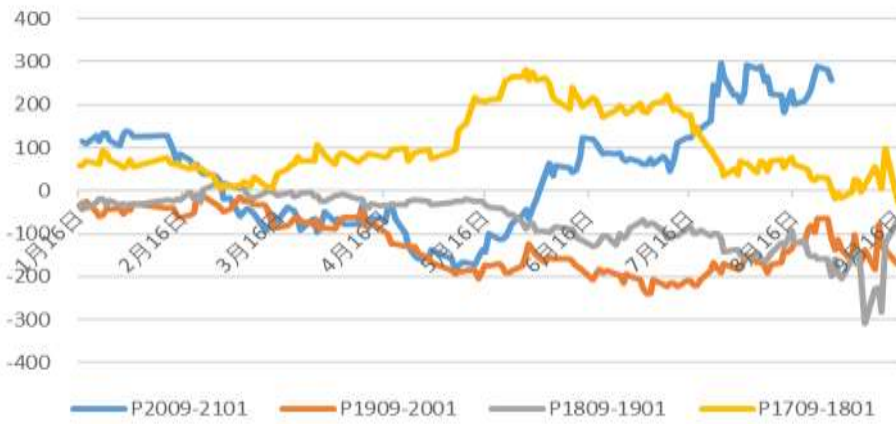
数据来源：瑞达研究院 WIND

豆棕价差有所扩大，菜豆以及菜棕价差有所缩小。

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8月27日，棕榈油9-1月价差为258元/吨；1-5月价差为74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。