

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3月27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	3月20日	3月27日	涨跌
期货	收盘（元/吨）	4658	4846	188
	持仓（手）	211323	178636	32687
	前20名净空持仓	146163	126094	-20069
现货	广东棕榈油（元/吨）	4640	4850	+210
	基差（元/吨）	-18	4	-14

2、多空因素分析

利多因素	利空因素
<p>印尼贸易部周五公布的一份文件显示，印尼4月毛棕榈油出口实施零关税政策，3月出口关税为每吨3美元，因政府参考价格下跌。印尼政府的毛棕榈油月度参考价格为每吨653.76美元，低于每吨750美元的征税门槛。</p>	<p>沙巴州3个地区种植园关闭情况的最新更新：只有那些确诊感染COVID19的种植园才需要关闭。那些没有问题的种植园可以继续照常运作。</p>

<p>MPOB 报告分析：马来西亚 2 月末棕榈油库存降至 2017 年 6 月以来最低，环比降 4.2%至 168 万吨</p> <p>全国港口食用棕榈油总库存 82.16 万吨，较前一周 84.66 万降 2.9%</p>	<p>因受全球新型冠状病毒疫情影响，损害了经济的增长，各国纷纷禁止入境和人员流动，餐饮业因此受到影响，油脂的需求将会大幅下降。</p>
<p>2019/20 年度马来西亚棕榈油产量将降至三年来最低</p>	<p>海关总署网站 25 日发布的数据显示，中国 1-2 月棕榈油进口量为 882222.80 吨，同比下滑 24.69%。今年前两个月，中国从全球最大棕榈油出口国印尼的进口量为 455242.67 吨，同比锐减近 40%。同期，中国从马来西亚进口棕榈油 420831.20 吨，同比增加 0.93%。</p>

周度观点策略总结： 因疫情的影响，马来西亚对控制疫情政策一直在改变，这周的行情主要受供应端的影响。行情反复波动，主力持仓也处在多空观望。供应端：国内方面虽然近期进口利润不佳和国内棕榈油买船数仍较少，预计后期库存继续下滑，但相较于同期库存还是较多。需求端：国内的疫情逐渐恢复正常，各行各业也都有序恢复，但学生的开学时间也要到 4 月中下旬。另外，就全球需求而言，原油价格一直处于低位影响生物柴油的消费。疫情的全球扩散，印度和欧盟的需求大大减弱，马来西亚出口下降，整体而言，全球需求不容乐观。风险主要关注全球疫情情况和马来西亚对疫情控制政策对供应的影响和国内进口量。技术上，P2005 合约 5010 元/吨-4510 元/吨之间震荡，近期面临 5010 元/吨的压力区，警惕风险。操作上，建议依托 4710 元/吨轻仓试多，目标试探 5010 元/吨附近。

二、周度市场数据

1、全球棕榈油使用情况

图1：全球棕榈油使用占比

图2：全国棕榈油使用占比



数据来源：瑞达研究院 WIND

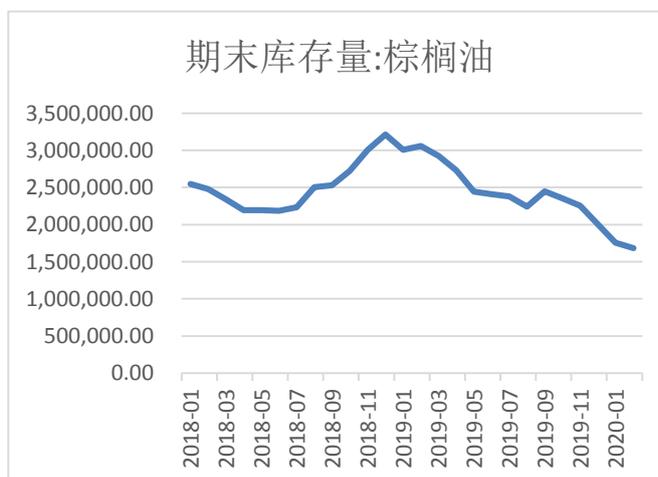
截至2018-2019年，近两年都食用和工用都创新高。食品用量快速增加，这次疫情前期主要影响了食品用量，随着国内疫情的控制，需求已经逐渐增长，工业需求近期需要关注原油谈判进程。

2、马来西亚棕榈油价格

图3：马来西亚棕榈油本地价



图4：马来西亚棕榈油期末库存

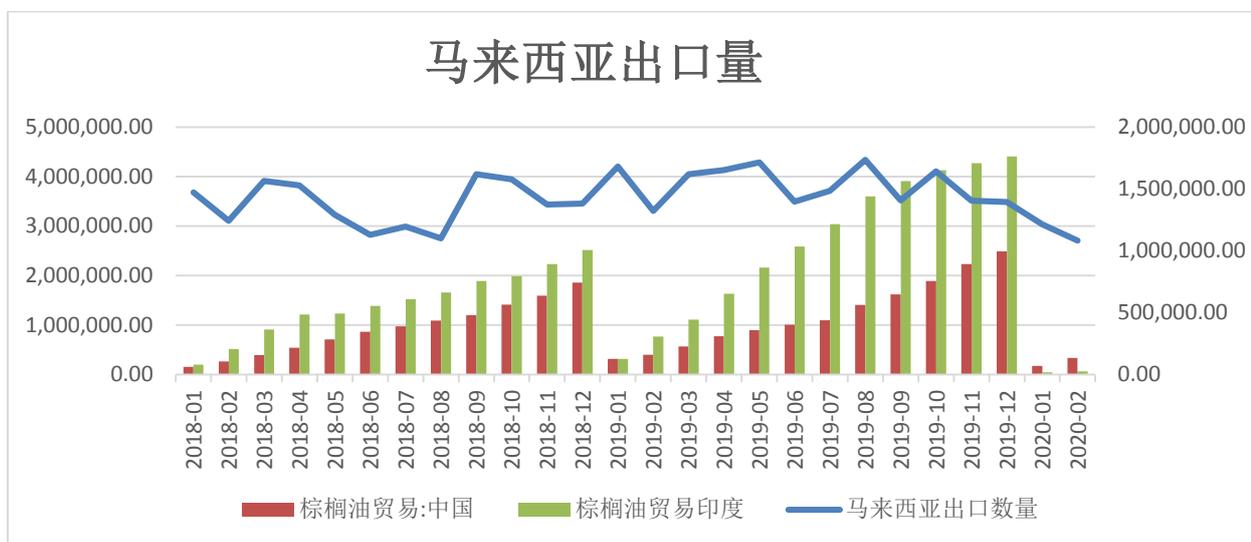


数据来源：瑞达研究院 WIND

通过马来西亚棕榈油本地价与期末库存的关系，明显的看出当期末库存量下降时，棕榈油价格有所回升，中后期可以关注棕榈油期末库存量的情况。

3、马来西亚出口量

图5：马来西亚贸易出口和主要贸易国出口量



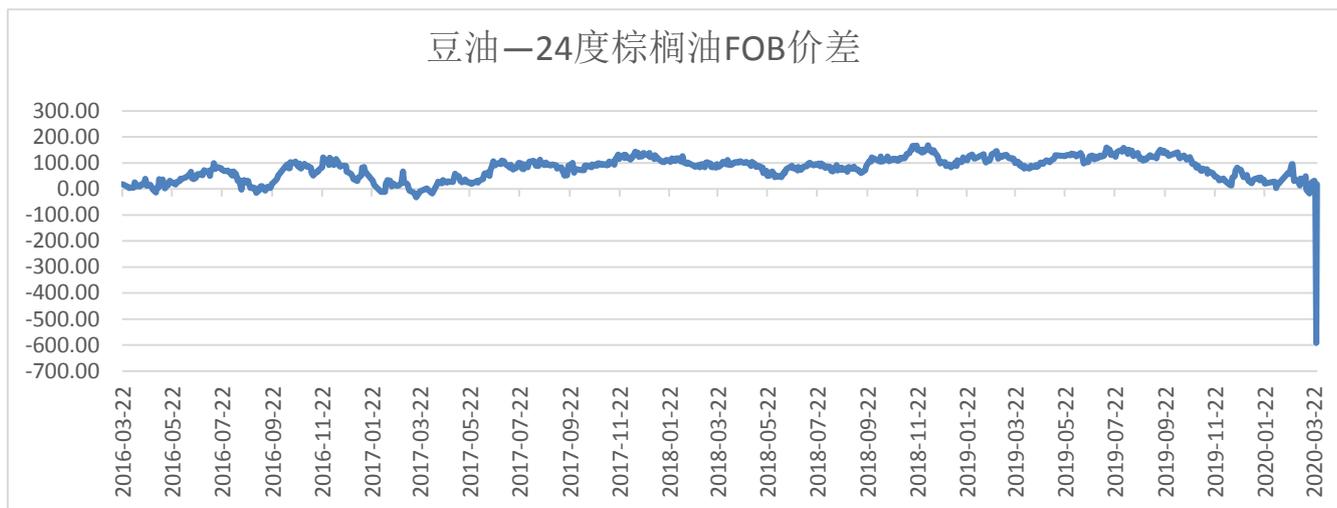
数据来源：瑞达研究院 WIND

从上图可以看出：马来西亚棕榈油出口量近期呈快速下降趋势，与中国贸易 2020 年 1 月 176,771.00 吨，同比下降 44.56%，与印度贸易 2020 年 1 月 318,342.00 吨。同比下降 85.27%

根据马来西亚 AmSpec Agri3 月 25 日公布的数据显示：马来西亚 3 月 1-25 日棕榈油出口量为 866270 吨，较上月同期出口的 981073 吨减少 11.7%。

4、豆油—24度棕榈油FOB价差

图6：豆油—24度棕榈油FOB价差

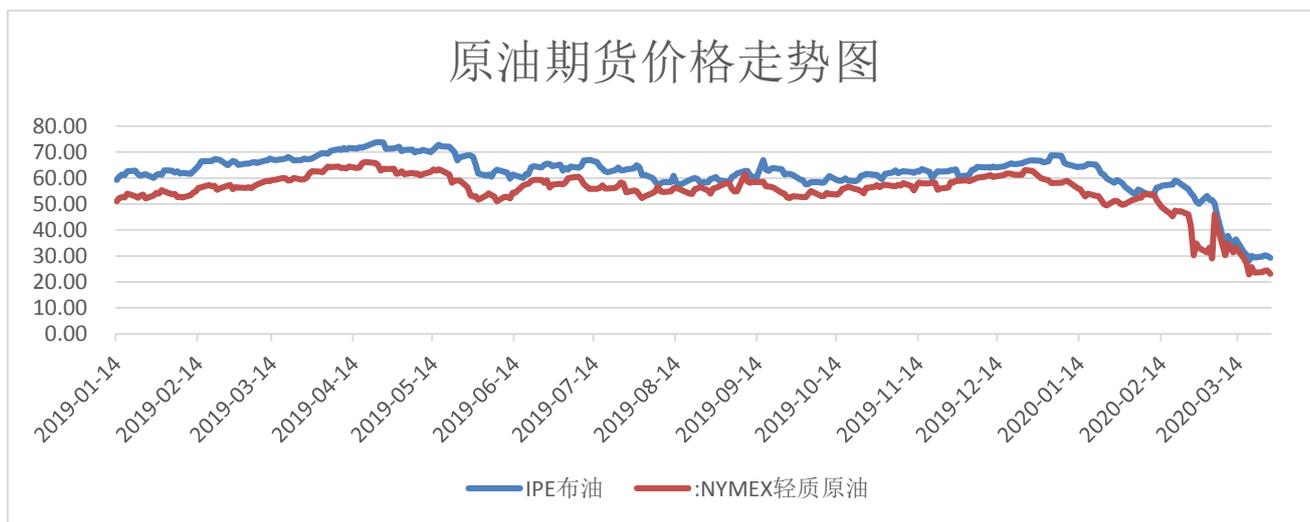


数据来源：瑞达研究院 WIND

截止 3 月 25 日，豆油-24 度棕榈油 FOB 价差为 -591.20 美元/吨，较前一周下跌-588.15 美元/吨。豆油受到阿根廷和巴西大豆港口运输的影响，近期豆油价格大幅上升。

5、原油期货价格走势

图7：原油期货价格走势

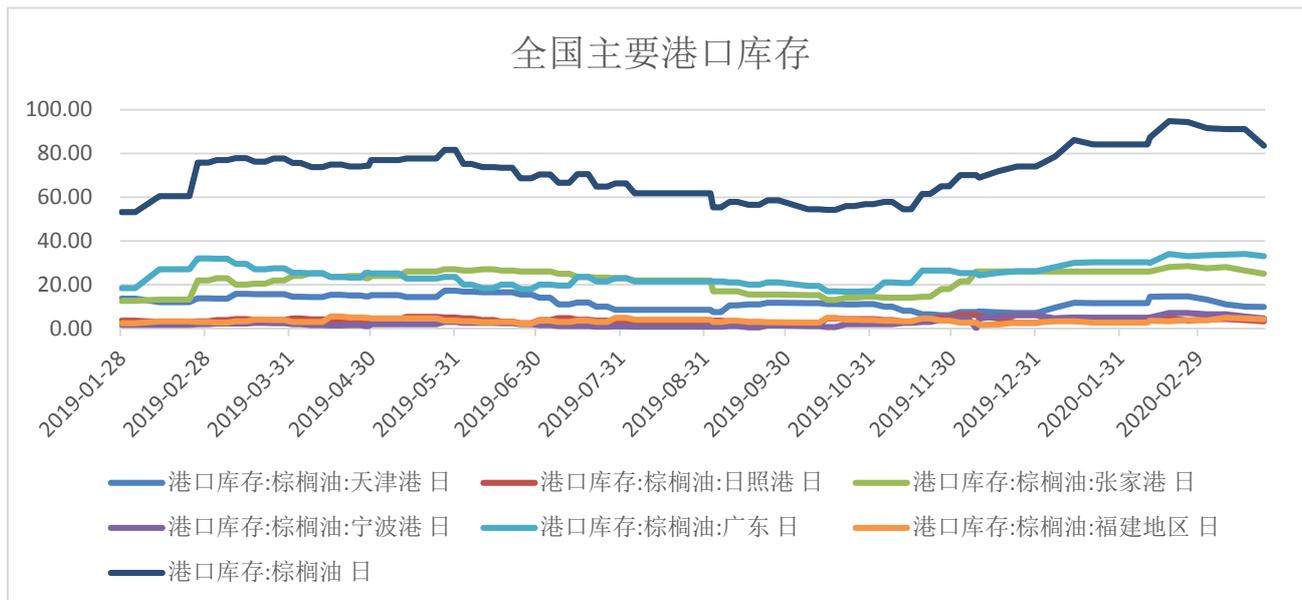


数据来源：瑞达研究院 WIND

截止 2020 年 3 月 26 日，受到沙特和俄罗斯的影响，IPE 布油为 29.31 美元/桶，较前一周下跌 0.66 美元/桶，NYMEX 轻质原油为 23.18 美元/桶，较前一周上涨 0.29 美元/桶。近期原油价格在低位，打但下跌速度放缓，原油价格严重影响生物柴油需求会持续一段时间。

6、棕榈油各地区港口库存

图8：棕榈油各地区港口库存

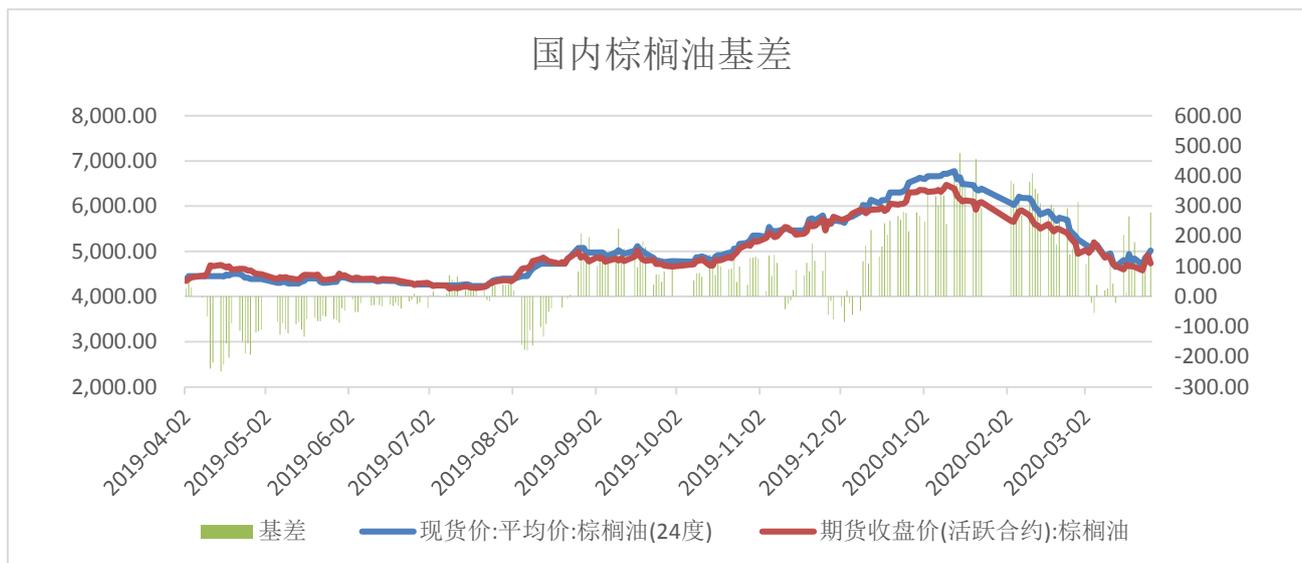


数据来源：瑞达研究院 WIND

截至 2020 年 3 月 26 日，全国港口库存在不断上升，港口库存最大的地区是广州为 34 万吨，整体来看库存压力还是偏大。

8、国内棕榈油基差

图9：国内棕榈油基差

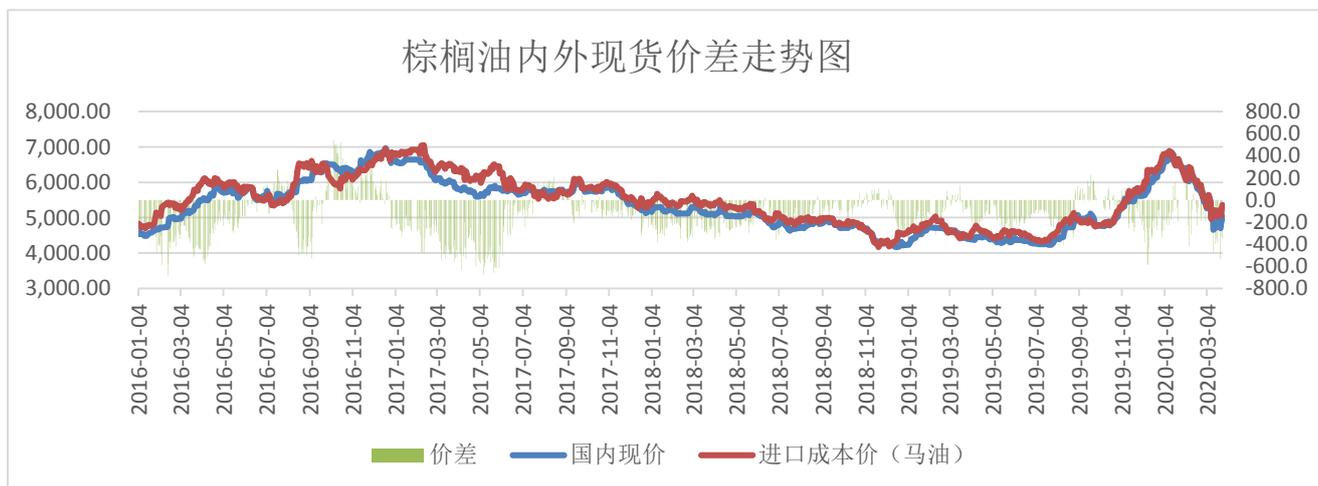


数据来源：瑞达研究院 WIND

截至 2020 年 3 月 26 日，国内棕榈油现价 5015 元/吨，较上个礼拜上涨+177 元/吨，期价 4736 元/吨，较上礼拜上涨+66 元/吨，期货贴水且现货上涨快。

9、棕榈油内外现货价差

图10：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 3 月 26 日，国内棕榈油平均现货价格与马来西亚进口成本的价差为 -349.5 元/吨。

7、棕榈油主力合约价差

图11：棕榈油9月与1月合约历史价差

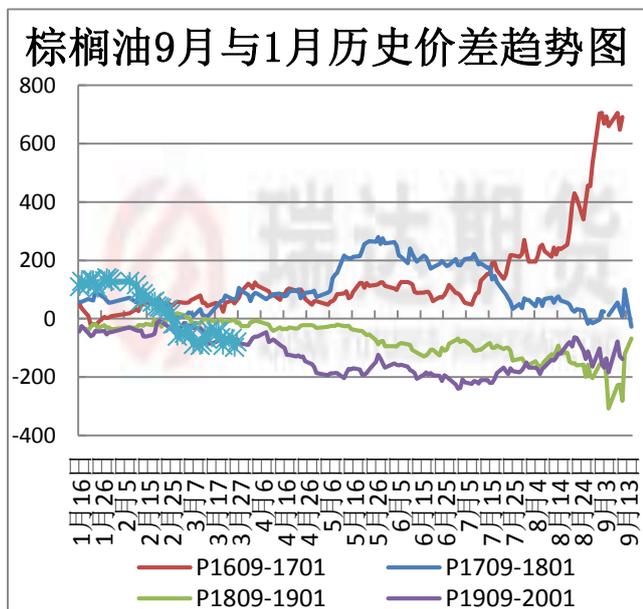


图12：棕榈油1月与5月历史价差

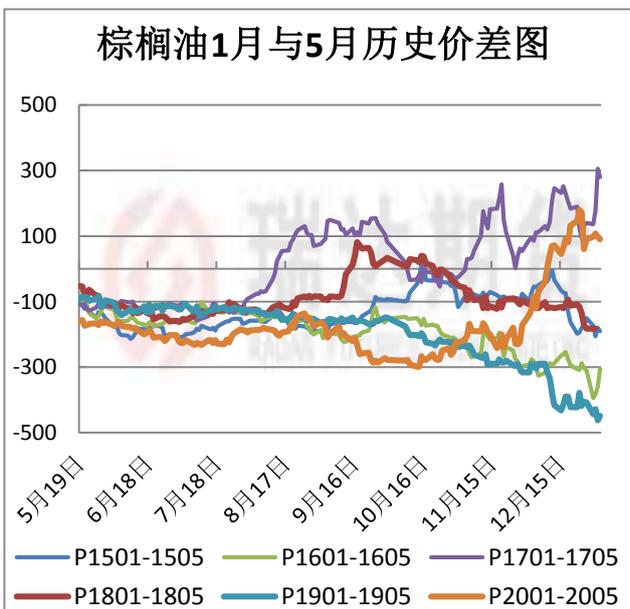
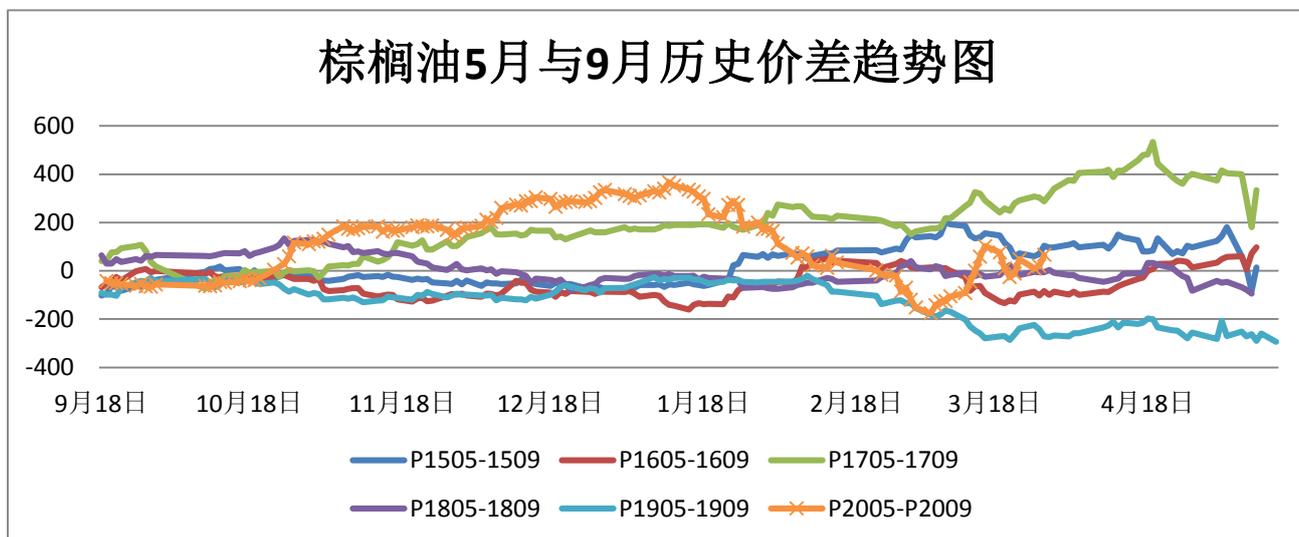


图13：棕榈油5月与9月的合约历史价差



数据来源：瑞达研究院 WIND

截至2020年3月26日，棕榈油5-9月价差为+20.

8、棕榈油主力合约净持仓和结算价

图14：棕榈油2005合约前二十名净持仓和结算价

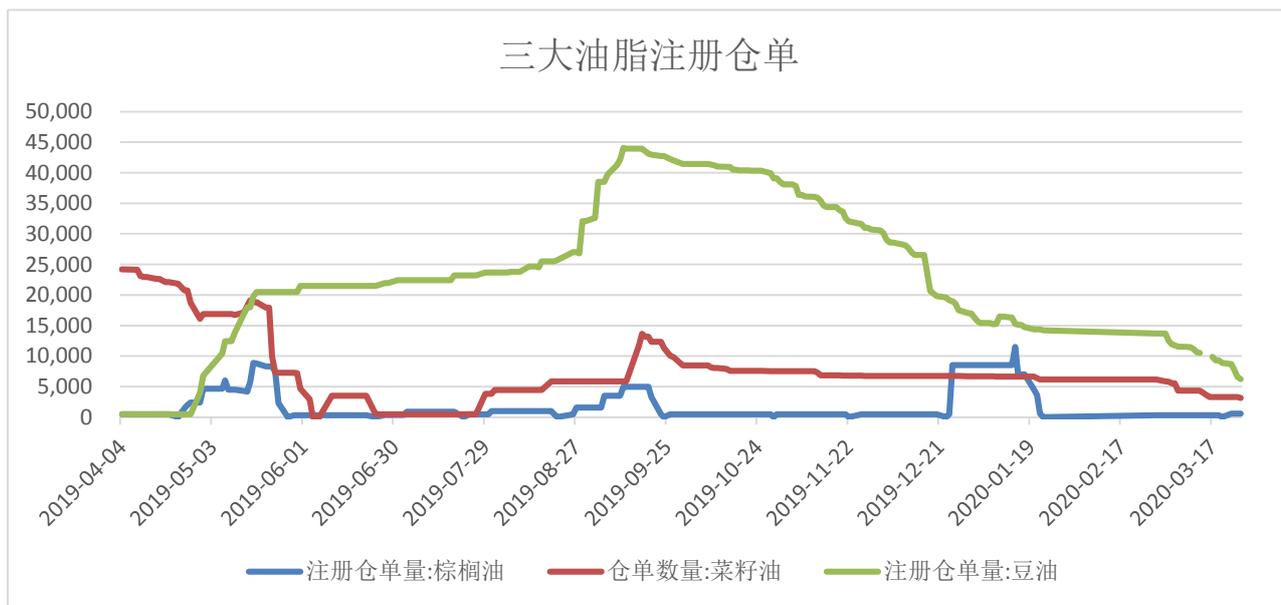


数据来源：瑞达研究院 WIND

棕榈油2005合约多空持仓差缩窄，期价持续下跌，多空都谨慎观望为主。

9、油脂库存

图15：国内三大油脂仓单



数据来源：瑞达研究院 WIND GAPKI

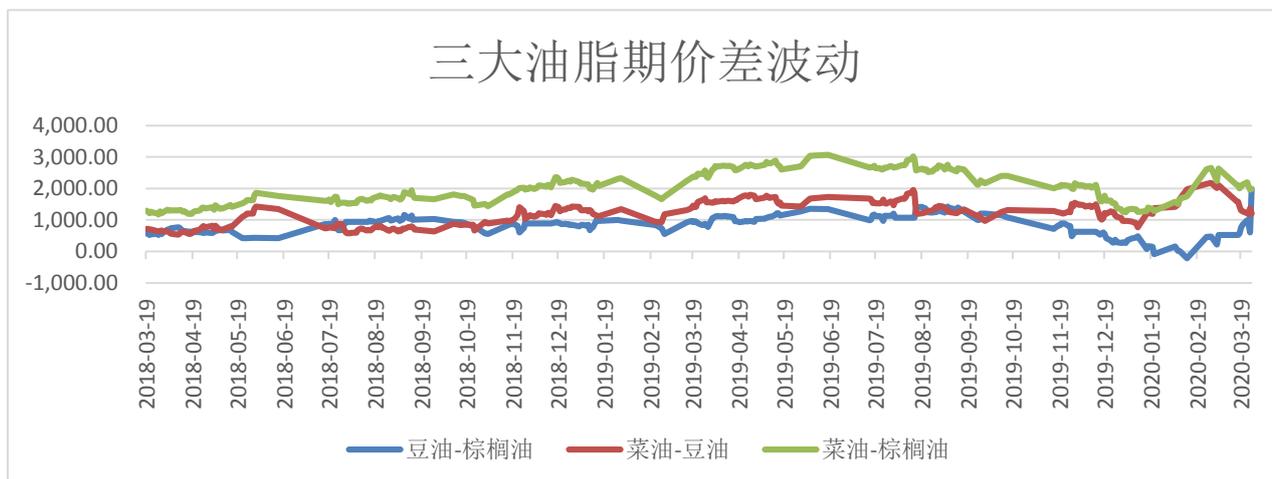
截止 3 月 26 日，豆油仓单量较前一周降 3086 手，至 6210 手，棕榈油仓单量较前一周上涨 290 手至 600 手，菜油仓单量较前一周降 200 手，为 3117 手，豆油和菜油的仓单减少对价格有一定的挺价，且豆油下降幅度大，棕榈油仓单不降反涨，不利于价格上涨。

10、三大油脂价差

图16：三大油脂间现货价差波动



图17：三大油脂间期货价差波动



数据来源：瑞达研究院 WIND

豆油和棕榈油的期价扩大，有利于棕榈油替代性消费，菜油和其他油脂期现价差有所下跌。

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。