

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9月11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

期货投资咨询编号 TZ014024

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	9月4日	9月11日	涨跌
期货	收盘（元/吨）	5860	5876	16
	持仓（手）	405079	417996	12917
	前20名净空持仓	58949	52612	-6337
现货	广东棕榈油（元/吨）	6440	6340	-100
	基差（元/吨）	580	464	-116

2、多空因素分析

利多因素	利空因素
马来西亚 8 月毛棕油产量 186.3 万吨月比增 3.07%(预期 184-192, 7 月 181, 去年 8 月 182), 出口 158.2 万吨月比降 11.31% (预期 153, 7 月 178, 去年 8 月 174), 库存 169.9 万吨月比增 0.06% (预期 178-180, 7 月 170, 去年 8	原油下跌

月 224), 进口 3.23 万吨, 较上月 5.3 万。	
中国疫情稳定, 带来总体油脂消费回暖	近期随着棕榈油价格的高位, 进口利润打开, 新增买船较多
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
有关秋季可能发生拉尼娜的预期也令市场对棕榈油产量恢复的担忧加剧	船运调查机构 SGS 周四公布的数据显示, 马来西亚 9 月 1-10 日棕榈油出口量为 467, 420 吨, 较 8 月 1-10 日出口的 372,067 吨增加 25.6%。
印尼能源部的研究部门负责人称, 计划在 11 月以前完成对 B40 生物柴油项目的研究工作	疫情仍影响全球餐饮需求

周度观点策略总结:

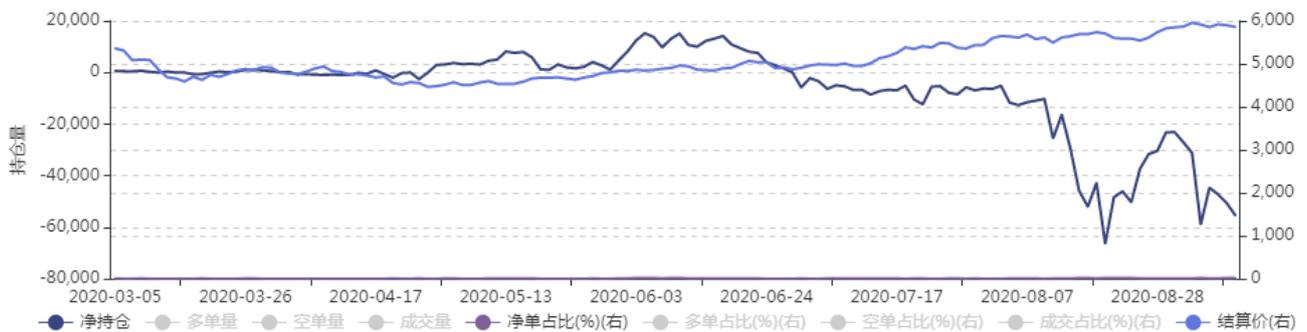
马来西亚 8 月毛棕油产量 186.3 万吨月比增 3.07% (预期 184-192, 7 月 181, 去年 8 月 182), 出口 158.2 万吨月比降 11.31% (预期 153, 7 月 178, 去年 8 月 174), 库存 169.9 万吨月比增 0.06% (预期 178-180, 7 月 170, 去年 8 月 224), 进口 3.23 万吨, 较上月 5.3 万。产量增幅基本符合预期, 但出口量降幅少于预期, 使得库存增长明显低于预期, 甚至低于上月水平, 令报告总体偏利多, 对盘面形成支撑。但是, 原油下跌, 也对棕榈油形成压制。同时, 近期随着棕榈油价格的高位, 进口利润打开, 新增买船较多, 可能会增加国内的库存, 不过从最新的棕榈油国内库存水平来看, 由于进口的船货还未到港, 加上中秋国庆双节来临, 下游包装油走货较好, 对棕榈油形成一定的提振。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2101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



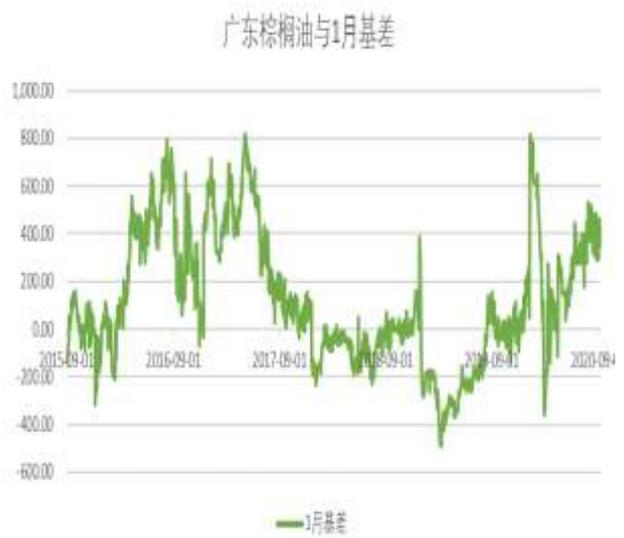
数据来源：瑞达研究院 WIND

截至9月10日，棕榈油2101合约净空单55486手，净空单大幅增加，棕榈油弱势震荡。

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



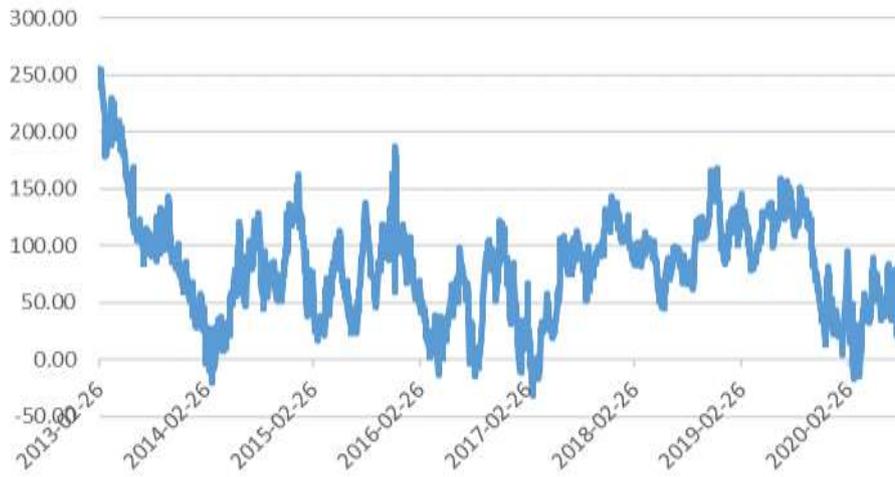
数据来源：瑞达研究院 WIND

截止9月10日，广东地区24度棕榈油现货价格为6240元/吨，较前一周上涨140元/吨，基差周度波动范围在350至460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 9 月 10 日，豆油-24 度棕榈油 FOB 价差为 32.21 美元/吨，较前一周上涨-12.2 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

本周豆棕、菜棕现货价差有所扩大、菜豆现货价差有所缩窄。

5、原油期货价格走势

图6：原油期货价格走势图

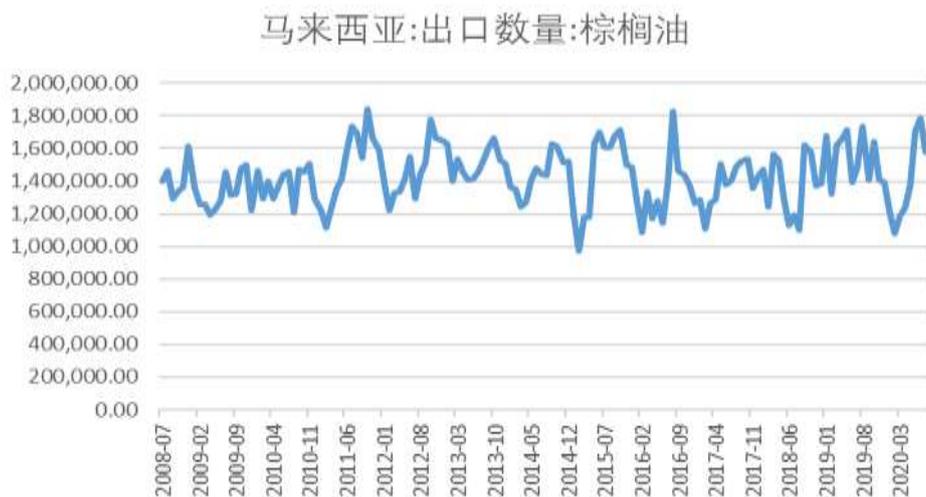


数据来源：瑞达研究院 WIND

原油价格下跌，影响生物柴油的替代作用，对油脂走势利空。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 周四公布的数据显示，马来西亚 9 月 1-10 日棕榈油出口量为 467,420 吨，较 8 月 1-10 日出口的 372,067 吨增加 25.6%。

7、棕榈油内外现货价差

图8：棕榈油内外现货价差走势图



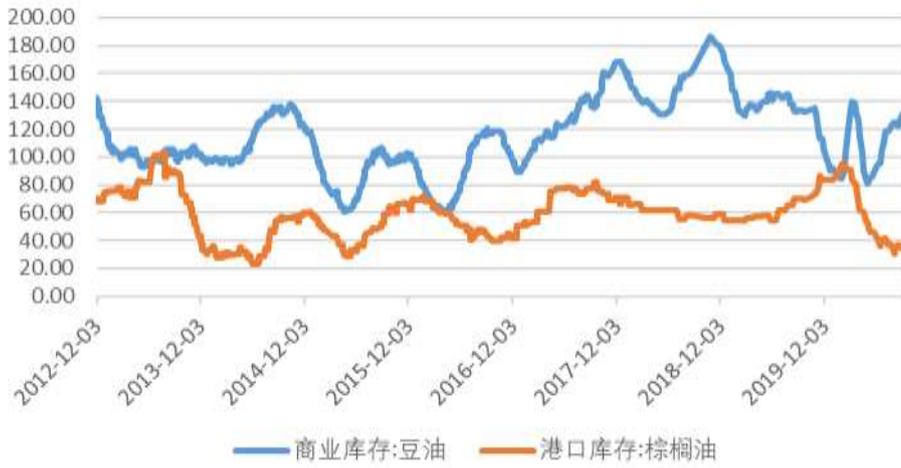
数据来源：瑞达研究院 WIND

根据 wind 数据，截止 2020 年 9 月 10 日，广东棕榈油现货价格与马来西亚进口成本的价差为 -42.69 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9月4日当周,全国各地油厂大豆压榨总量1951050吨(出粕1541330吨,出油370700吨),较上周的2038200下降87150吨,降幅4.2%。当周大豆压榨开机率为56.19%,较上周的58.7%下降了2.51%。截至9月4日当周,国内豆油商业库存总量127.495万吨,较上周的130.745万吨下降了3.25万吨,降幅在2.49%。

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9月10日，豆油仓单量周增加400，至20683手，棕榈油仓单量较前一周减少0手，为500手，菜油仓单量为2499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

三大油脂期货价差



数据来源：瑞达研究院 WIND

豆棕、菜棕期货价差有所扩大，菜豆期货价差有所缩小。

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



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9月10日，棕榈油9-1月价差为606元/吨；1-5月价差为106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。