

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18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11日	9月18日	涨跌
期货	收盘（元/吨）	5876	6384	508
	持仓（手）	417996	496497	78501
	前20名净空持仓	52612	52593	-19
现货	广东棕榈油（元/吨）	6340	6870	530
	基差（元/吨）	464	486	22

2、多空因素分析

利多因素	利空因素
ITS 周二公布的数据显示，马来西亚 9 月 1-15 日棕榈油出口量为 779160 吨，较 8 月同期出口量 694402 吨增加 12.2%。	棕榈油库存有小幅回升
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	疫情仍影响全球餐饮需求
西马南方棕油协会(SPPOMA)发布的数据显示，9月1日-15日马来西亚棕榈油产量比8月增2.93%，单产增2.46%，出油率增0.09%	

周度观点策略总结：

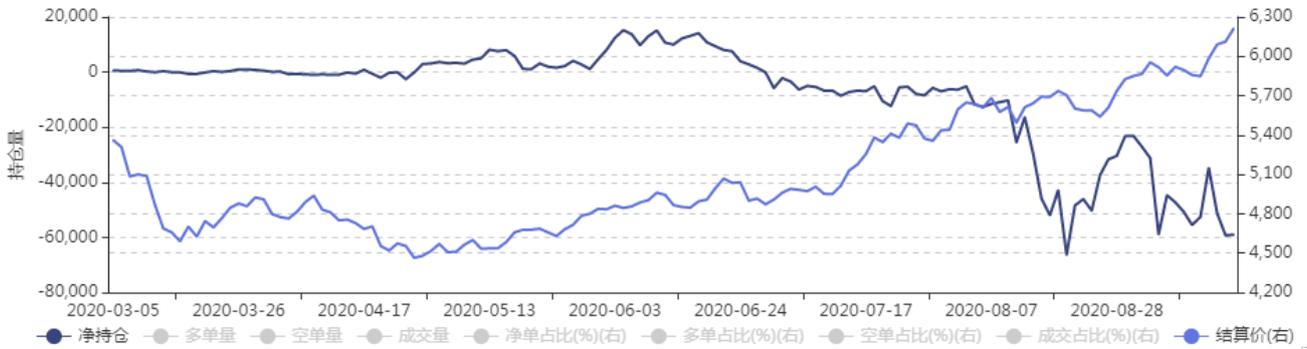
从本月的高频出口数据来看，ITS周二公布的数据显示，马来西亚9月1-15日棕榈油出口量为779160吨，较8月同期出口量694402吨增加12.2%。虽然市场对出口可能因为印度的补库量减少而减少，不过从高频数据来看，这样的趋势还未形成，对棕榈油形成一定的支撑。同时，西马南方棕油协会(SPPOMA)发布的数据显示，9月1日-15日马来西亚棕榈油产量比8月增2.93%，单产增2.46%，出油率增0.09%。产量增幅有限，对棕榈油价格压力有限。另外，从库存水平来看，虽然截至9月11日，国内港口食用棕榈油库存33.75万吨，较前一周的32.73万吨增3.1%，但是总体依然维持在历史同期的低位，棕榈油进口船货的增加，并没有明显的增加棕榈油的库存，这说明下游的走货依然较好，也对棕榈油盘面有所利多。盘面来看，棕榈油上涨趋势没有改变，在MPOB报告利多，以及资金偏好油脂的背景下，走势偏强，偏多思路对待。

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



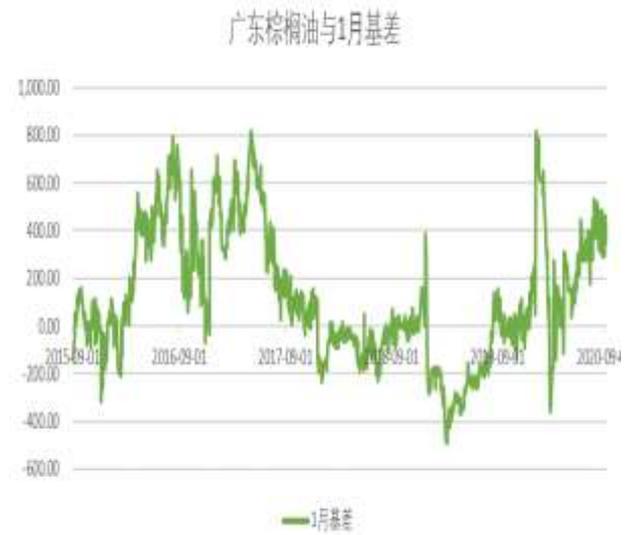
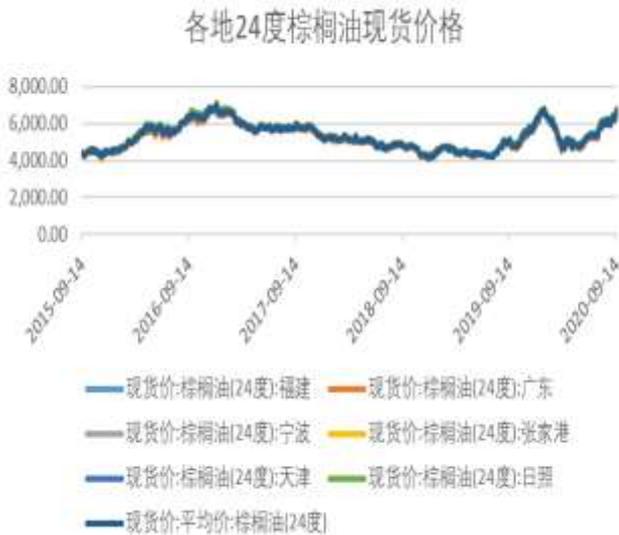
数据来源：瑞达研究院 WIND

截至9月17日，棕榈油2101合约净空单58989手，净空单小幅增加，棕榈油偏强震荡。

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17日，广东地区24度棕榈油现货价格为6640元/吨，较前一周上涨440元/吨，基差周度波动范围在304至448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 9 月 17 日，豆油-24 度棕榈油 FOB 价差为 77.54 美元/吨，较前一周上涨 43.56 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

本周豆棕现货价差与上周持平，菜豆以及菜棕现货价差有所缩窄

5、原油期货价格走势

图6：原油期货价格走势

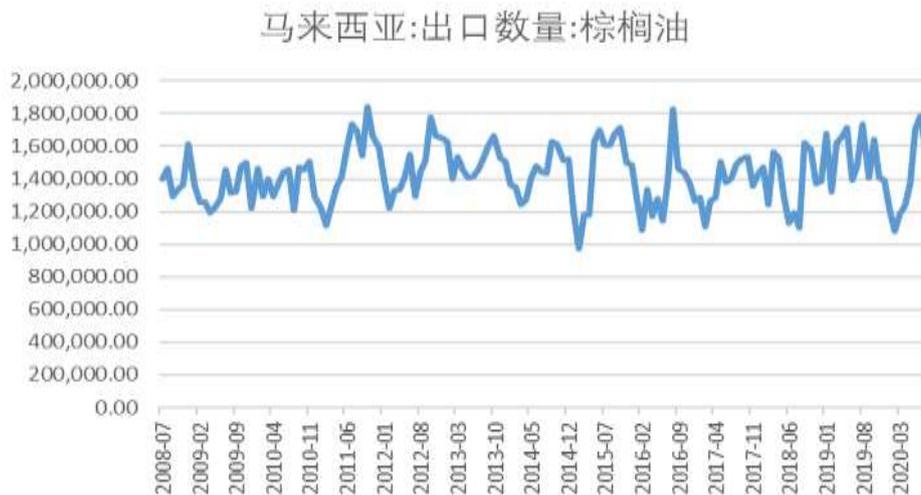


数据来源：瑞达研究院 WIND

原油价格有所回升，提振生物柴油的需求量，对油脂走势利多。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

ITS 周二公布的数据显示，马来西亚 9 月 1-15 日棕榈油出口量为 779160 吨，较 8 月同期出口量 694402 吨增加 12.2%。

7、棕榈油内外现货价差

图8：棕榈油内外现货价差走势图



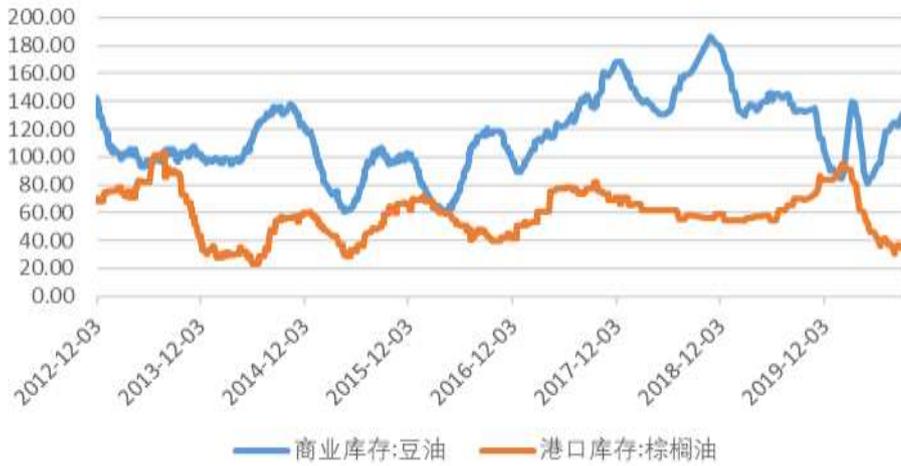
数据来源：瑞达研究院 WIND

根据 wind 数据，截止 2020 年 9 月 17 日，广东棕榈油现货价格与马来西亚进口成本的价差为 354.53 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11日当周，全国港口食用棕榈油总库存33.75万吨，较前一周的32.73万吨增3.1%，较上月同期的36.44万吨，降2.69万吨，降幅7.4%，较去年同期56.75万吨，降23.25万吨，降幅40.53%。截至9月11日当周，国内豆油商业库存总量127.155万吨，较上周的127.495万吨下降了0.34万吨，降幅在0.27%。

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17日，豆油仓单量周增加-1000，至19683手，棕榈油仓单量较前一周增加4手，为504手，菜油仓单量为1638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

豆棕期货价差有所扩大，菜豆以及菜棕期货价差有所缩窄。

11、棕榈油主力合约价差

图 12：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9月17日，棕榈油1-5月价差为184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。