

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25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18日	9月25日	涨跌
期货	收盘（元/吨）	6384	5890	-494
	持仓（手）	496497	412915	-83582
	前20名净空持仓	52593	53461	868
现货	广东棕榈油（元/吨）	6870	6410	-460
	基差（元/吨）	486	520	34

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%。	马来西亚棕榈油协会周二晚间预计，该国 9 月前 20 天棕榈油产量料上升 5%，UOB 则预计增加 5-9%
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
船运调查机构 Intertek Testing Services (ITS) 数据显示，马来西亚 9 月 1-20 日棕榈油出口量为 1,035,041 吨，较 8 月同期出口量 946,338 吨增加 88,703 吨，增幅 9.37%。	加之双节前备货即将结束
	美国新豆集中上市压力逐步显

周度观点策略总结：

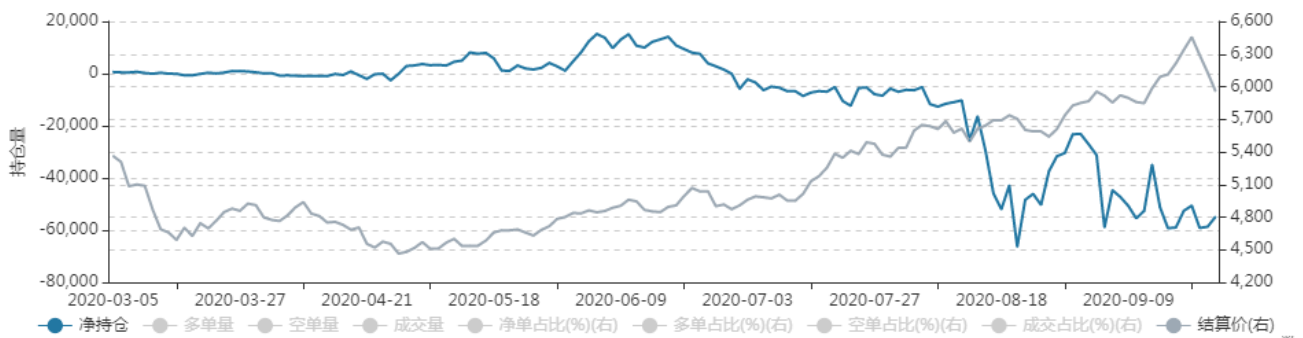
马来西亚棕榈油协会周二晚间预计，该国 9 月前 20 天棕榈油产量料上升 5%，UOB 则预计增加 5-9%，作为对比，南马协会预计下降 1.1%，产量增长同样打压市场人气，加之双节前备货即将结束，美国新豆集中上市压力逐步显现都带来利空，导致油脂市场持续上涨之后迎来较明显的一波回调。盘面来看，受资金获利离场的影响，棕榈油领跌油脂板块，短期陷入调整，前期多单可以考虑部分获利离场。

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



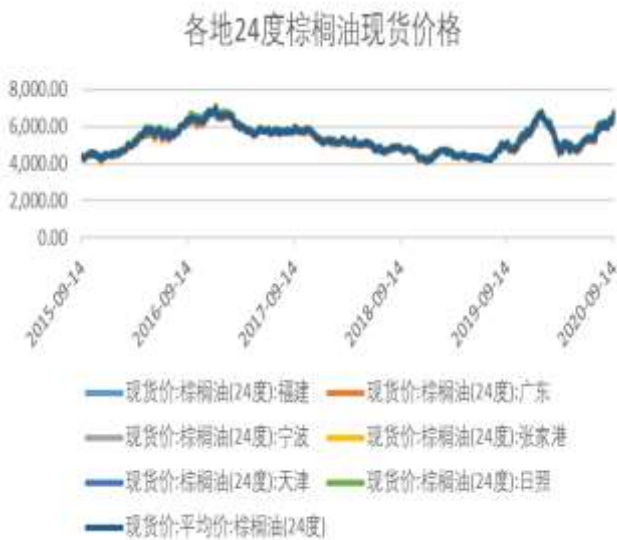
数据来源：瑞达研究院 WIND

截至9月24日，棕榈油2101合约净空单54872手，净空单小幅回落，棕榈油弱势调整。

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24日，广东地区24度棕榈油现货价格为6330元/吨，较前一周上涨350元/吨，基差周度波动范围在396至522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 24 日，豆油-24 度棕榈油 FOB 价差为 74.69 美元/吨，较前一周上涨 16.71 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、菜豆以及菜棕的现货价差均有所扩大。

5、原油期货价格走势

图6：原油期货价格走势

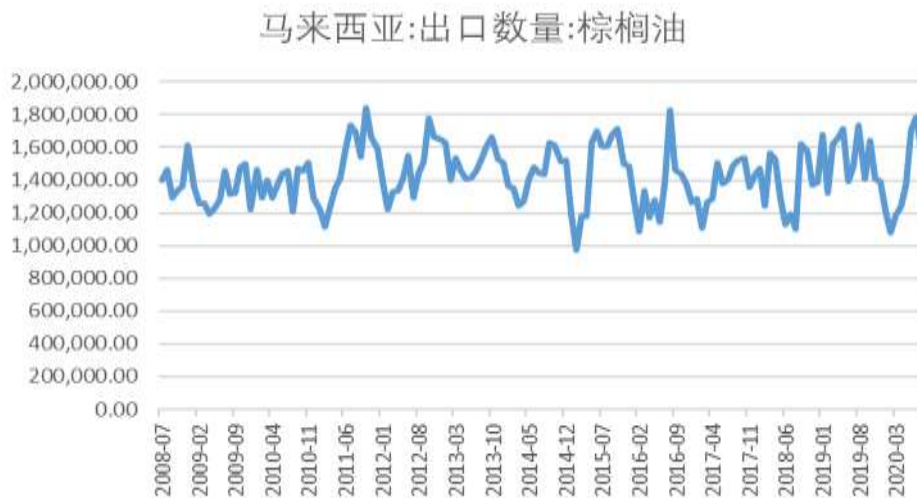


数据来源：瑞达研究院 WIND

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

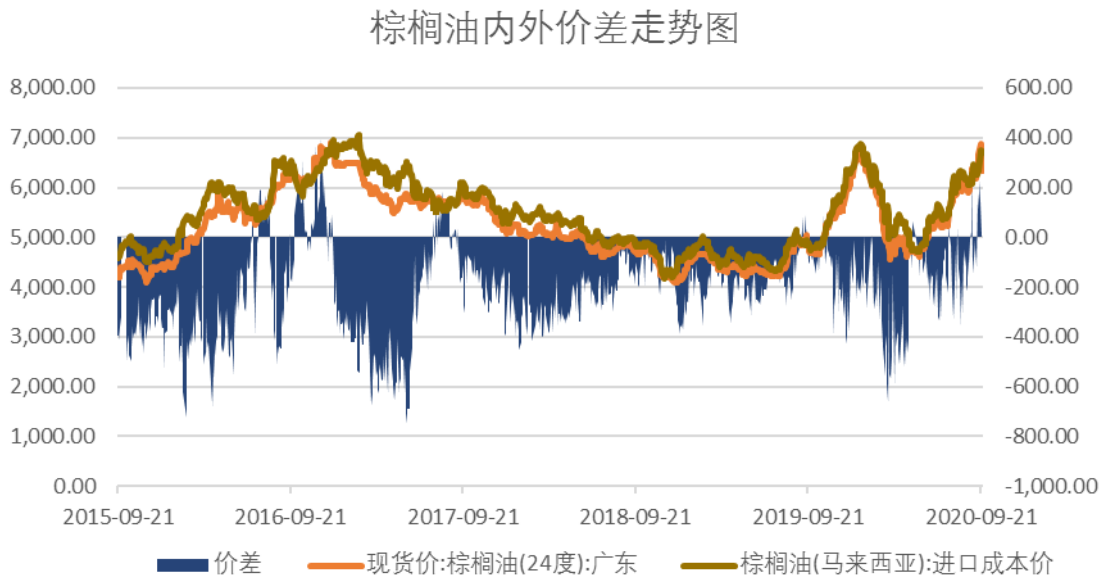


数据来源：瑞达研究院 WIND

船运调查机构 Intertek Testing Services (ITS) 公布的数据显示，马来西亚 9 月 1-20 日棕榈油出口量为 1,035,041 吨，较 8 月同期出口量 946,338 吨增加 88,703 吨，增幅 9.37%。

7、棕榈油内外现货价差

图8：棕榈油内外现货价差走势图



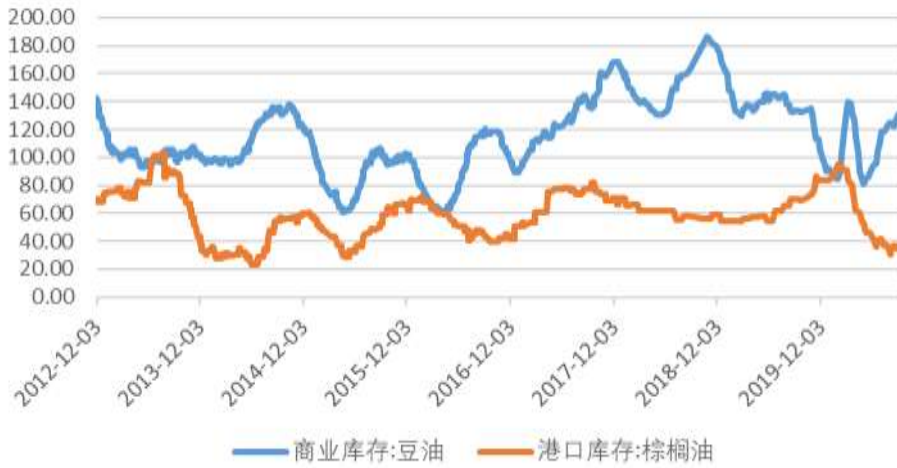
数据来源：瑞达研究院 WIND

根据 wind 数据，截止 2020 年 9 月 24 日，广东棕榈油现货价格与马来西亚进口成本的价差为 -395.94 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



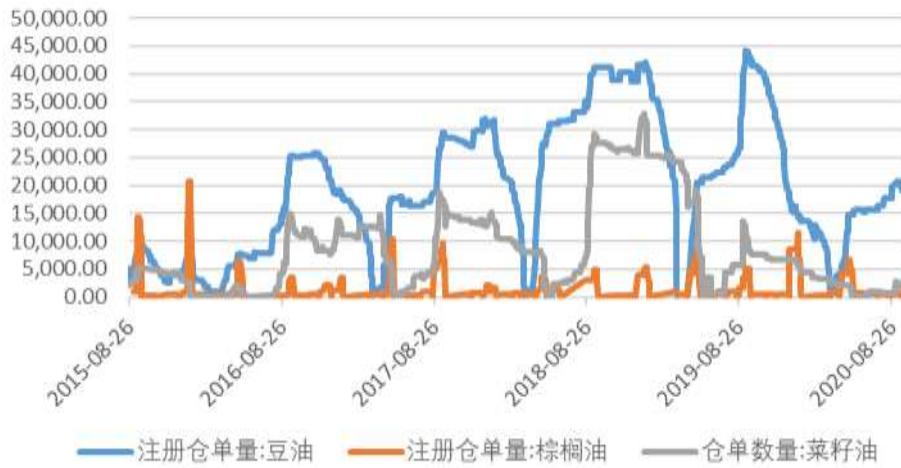
数据来源：瑞达研究院 WIND

截至9月18日当周，全国港口食用棕榈油总库存32.38万吨，较前一周的33.75万吨降4.1%，较上月同期的34.14万吨，降1.76万吨，降幅5.2%，较去年同期55.858万吨，降23.505万吨，降幅42.06%。截至9月18日当周，国内豆油商业库存总量133.085万吨，较上周的127.155万吨增加了5.93万吨，增幅在4.66%。

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24日，豆油仓单量周增加-500手，至19183手，棕榈油仓单量较前一周增加96手，为600手，菜油仓单量增加0手，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

三大油脂期货价差



数据来源：瑞达研究院 WIND

豆棕、菜棕以及菜豆的期货价差有所扩大。

11、棕榈油主力合约价差

图 12：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24日，棕榈油1-5月价差为172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。