



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



余崇发



## 瑞达期货研究院

农产品组棕榈油期货周报 2020年4月17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	4月10日	4月17日	涨跌
期货	收盘（元/吨）	4752	4688	-64
	持仓（手）	279519	299295	19776
	前20名净空持仓	46434	35360	-11074
现货	广东棕榈油（元/吨）	5030	4900	-130
	基差（元/吨）	278	212	-66

### 2、多空因素分析

利多因素	利空因素
2019/20年度全球植物油库存消费比低于10%，为油脂期价提供底部支撑	因新型冠状病毒疫情影响，可能损害经济增长

国内疫情缓解，餐饮业开始恢复，油脂消费需求有所回暖，库存小幅下降	原油价格暴跌，不利于生物柴油消费，从而减少作为原料的三大油脂需求
印度修订精炼棕榈油进口规定，精炼棕榈油进口在 1 月受到限制之后可能将重新开放	港口库存仍处在相对高位
4 月份大豆、棕榈油进口量较少	印尼官方安塔拉通讯社称，因抗击新冠肺炎疫情需要，按总统佐科要求，将开斋节公共假期由 5 月 26 日至 29 日调整至 12 月 28 日至 31 日，抑制斋月的需求。
马来西亚和印度官员渴望改善恶化的关系，印度可能不会再延长对马来西亚棕榈油加征的 5% 的关税	据马来西亚棕榈油局报告显示，3 月底马来西亚棕榈油库存增 173 万吨，比 2 月增长 1.76%，3 月份产量出人意料的比 2 月份增加 8.4%，达到 140 万吨。

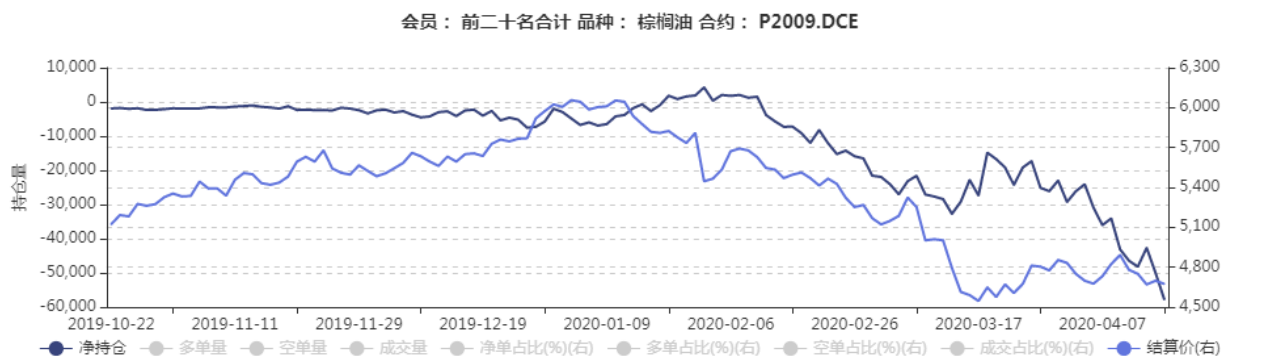
### 周度观点策略总结：

港口库存仍处在高位，不过随着下游需求的好转，成交量有所增加，库存会出现一定的回落走势，支撑棕榈油价格。下游方面，随着疫情的好转，学校企业复工复产，餐饮行业也逐渐复苏，食用油的需求回暖，利好棕榈油的需求。船货方面，由于进口棕榈油利润持续为负，进口船货不多，部分出现洗船现象，对棕榈油港口的压力有所减轻。但国际方面，全球封锁抗击新冠疫情，制约需求，马来西亚 4 月份前 10 天棕榈油出口量环比下降 6.6% 至 12%，造成马来西亚棕榈油库存水平增加，马盘承压下行，对连盘也有一定的拖累。需求大国印度将全国封锁期延长至 5 月 3 日，印度的需求以及斋月备货进一步受到冲击，SEA 数据显示，印度 3 月食用植物油进口 94 万吨，环比降 13.6%。另外，原油低迷让植物油需求前景黯淡，近期市场出现马来推迟 B20，印尼降级 B30 的传闻，令棕榈油走势弱于豆油。盘面上来看，周五棕榈油减仓上行，空头减仓更加明显，短期可能陷入反弹，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2005合约前二十名净持仓和结算价



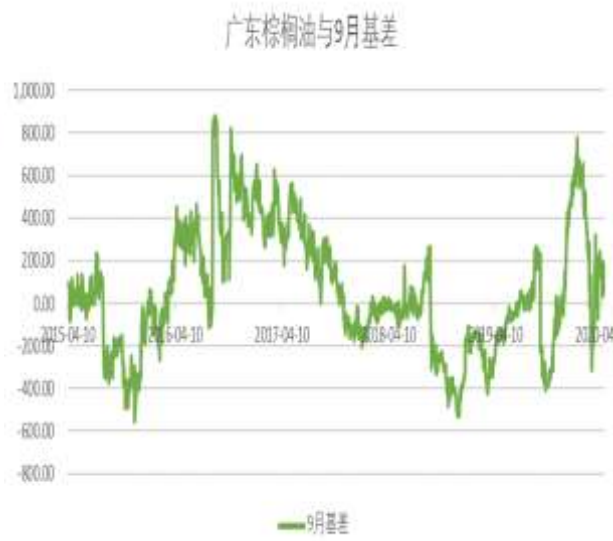
数据来源：瑞达研究院 WIND

本周棕榈油2009合约净空持仓有所减少，至35360手，净空持仓减少，棕榈油价格或面临反弹。

## 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9月合约基差



数据来源：瑞达研究院 WIND

本周棕榈油现货价格下跌。截止4月16日，广东地区24度棕榈油现货价格为4770元/吨，较前一周下跌160元/吨，基差周度波动范围在36至186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 4 月 14 日，豆油-24 度棕榈油 FOB 价差为 33.26 美元/吨，较前一周上涨 22.94 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



一级豆油和棕榈油现货价差处于低位，菜豆价差趋于缩小，菜棕价差趋于扩大。

5、原油期货价格走势

图6：原油期货价格走势

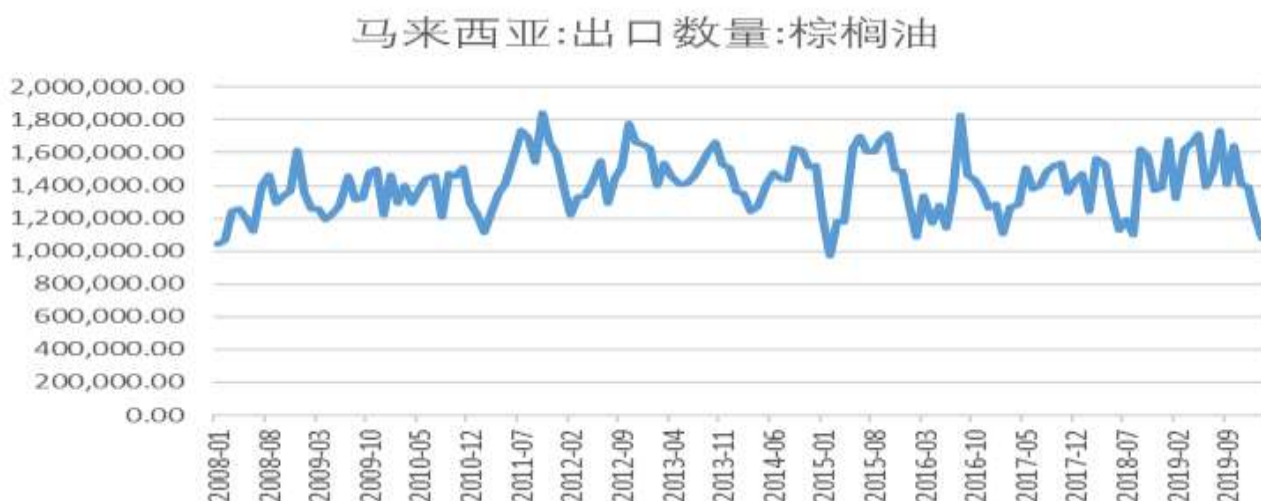


数据来源：瑞达研究院 WIND

原油价格虽然有所反弹，但持续处于低位，不利于生物柴油消费需求，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

据 SGS：受疫情影响，SGS 推迟发布马来西亚出口数据。暂且参考 ITS 数据：马来西亚 4 月 1 日-4 月 15 日棕榈油产品出货量环比下滑 3.6%，至 472086 吨。

## 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 4 月 16 日，广东棕榈油现货价格与马来西亚进口成本的价差为 -406.86 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 GAPKI

截至4月10日，全国港口食用棕榈油库存为64.51万吨，比前一周的72.5万吨下降11%；豆油商业库存总量102.765万吨，较前一周的115.126万吨减12.361万吨，降幅为10.74%。随着下游需求的好转，以及港口豆的不足，豆棕库存出现下降拐点。

### 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



截止4月16日，豆油仓单量周增3099手，至3849手，棕榈油仓单量较前一周增加0手，为1000手，菜油仓单量为2262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

豆棕期货价差扩大；菜油和其他两个油脂价差缩小。

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



图 14：棕榈油 5 月与 9 月历史价差

### 棕榈油5月与9月历史价差



数据来源：瑞达研究院 WIND

截至4月16日，棕榈油5-9月价差为248元/吨；9-1月价差为-72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。