

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10月09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30日	10月09日	涨跌
期货	收盘（元/吨）	5736	6082	346
	持仓（手）	345321	347389	2068
	前20名净空持仓	33858	22726	-11132
现货	广东棕榈油（元/吨）	6340	6490	150
	基差（元/吨）	604	408	-196

### 2、多空因素分析

利多因素	利空因素
印尼加里曼丹，近期遭遇洪水，对棕榈果收获形成阻碍，也对棕榈油形成一定的支撑	美国新豆集中上市压力逐步显现
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

马盘棕榈油节日期间表现总体较为强劲，外盘棕榈油表现强劲，对国内盘形成支撑	马来西亚进入增产季
有关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
根据船运调查机构 SGS 公布的数据显示，马来西亚 9 月棕榈油出口量 1604729 吨较 8 月出口的 1442905 吨增加了 11.21%	MPOA 最新公布的马来西亚产量数据显示，2020 年 9 月，马来西亚毛棕榈油产量环比增加 3.11%

### 周度观点策略总结：

外盘情况来看，马盘棕榈油节日期间表现总体较为强劲，外盘棕榈油表现强劲，对国内盘形成支撑。从产量上来看，MPOA 最新公布的马来西亚产量数据显示，2020 年 9 月，马来西亚毛棕榈油产量环比增加 3.11%，虽然产量有所增加，不过出口增速更大。根据船运调查机构 SGS 公布的数据显示，马来西亚 9 月棕榈油出口量 1604729 吨较 8 月出口的 1442905 吨增加了 11.21%。出口量的大幅增加，对库存压力有所缓解，有望减少马来西亚的棕榈油库存存量。另外，印尼加里曼丹，近期遭遇洪水，对棕榈果收获形成阻碍，也对棕榈油形成一定的支撑。综合来看，在库存总体偏低以及资金节后可能还是会青睐油脂的背景下，棕榈油有望重回涨势，建议逢低入多为主。

## 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



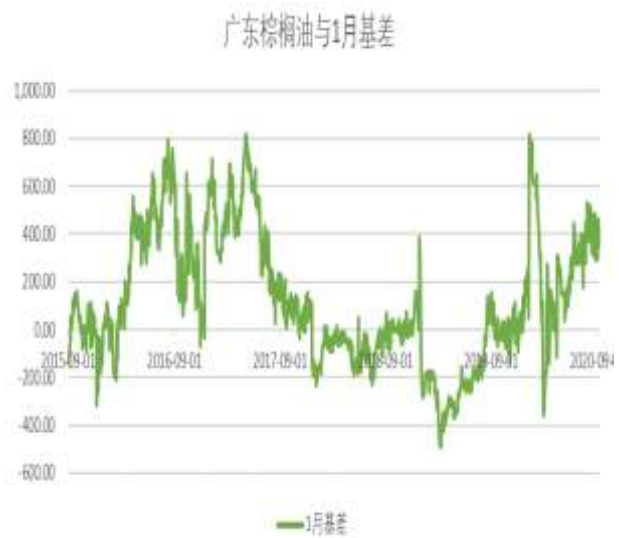
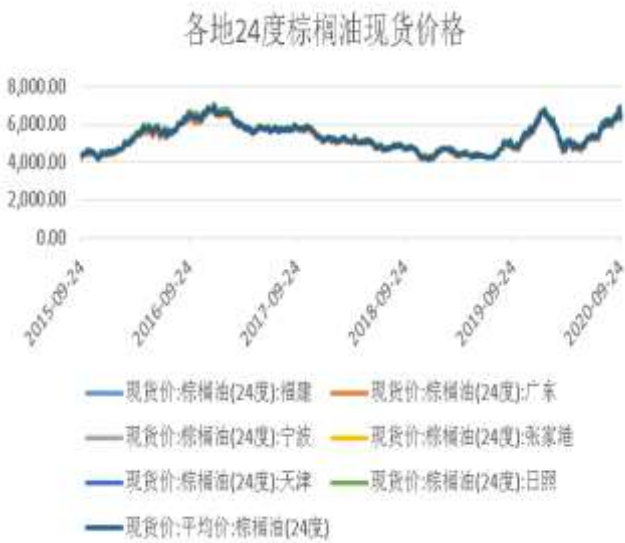
数据来源：瑞达研究院 WIND

截至9月30日，棕榈油2101合约净空单33858手。

## 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30日，广东地区24度棕榈油现货价格为6160元/吨，较前一周上涨-160元/吨。

## 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 30 日，豆油-24 度棕榈油 FOB 价差为 52.35 美元/吨，较前一周上涨-22.34 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

三大油脂现货价差



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

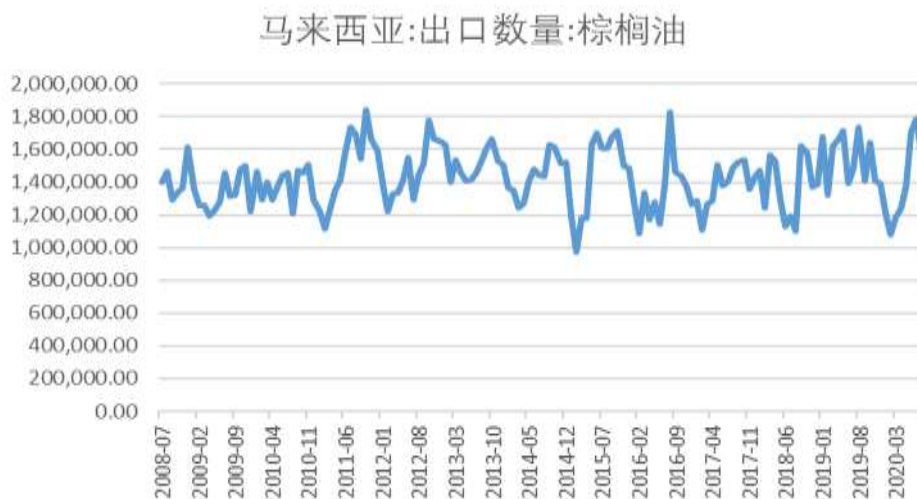


数据来源：瑞达研究院 WIND

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

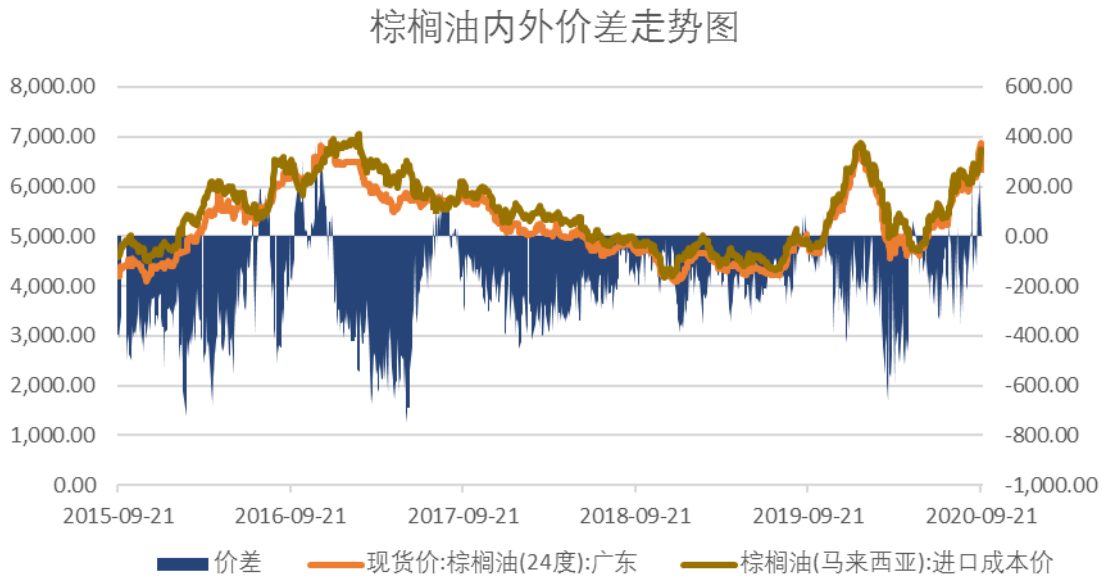


数据来源：瑞达研究院 WIND

根据船运调查机构 SGS 公布的数据显示，马来西亚 9 月棕榈油出口量 1604729 吨较 8 月出口的 1442905 吨增加了 11.21%

### 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 30 日，广东棕榈油现货价格与马来西亚进口成本的价差为 -159.56 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



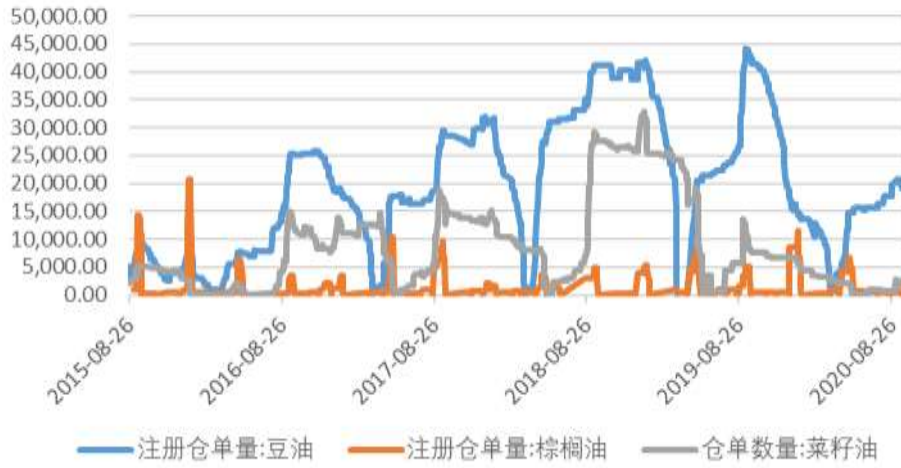
数据来源：瑞达研究院 WIND

截至9月25日当周，全国港口食用棕榈油总库存30.11万吨，较前一周的32.38万吨降7.01%，较上月同期的35.54万吨，降5.43万吨，降幅15.28%，较去年同期54.95万吨，降24.84万吨，降幅45.2%。截至9月25日当周，国内豆油商业库存总量133.649万吨，较上周的133.085万吨增加了0.564万吨，增幅在0.42%

## 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30日，豆油仓单量周增加500手，至19683手，棕榈油仓单量较前一周增加0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

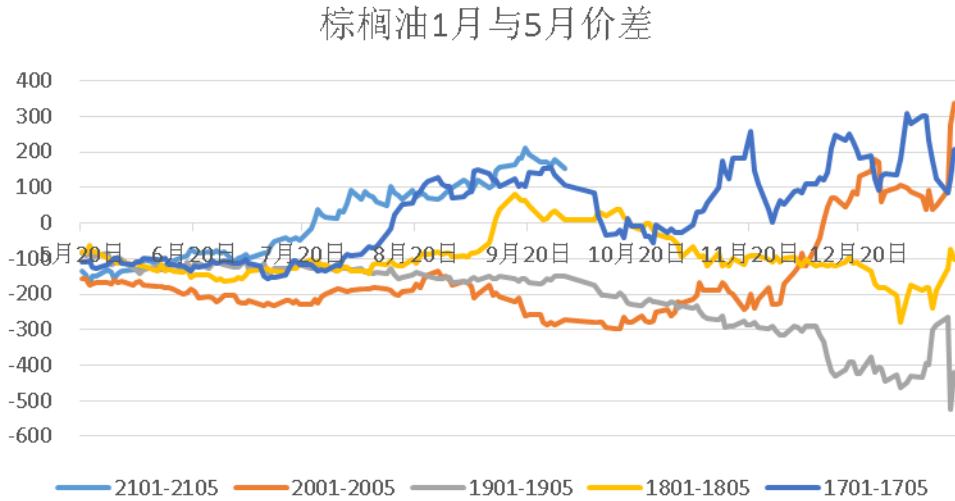


数据来源：瑞达研究院 WIND

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30日，棕榈油1-5月价差为154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。