

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16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	10月09日	10月16日	涨跌
期货	收盘（元/吨）	6082	6052	-30
	持仓（手）	347389	368988	21599
	前20名净空持仓	22726	48302	25576
现货	广东棕榈油（元/吨）	6490	6490	0
	基差（元/吨）	408	438	30

2、多空因素分析

利多因素	利空因素
印尼的月降雨量可能比正常水平增加 20%-40	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	印尼棕油库存水平高于预期
印度排灯节到来前，10月的出口可能环比攀升	马来西亚进入增产季

3.6%	
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
	根据船运机构 ITS 的高频数据显示, 马来西亚 10 月 1-15 日棕榈油出口量为 760,082 吨, 较 9 月 1-15 日出口量 779,160 吨减少 2.5%

周度观点策略总结:

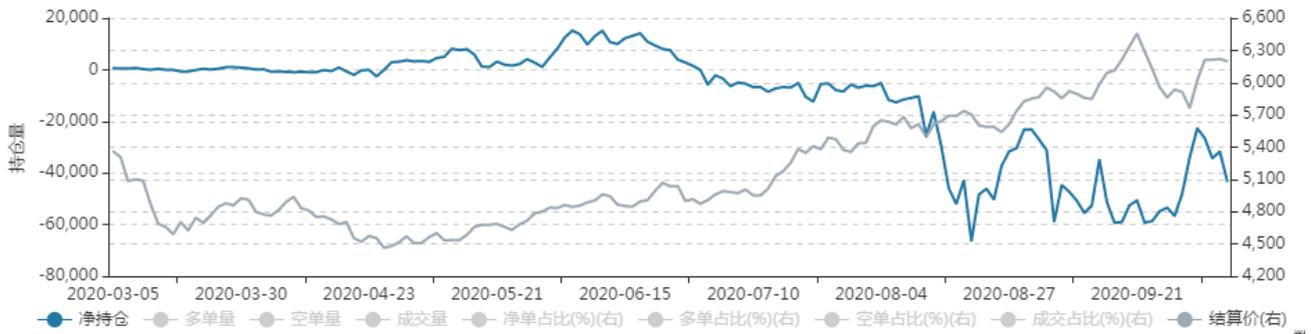
印尼气象局 (BMKG) 的报告显示, 印尼的月降雨量可能比正常水平增加 20%-40%, 后期棕榈果收获很可能受到影响, 而印度排灯节到来前, 10 月的出口可能环比攀升 3.6%, 马棕库存恢复缓慢, 继续支撑马棕油期价。国内方面来看, 受国庆期间进口船货较少的影响, 国内棕榈油的库存持续处在低位, 为棕榈油的上涨提供支撑。不过根据船运机构 ITS 的高频数据显示, 马来西亚 10 月 1-15 日棕榈油出口量为 760,082 吨, 较 9 月 1-15 日出口量 779,160 吨减少 2.5%。出口增幅的放缓, 可能对马盘形成压力, 限制国内棕榈油的涨幅。综合来看, 在油脂库存总体偏低, 以及拉尼娜天气炒作的背景下, 棕榈油向上的趋势不变, 不过可能面临一定的调整需求, 待盘面企稳后, 再行入场, 暂时观望或盘中顺势操作为主。

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



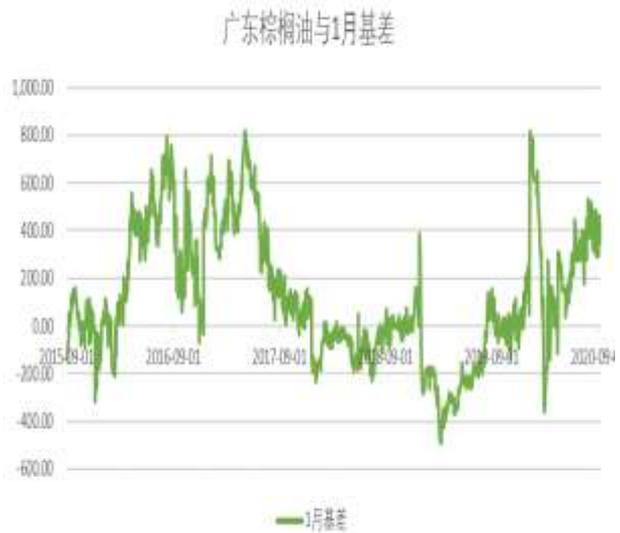
数据来源：瑞达研究院 WIND

截至10月15日，棕榈油2101合约净空单43367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10月15日，广东地区24度棕榈油现货价格为6590元/吨，较前一周上涨150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 10 月 15 日，豆油-24 度棕榈油 FOB 价差为 44.09 美元/吨，较前一周上涨 0.5 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

根据船运机构 ITS 的高频数据显示，马来西亚 10 月 1-15 日棕榈油出口量为 760,082 吨，较 9 月 1-15 日出口量 779,160 吨减少 2.5%

7、棕榈油内外现货价差

图8：棕榈油内外现货价差走势图



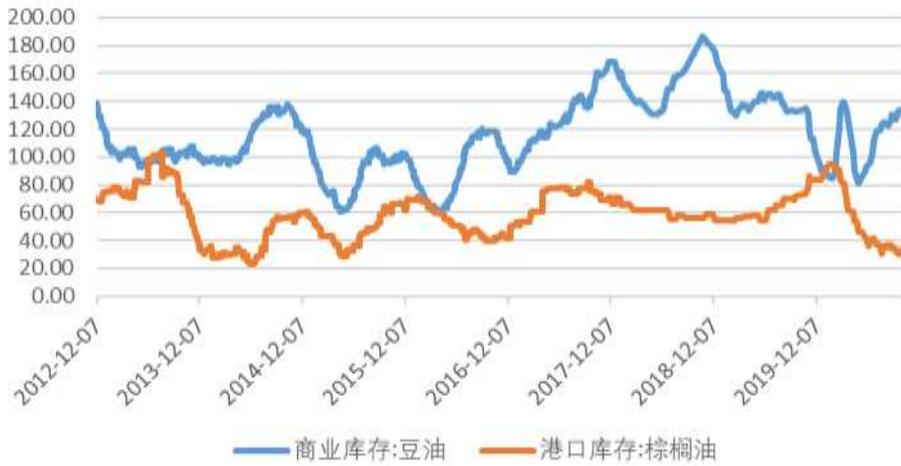
数据来源：瑞达研究院 WIND

根据 wind 数据，截止 2020 年 10 月 15 日，广东棕榈油现货价格与马来西亚进口成本的价差为 -57.34 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



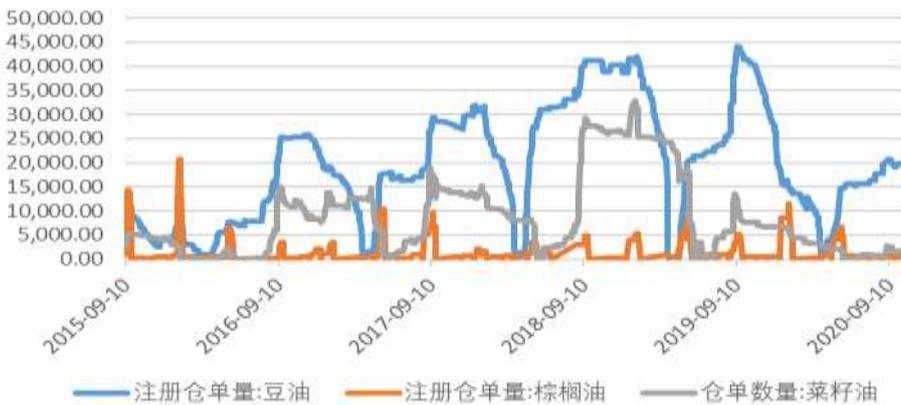
数据来源：瑞达研究院 WIND

截至10月9日当周，全国港口食用棕榈油总库存34.8万吨，较前一周的30.11万吨增15.58%，较上月同期的33.75万吨，增1.05万吨，增幅3.1%，较去年同期54.27万吨，降19.47吨，降幅35.88%。截至10月9日当周，国内豆油商业库存总量134.41万吨，较上周的133.649万吨增加了0.761万吨，增幅在0.57%

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10月15日，豆油仓单量周增加-20手，至19663手，棕榈油仓单量较前一周增加31手，为631手，菜油仓单量增加-170手，为1468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



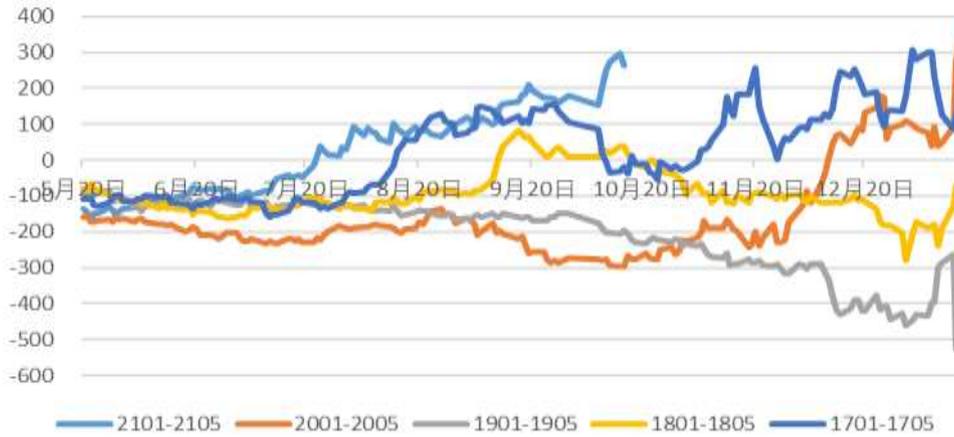
数据来源：瑞达研究院 WIND

豆棕、菜棕以及菜豆的期货价差有所缩窄。

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10月15日，棕榈油1-5月价差为264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。