



市场研报



瑞达期货



金昌发



瑞达期货研究院

农产品组棕榈油期货周报 2020年7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	7月10日	7月17日	涨跌
期货	收盘（元/吨）	4956	5434	478
	持仓（手）	325743	366176	40433
	前20名净空持仓	50764	36927	-13837
现货	广东棕榈油（元/吨）	5280	5640	360
	基差（元/吨）	324	206	-118

2、多空因素分析

利多因素	利空因素
市场对棕榈油创出历史新高的产量有所质疑，带动外盘棕榈油走强	近期国内棕榈油进口利润倒挂情况已经大幅缩窄，国内价格的大幅上涨将会引发买船，后期或施压棕榈油价格

受近期检验检疫加强的影响,进口棕榈油船货量受影响,短期影响国内棕榈油供应量	船运调查机构 Intertek Testing Services(ITS) 周三公布,马来西亚 7 月 1-15 日棕榈油出口量为 831155 吨,较 6 月 1-15 日出口的 914120 吨下滑 9.1%。
全国主要港口棕榈油库存为 36.8 万吨,较上周减少 2.4 万吨,连续第二周环比下降,距离 6 月 15 日创下的两年八个月低位仅一步之遥	马来西亚进入增产季
	其他油籽压榨开工回升导致棕榈油增长空间狭窄
中国疫情稳定,带来总体油脂消费回暖	疫情仍影响全球餐饮需求

周度观点策略总结:

市场对棕榈油创出历史新高的产量有所质疑,带动外盘棕榈油走强,另外,受近期检验检疫加强的影响,进口棕榈油船货量受影响,短期影响国内棕榈油供应量。除此之外,全国主要港口棕榈油库存为 36.8 万吨,较上周减少 2.4 万吨,连续第二周环比下降,距离 6 月 15 日创下的两年八个月低位仅一步之遥。均提振棕榈油走势。但是,近期国内棕榈油进口利润倒挂情况已经大幅缩窄,国内价格的大幅上涨将会引发买船,后期或施压棕榈油价格。短期棕榈油跟随外盘及菜油持续走强,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2009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：P2009.DCE



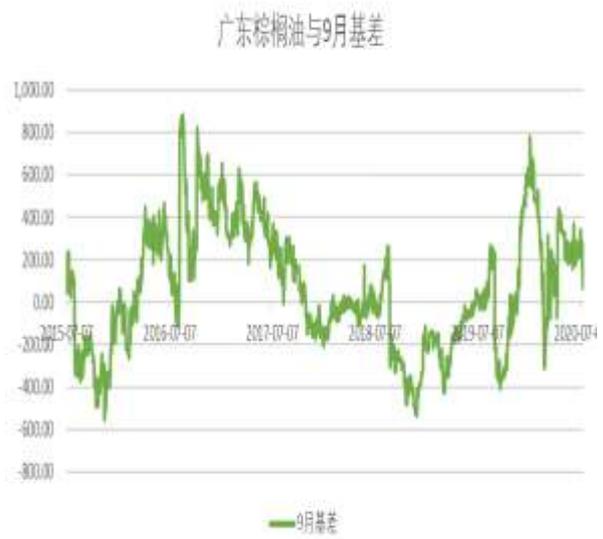
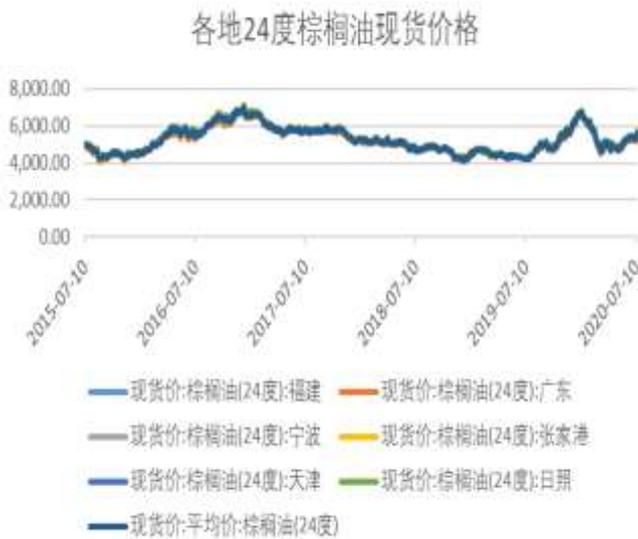
数据来源：瑞达研究院 WIND

截至7月16日，棕榈油2009合约净空单46105手，净空单有小幅回落，棕榈油走势偏强。

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



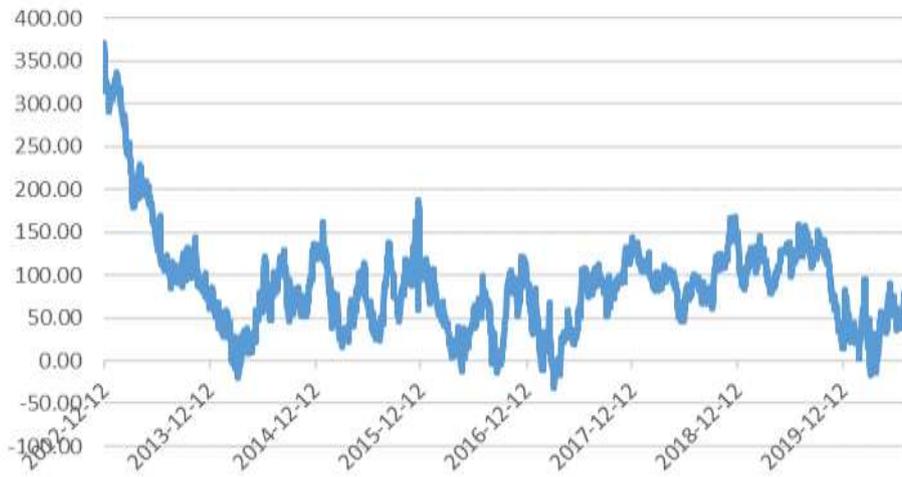
数据来源：瑞达研究院 WIND

本周棕榈油现货价格上涨。截止7月16日，广东地区24度棕榈油现货价格为5570元/吨，较前一周上涨220元/吨，基差周度波动范围在70至284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

豆油-24度棕榈油FOB价差



数据来源：瑞达研究院 WIND

截止7月16日，豆油-24度棕榈油FOB价差为70.48美元/吨，较前一周上涨-9.79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

本周豆棕现货价差有所缩窄，菜豆以及菜棕现货价差有所扩大。

5、原油期货价格走势

图6：原油期货价格走势

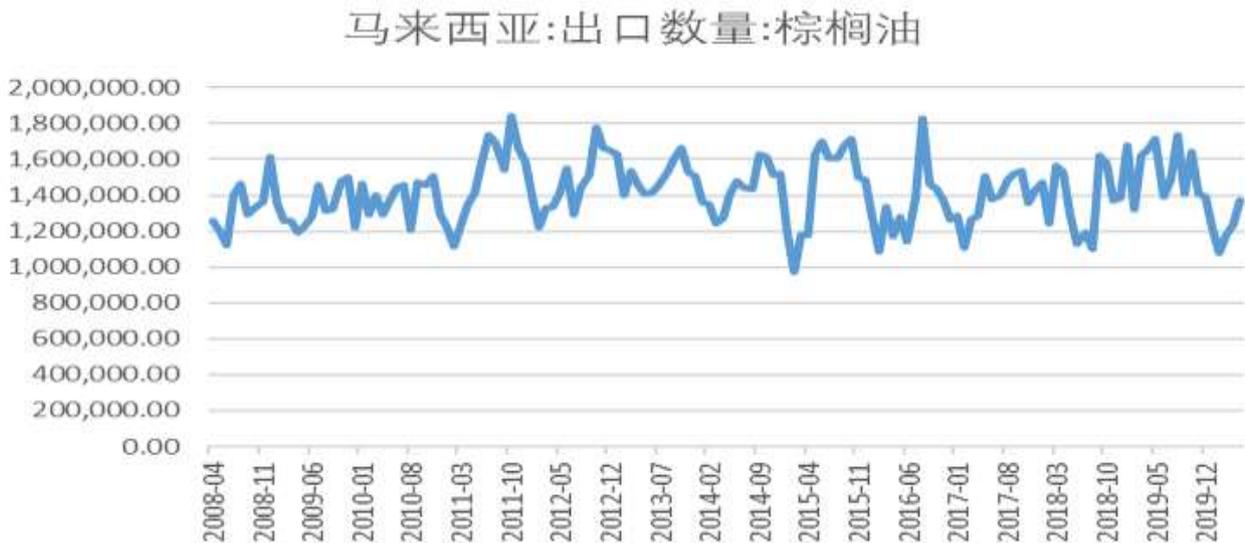


数据来源：瑞达研究院 WIND

原油价格企稳，对油脂的利多作用正在消耗。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

市场研报★策略周报

船运调查机构 Intertek Testing Services (ITS) 周三公布，马来西亚 7 月 1-15 日棕榈油出口量为 831155 吨，较 6 月 1-15 日出口的 914120 吨下滑 9.1%。

7、棕榈油内外现货价差

图8：棕榈油内外现货价差走势图



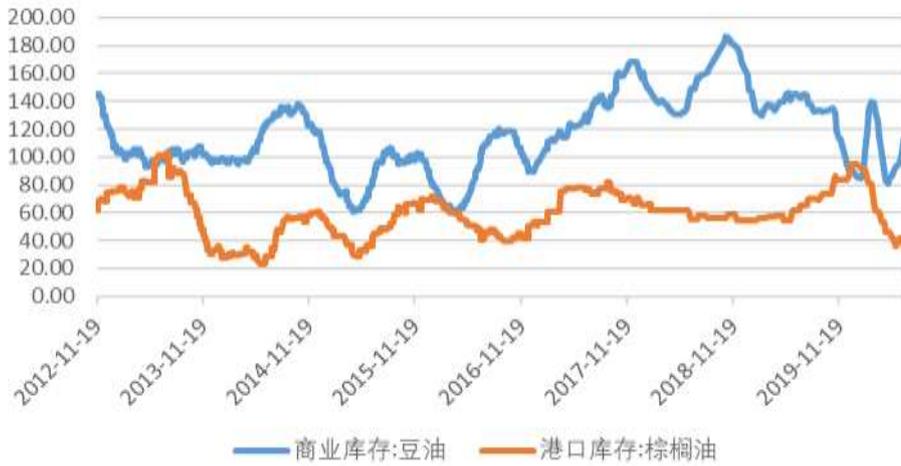
数据来源：瑞达研究院 WIND

根据 wind 数据，截止 2020 年 7 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 -20.71 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



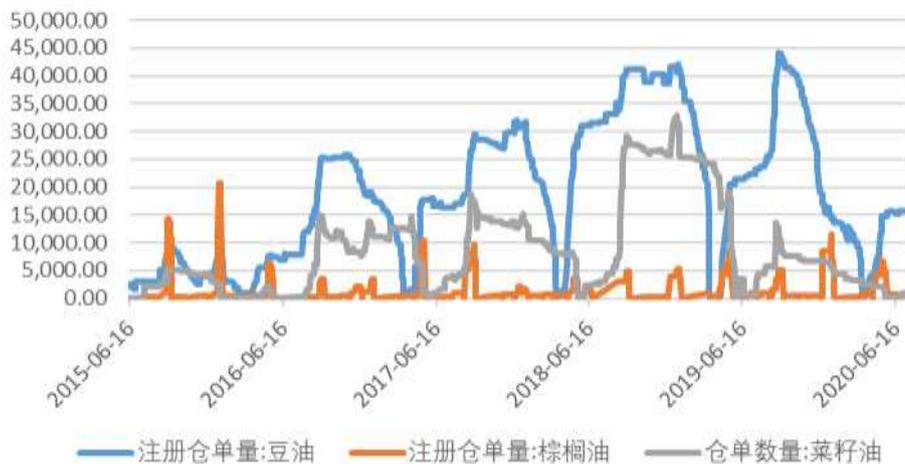
数据来源：瑞达研究院 WIND

截至7月10日当周，全国港口食用棕榈油总库存35.85万吨，较前一周的38.68万吨降7.2%，较上月同期的37.62万吨，降1.77万吨，降幅4.7%，较去年同期64.25万吨，降28.4万吨，降幅44.2%。截至7月10日当周，国内豆油商业库存总量118.88万吨，较上周的118.228万吨增加0.652万吨，增幅在0.55%。

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7月16日，豆油仓单量周增加0手，至15755手，棕榈油仓单量较前一周减少0手，为500手，菜油仓单量为983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



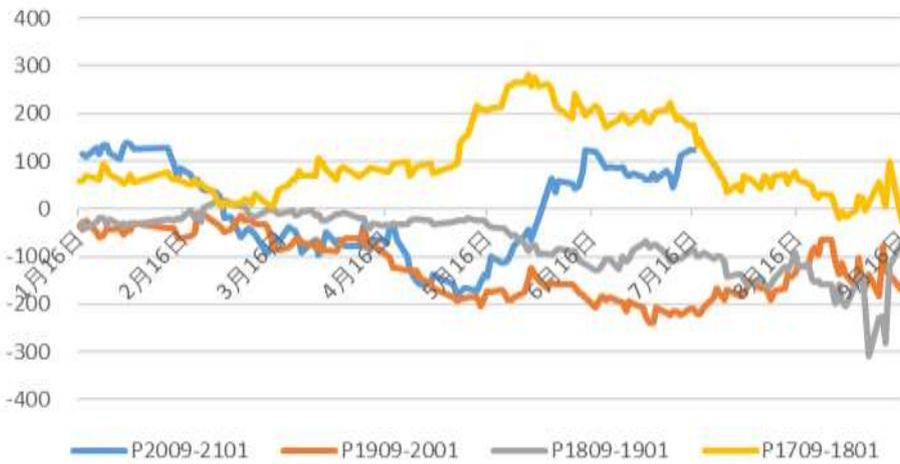
数据来源：瑞达研究院 WIND

豆棕价差继续缩窄，菜棕以及菜豆价差有所扩大。

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

棕榈油9月与1月价差



数据来源：瑞达研究院 WIND

图 14：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7月16日，棕榈油9-1月价差为124元/吨；1-5月价差为-50元/吨。

免责声明

市场研报★策略周报

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。