



MARKET RESEARCH REPORT

# 市场研报



瑞达期货



金崇发



## 瑞达期货研究院

农产品组棕榈油期货周报 2020年7月31日

联系方式：研究院微信号



金融投资专业理财  
JINRONGTOUZI ZHUANYELICAI



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24日	7月31日	涨跌
期货	收盘（元/吨）	5702	5680	-22
	持仓（手）	332888	253853	-79035
	前20名净空持仓	35593	31903	-3690
现货	广东棕榈油（元/吨）	5980	5930	-50
	基差（元/吨）	278	250	-28

### 2、多空因素分析

利多因素	利空因素
主产地马来西亚以及印尼大雨引发洪涝，对棕榈油的产量有所影响	随着菜油走势的放缓，本轮棕榈油的走势也有放缓的趋势。资金离场，带来棕榈油短期的震荡走势。
出口降幅持续缩窄，根据 ITS 数据显示，马来西亚 7 月 1-25 日较 6 月环比增加 4.6%，作为对比 1-20 日环比下降 4.6%，1-15 日环比下降	不过随着进口利润的好转，棕榈油未来进口船货有望增加，对棕榈油价格有所压制

9.1%，1-10 日环比下降 17.8%	
截至 7 月 24 日，全国港口食用棕榈油总库存 34.03 万吨，创下今年以来的新低，主要原因在于进口船货较少而成交量较高	马来西亚进入增产季
棕榈油进口利润倒挂，令产地对连盘棕榈油上涨助推明显	豆棕价差偏小，不利于棕榈油消费
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：**

随着菜油走势的放缓，本轮棕榈油的走势也有放缓的趋势。资金离场，带来棕榈油短期的震荡走势。另外，豆棕的价差偏低，限制棕榈油的需求量，对棕榈油的价格形成一定的压制。不过国内棕榈油的库存依然不高，截至最新的库存数据创出了今年以来的新低，对棕榈油形成支撑。而外盘棕榈油的出口量也有恢复的迹象，船运调查机构 SGS 周三公布的数据显示，马来西亚 7 月 1-25 日棕榈油出口量为 1385186 吨，较 6 月 1-25 日出口的 1416751 吨减少 2.2%。出口数据持续转好，降低马棕榈油库存压力，对棕榈油形成一定支撑。盘面来看，棕榈油 2009 依然保持偏强震荡，在资金市的背景下预计震荡幅度较大，建议盘中顺势操作为主。

**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



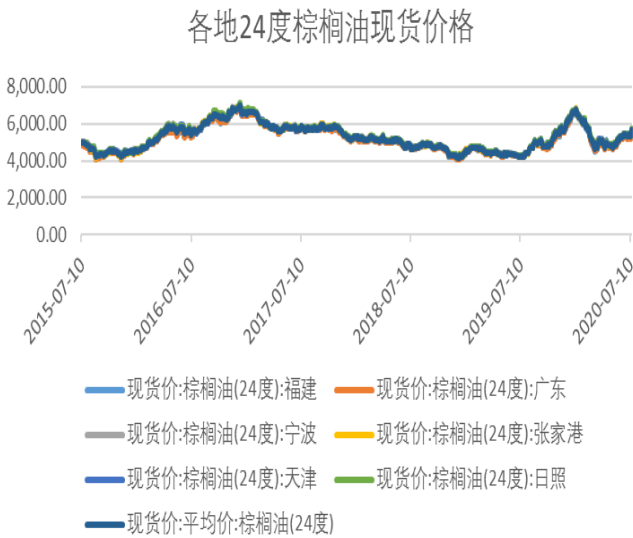
数据来源：瑞达研究院 WIND

截至7月30日，棕榈油2009合约净空单39660手，净空单有出现一定程度的上涨，豆油涨势放缓。

## 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



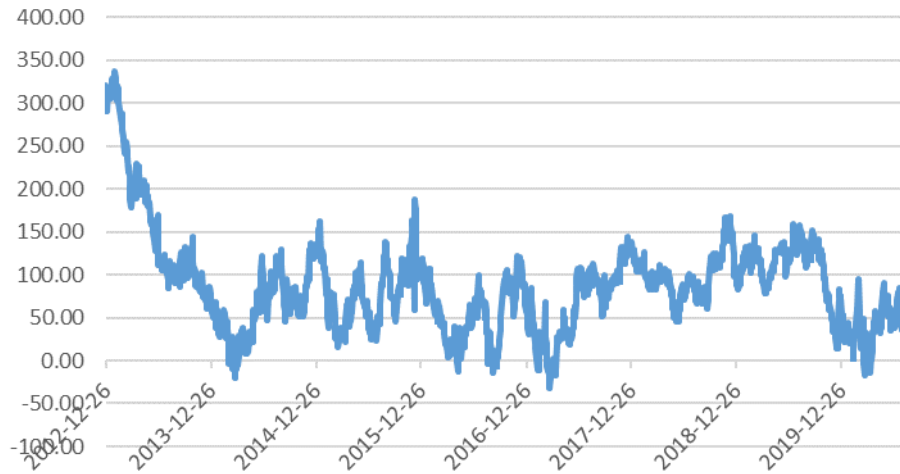
数据来源：瑞达研究院 WIND

本周棕榈油现货价格上涨。截止7月30日，广东地区24度棕榈油现货价格为5850元/吨，较前一周上涨130元/吨，基差周度波动范围在150至262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

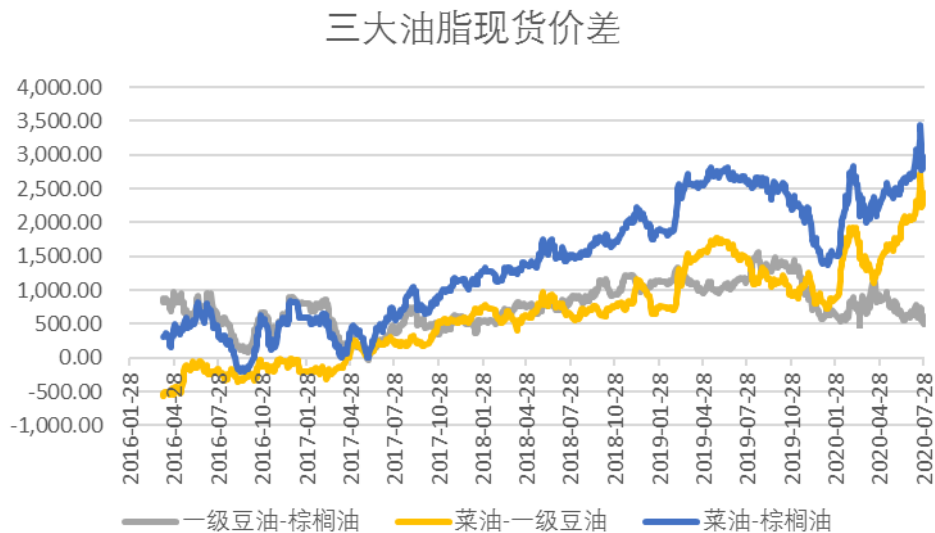


数据来源：瑞达研究院 WIND

截止 7 月 30 日，豆油-24 度棕榈油 FOB 价差为 64.72 美元/吨，较前一周上涨 25.13 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

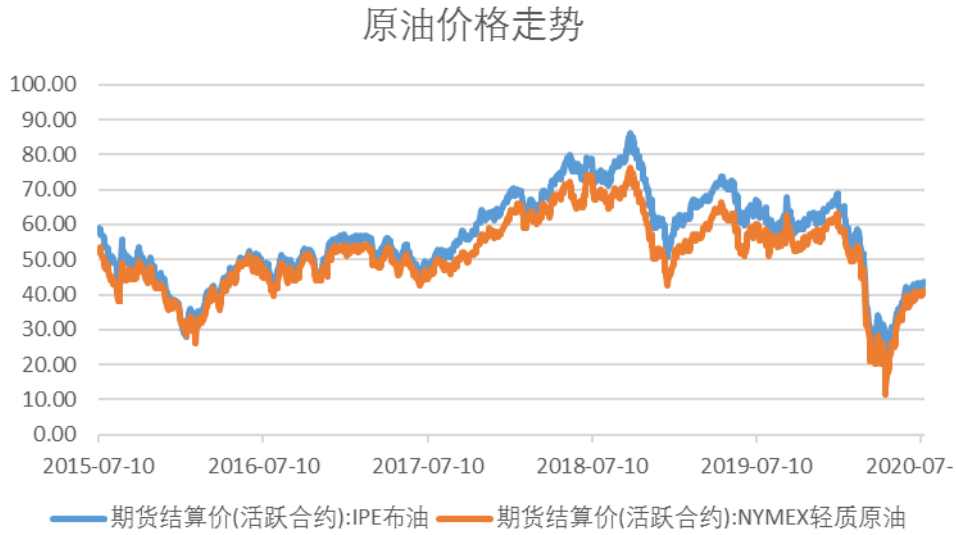


数据来源：瑞达研究院 WIND

本周豆棕、菜豆以及菜棕现货价差有所缩窄。

### 5、原油期货价格走势

图6：原油期货价格走势

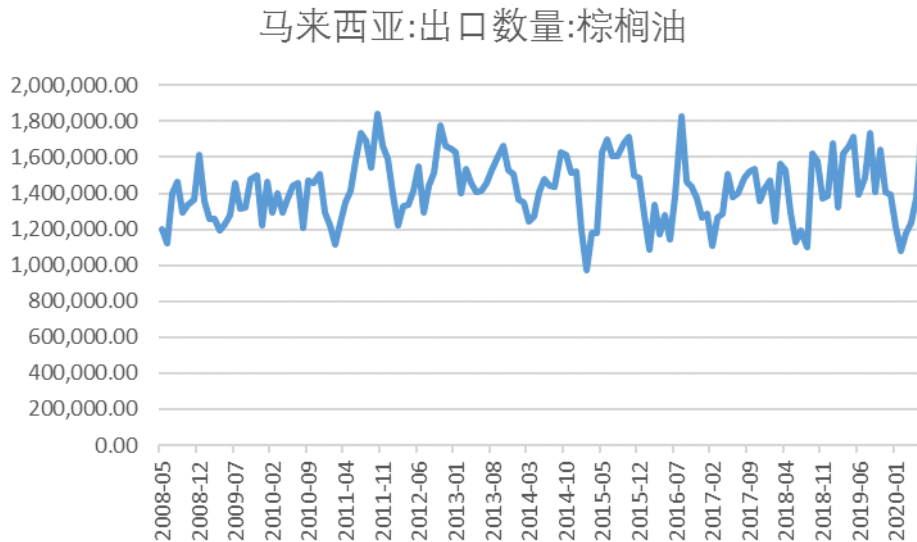


数据来源：瑞达研究院 WIND

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

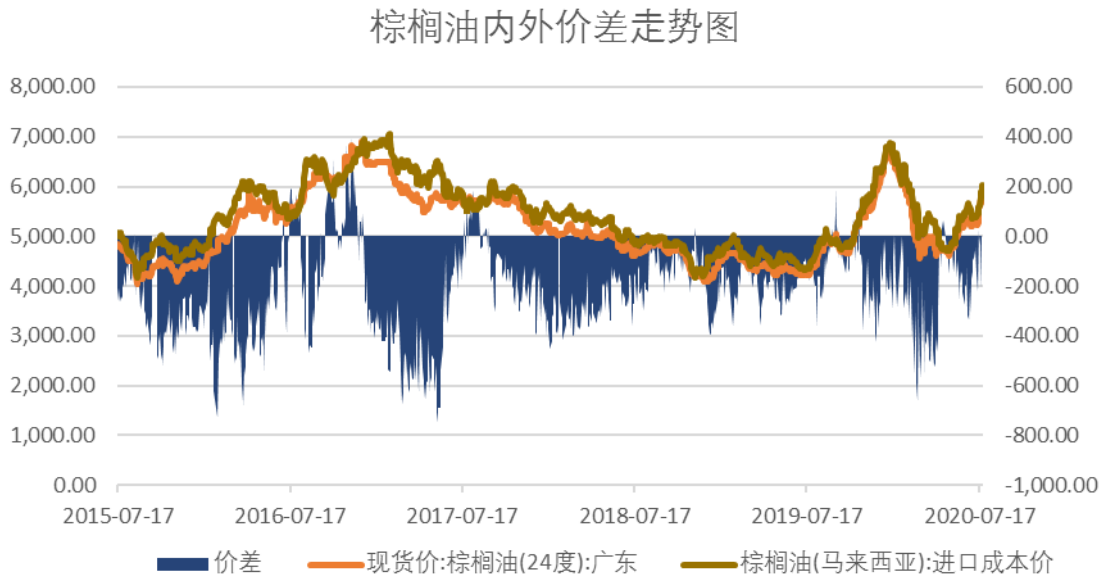


数据来源：瑞达研究院 WIND

根据 ITS 数据显示，马来西亚 7 月 1-25 日较 6 月环比增加 4.6%，作为对比 1-20 日环比下降 4.6%，1-15 日环比下降 9.1%，1-10 日环比下降 17.8%。

## 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

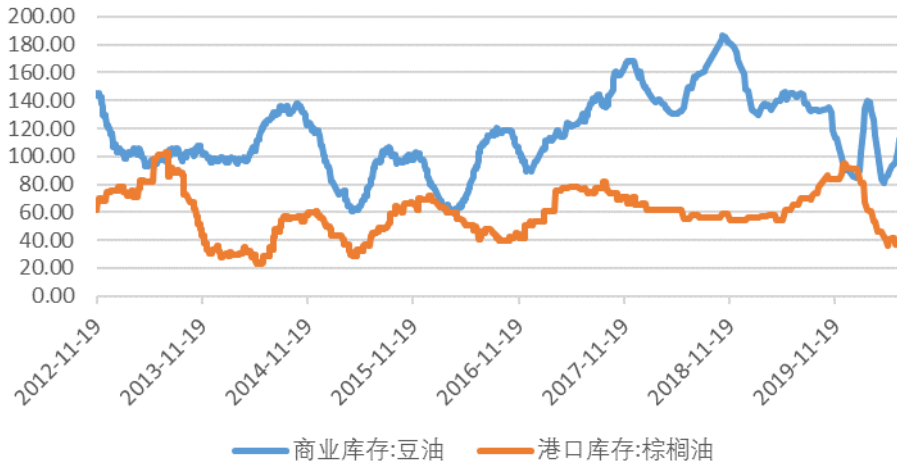
根据 wind 数据，截止 2020 年 7 月 30 日，广东棕榈油现货价格与马来西亚进口成本的价差为-189.31 元/吨。

## 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



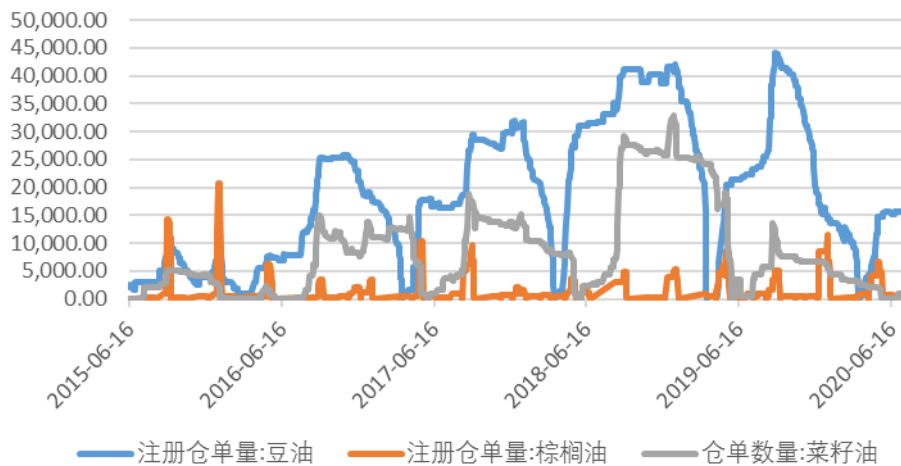
数据来源：瑞达研究院 WIND

截至7月24日当周，全国港口食用棕榈油总库存34.03万吨，较前一周的36.32万吨降6.3%，较上月同期的41.01万吨，降6.98万吨，降幅17.02%，较去年同期63.47万吨，降29.44万吨，降幅6.38%。截至7月24日当周，国内豆油商业库存总量123.625万吨，较上周的119.68万吨增加3.945万吨，增幅在3.3%

### 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

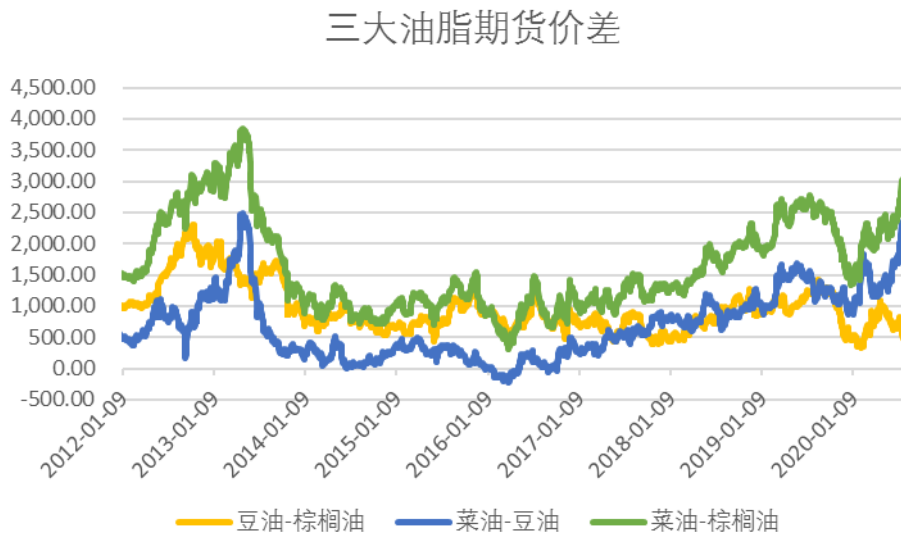


数据来源：瑞达研究院 WIND

截止7月30日，豆油仓单量周增加500手，至16255手，棕榈油仓单量较前一周减少0手，为500手，菜油仓单量为748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



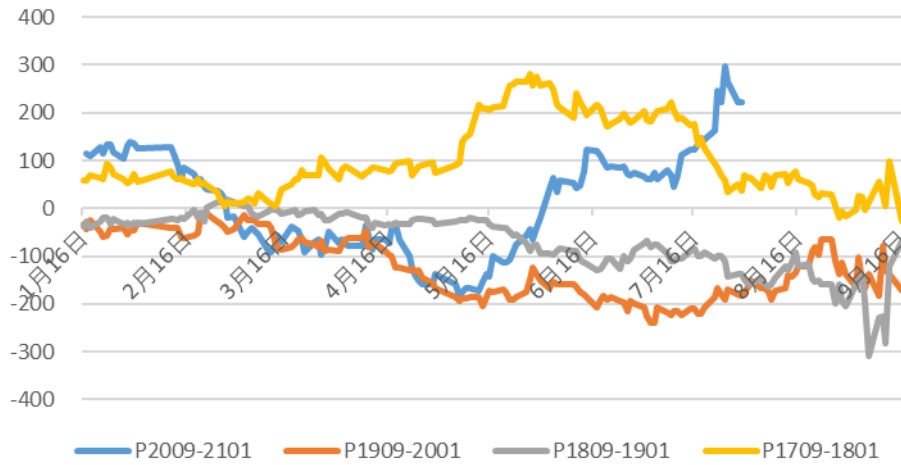
数据来源：瑞达研究院 WIND

豆棕、菜棕以及菜豆价差有所缩窄。

## 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

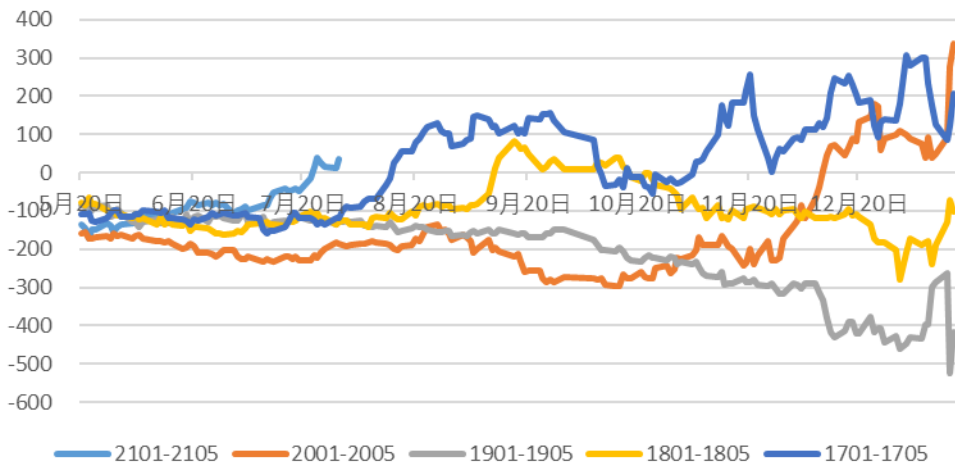
棕榈油9月与1月价差



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30日，棕榈油9-1月价差为222元/吨；1-5月价差为34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。