



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2月24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 | 2月14日 | 2月21日 | 涨跌 |
|------|------------|--------|--------|--------|
| 期货 | 收盘（元/吨） | 5508 | 5490 | -18 |
| | 持仓（手） | 435051 | 384713 | -50338 |
| | 前20名净多持仓 | -10904 | -13374 | -2470 |
| 现货 | 广东棕榈油（元/吨） | 5800 | 5580 | -220 |
| | 基差（元/吨） | 292 | 90 | -202 |

2、多空因素分析

| 利多因素 | 利空因素 |
|--|---|
| 据船运调查机构 ITS 公布的数据显示 2 月 1-20 日马来西亚棕榈油出口量月环比增加 8.7%，至 817314 吨，缓解一些需求忧虑。 | 新冠肺炎疫情导致民众居家隔离、开工开学延迟，国内餐饮行业遇冷，国内油脂中包装产品消费在疫情期间将遭遇明显冲击。 |
| 马来西亚棕榈油局（MPOB）周一发布的数据显示，1 月份马来西亚棕榈油产量为 1,165,860 吨，环比减少 12.6%。棕榈油产地减产逻辑仍存。 | 油脂期货盘面持续不断消化棕榈油减产利多，边际利多作用呈现递减趋势。 |
| 印度恢复从印尼购买精炼棕榈油，进一步支撑市场情绪。 | 马来西亚棕榈油局（MPOB）周一公布的数据显示，1 月份马来西亚棕榈油库存下滑，略微低于业内 |

预期，报告中性略偏空。

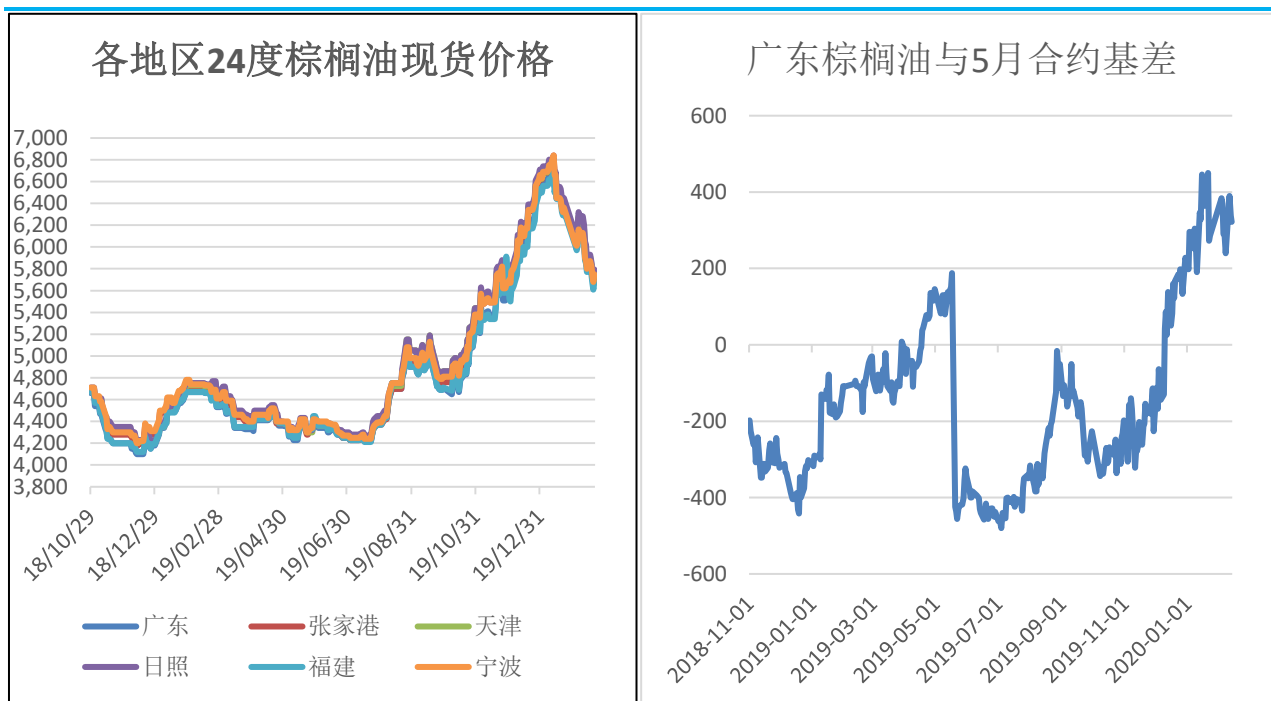
周度观点策略总结：由于新冠肺炎疫情导致民众居家隔离、开工开学延迟，国内餐饮行业遇冷，国内油脂中包装产品消费遭遇明显冲击，需求疲软打压价格。不过随着疫情数据的缓和，疫情的影响逐渐减弱，加之2月1-20日马来西亚棕榈油出口量月环比增加8.7%，缓解一些需求忧虑。此外，印度恢复从印尼购买精炼棕榈油，进一步支撑市场情绪。整体来看，短期内棕榈油或触底反弹。操作上，P2005 合约建议短多交易。

二、周度市场数据

1、棕榈油现货价格

图1：各地区24度棕榈油现货价格

图2：广东棕榈油与5月合约基差



数据来源：瑞达研究院 WIND

上周多地区棕榈油现货价格继续下跌。截止2月21日，广东地区24度棕榈油现货价格为5730元/吨，较前

一周下降90元/吨，基差240元/吨，较前一周走弱72元/吨。

2、棕榈油5-9合约价差

图3：棕榈油9月与1月合约历史价差

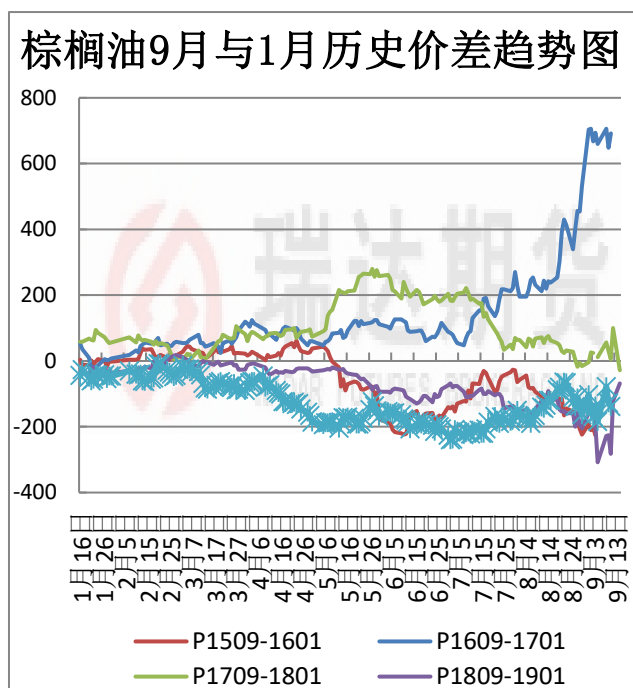


图4：棕榈油1月与5月历史价差

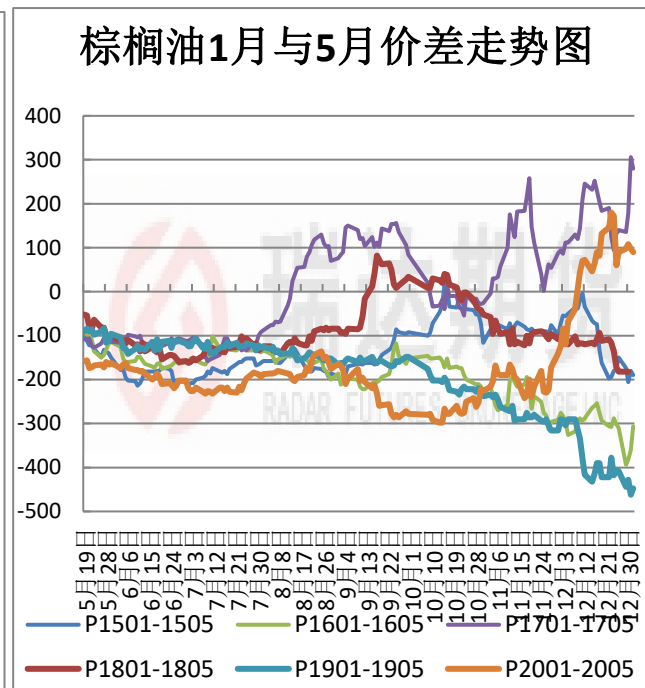
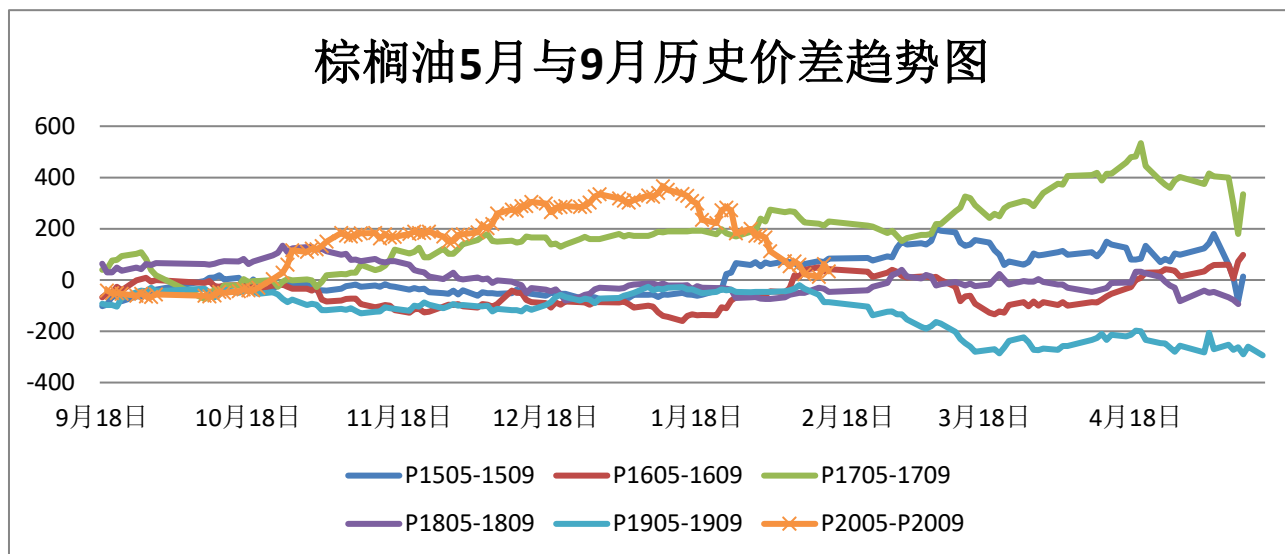


图5：棕榈油5月与9月历史价差

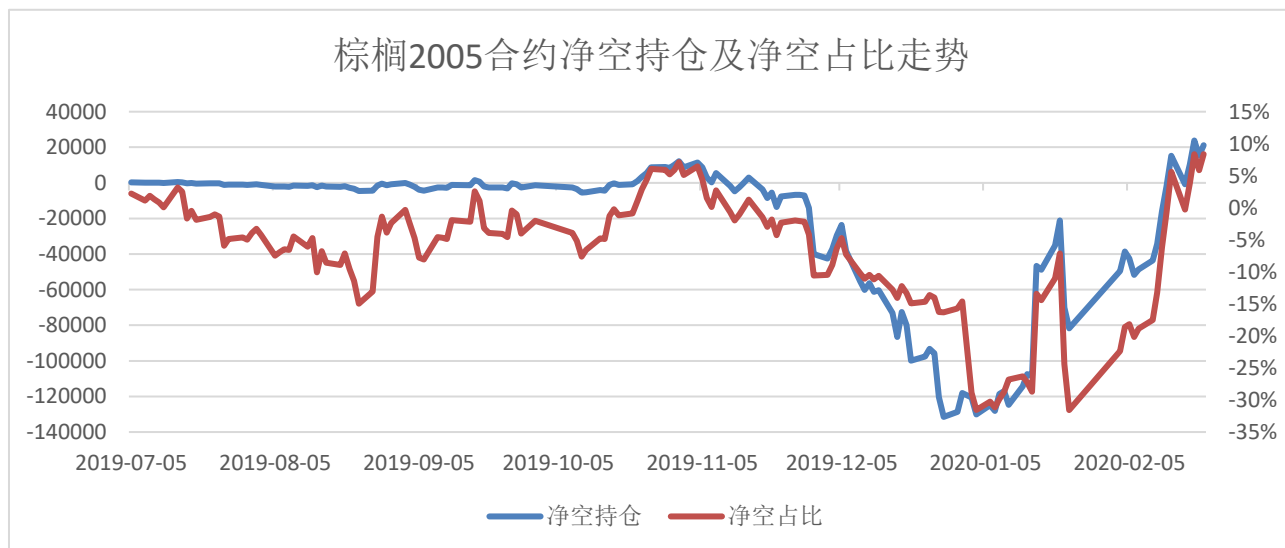


数据来源：瑞达研究院 文华财经

截止2月21日，棕榈油2005合约与2009合约价差为34元/吨，较前一周下跌38元/吨；棕榈油2009合约与2101合约价差为44元/吨，较前一周上涨38元/吨。

3、棕榈油净持仓情况

图6：棕榈油前二十名净空持仓和净空占比



数据来源：瑞达研究院 WIND

截止2月21日，棕榈油2005合约多空双方均有减仓，多头减仓幅度更大，近日需关注多头头寸变化，看反弹持续性是否存在动力。

4、豆油—24度棕榈油FOB价差情况

图7：豆油—24度棕榈油FOB价差



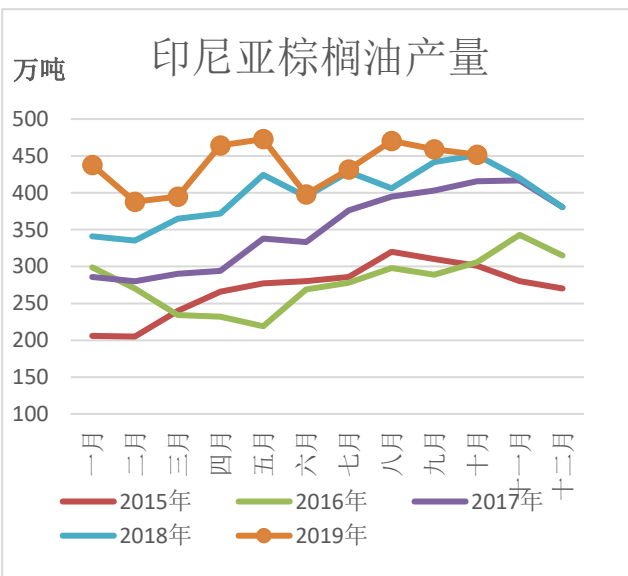
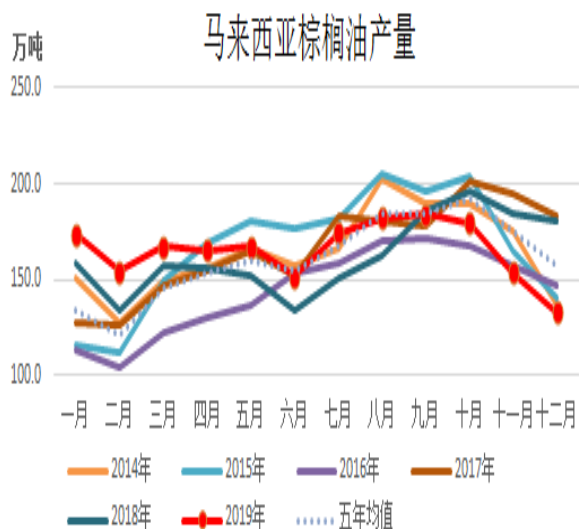
数据来源：瑞达研究院 WIND

截止2月21日，豆油-24度棕榈油FOB价差为62.5美元/吨。

5、主产国产量情况

图8：马来西亚棕榈油产量

图9：印尼棕榈油产量



数据来源：瑞达研究院 WIND GAPKI

据 MPOB 数据显示，截止 2019 年 12 月，马来西亚棕榈油产量为 133.39 万吨，环比减少 14%。据 GAPKI 数据显示，截止 2019 年 10 月，印尼棕榈油产量为 451.9 万吨，环比减少 2%。（该数据滞后）

6、马来西亚与印尼出口情况

图8：马来西亚棕榈油出口

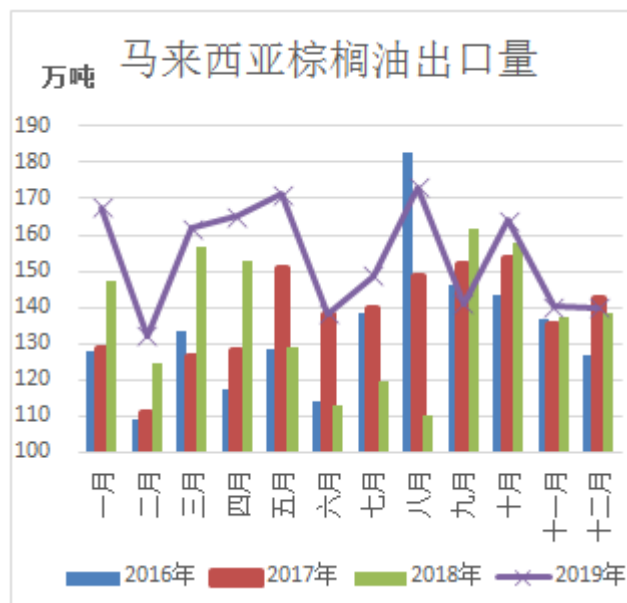
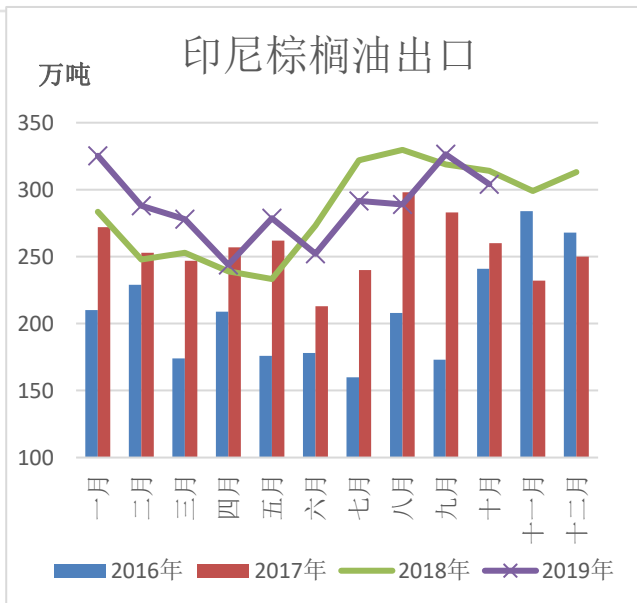


图9：印尼棕榈油出口量



数据来源：瑞达研究院 WIND GAPKI

据 MPOB 数据显示，截止 2019 年 12 月，马来西亚棕榈油出口量为 136 万吨，与前一个月基本持平。
 据 GAPKI 数据显示，截止 2019 年 10 月，印尼棕榈油出口为 304.1 万吨，环比减少 6.8%。（该数据滞后）

7、大马和印尼两大主产国库存情况

图10：棕榈油主产国库存

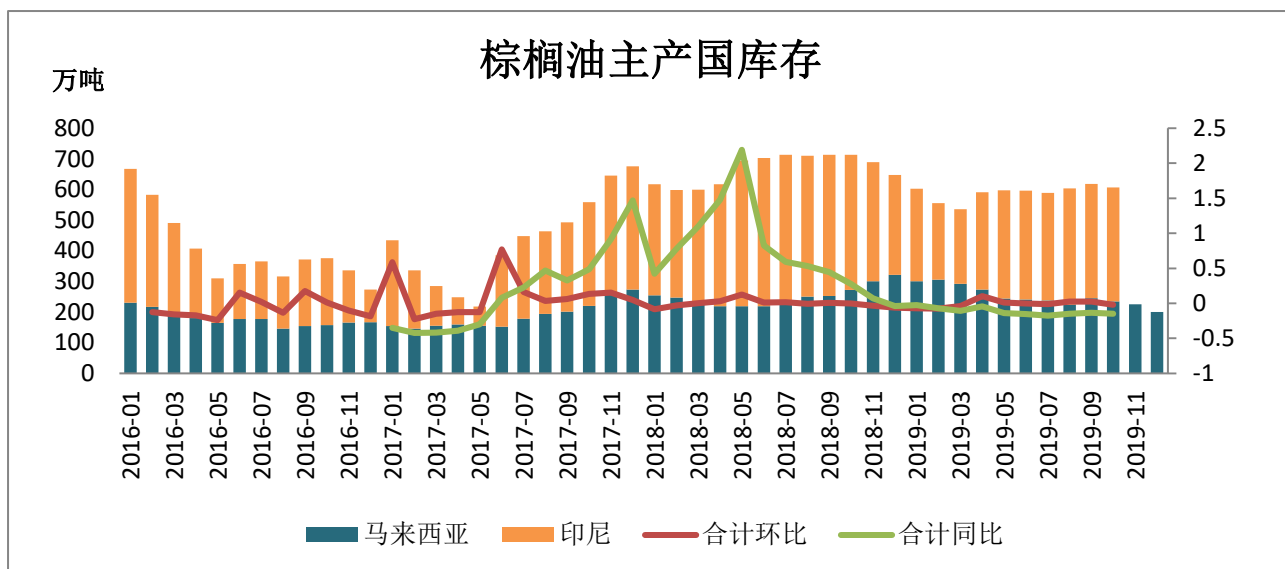
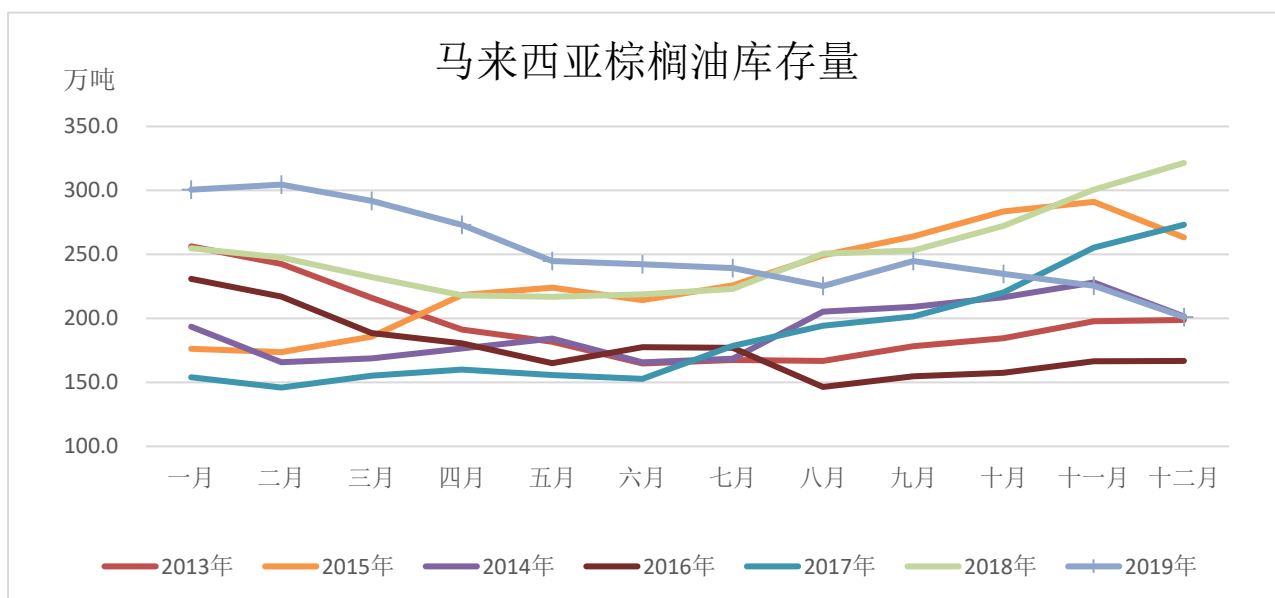


图11：马来西亚棕榈油库存

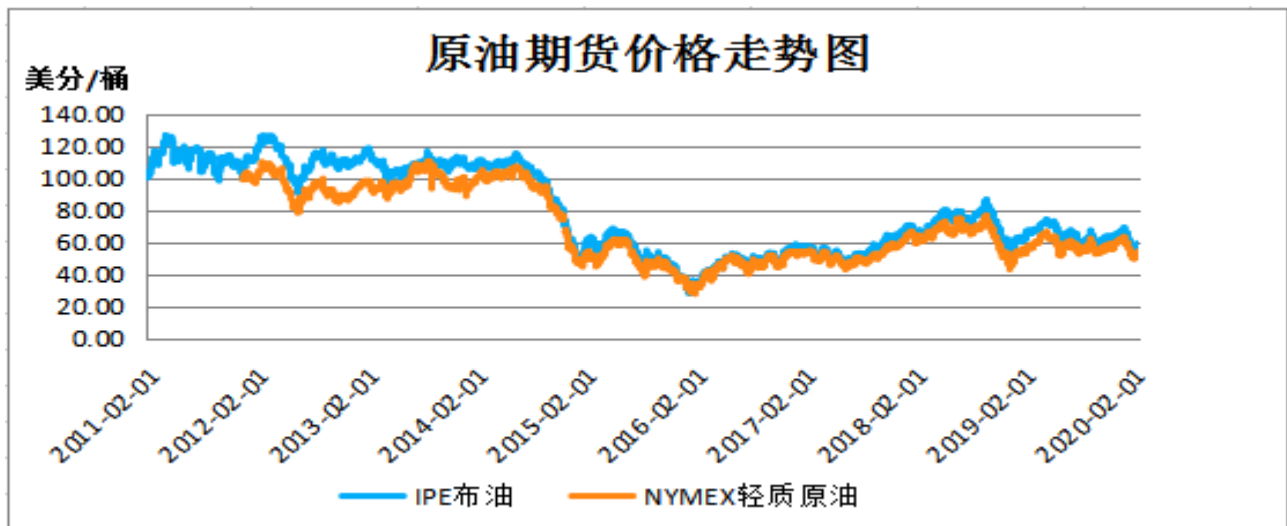


数据来源：瑞达研究院 WIND GAPKI

截止 2019 年 10 月，大马和印尼两大主产国棕榈油库存总和为 604 万吨（印尼数据滞后），马棕 12 月库存创 27 个月新低，为 200.71 万吨。

8、原油期货价格情况

图12：原油期货价格走势

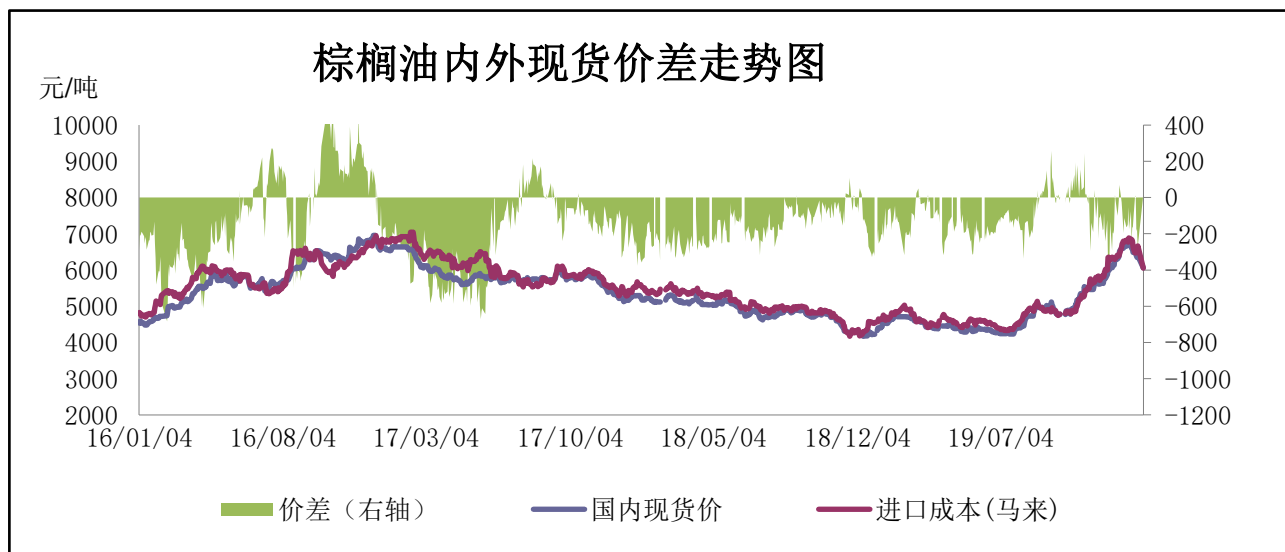


数据来源：瑞达研究院 WIND

截止 2020 年 2 月 20 日，IPE 布油为 58.6 美元/桶，较前一周上涨 1.5 美元/桶，NYMEX 轻质原油为 53.73 美元/桶，较前一周上涨 1.22 美元/桶。

9、棕榈油进口成本情况

图13：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 2 月 21 日，国内棕榈油平均现货价格与马来西亚进口成本的价差为 145.15 元/吨，显示存在一定进口利润。

10、国内植物油进口量情况

图14：国内棕榈液油进口量

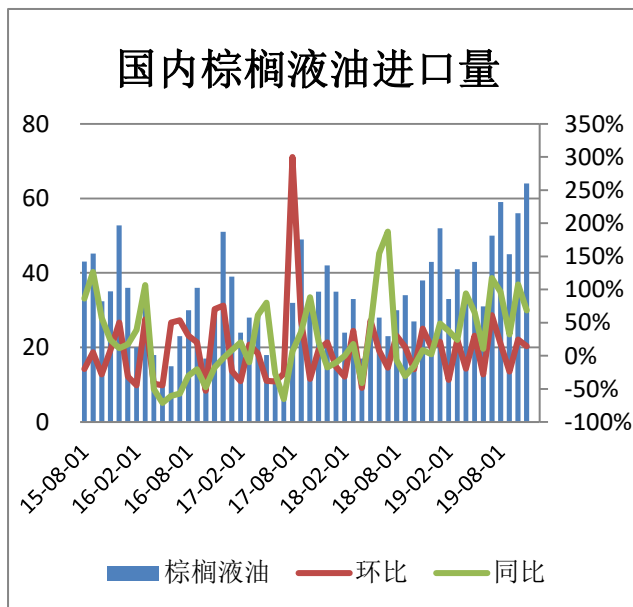
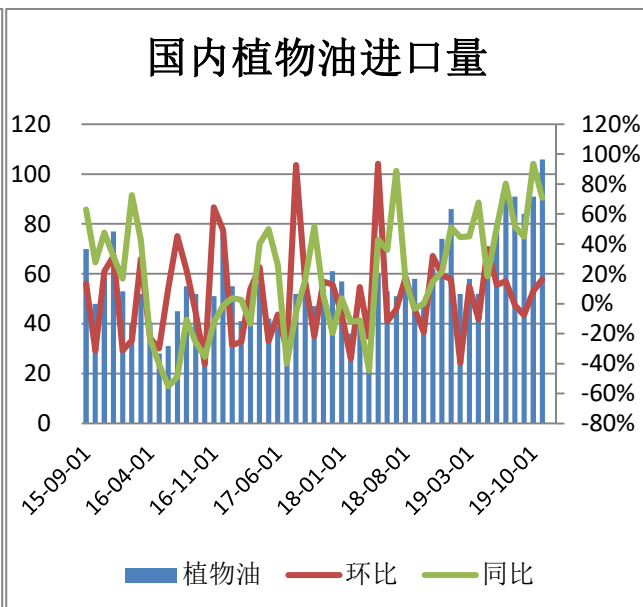


图15：国内植物油月度进口量



数据来源：瑞达研究院 WIND

2019 年 11 月国内植物油进口量创新高，增至 100 万吨以上。

11、三大油脂库存和仓单情况

图16：国内三大油脂库存

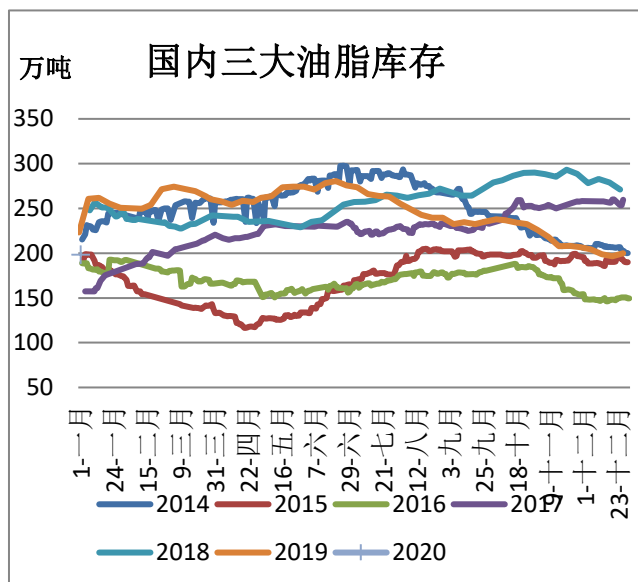
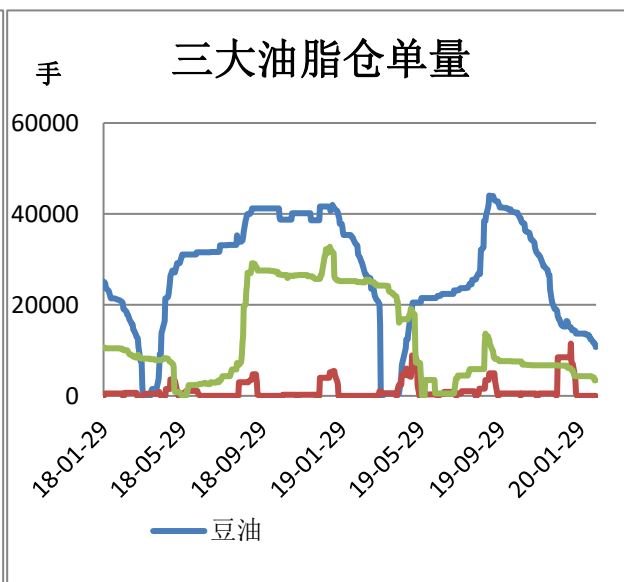


图17：三大油脂仓单量



数据来源：瑞达研究院 WIND

截止2月21日，豆油仓单量较前一周下降1745手至10734手，棕榈油仓单量为零，菜油仓单量较前一周下降904手至3417手。

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。