



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8月07日

联系方式：研究院微信号



金融投资专业理财
JINRONGTOUZI ZHUANYELICAI



瑞达期货：农产品组王翠冰

从业资格证号：F3030669

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31日	8月7日	涨跌
期货	收盘（元/吨）	5680	5884	-22
	持仓（手）	253853	227095	-26758
	前20名净空持仓	31903	34813	2910
现货	广东棕榈油（元/吨）	5930	6200	270
	基差（元/吨）	250	316	66

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 MPOB 月报时间临近，市场谨慎情绪开始增长，多头止盈意愿有所增长
AmSpec Malaysia 周一公布的数据显示，马来西亚 7 月棕榈油出口为 1739667 吨，较 6	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

月的 1629086 吨增加 6.8%	
截至 7 月 31 日当周,全国港口食用棕榈油总库存 29 万吨,较前一周的 34.03 万吨降 14.78%,创下今年以来的新低	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

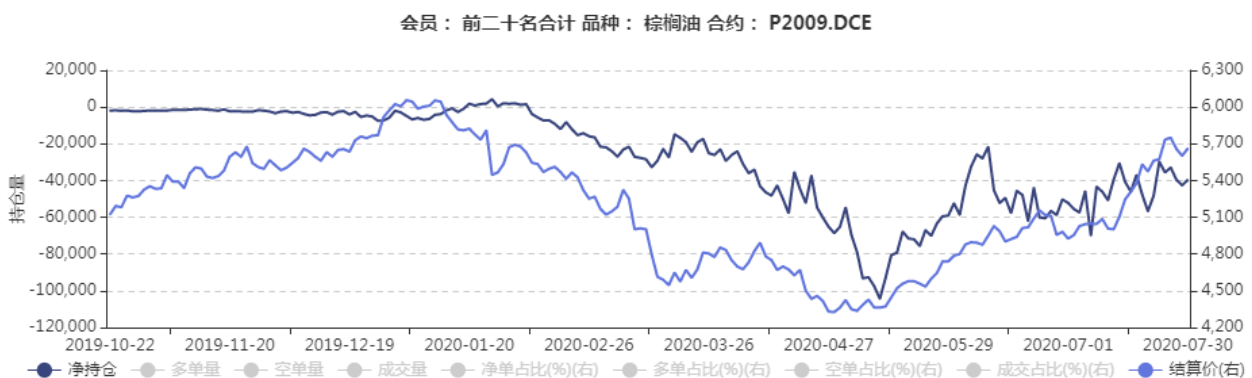
周度观点策略总结:

产地棕油 7 月强劲出口已成共识,但不同机构对 7 月产量的分歧稍大,在 SPPOMA 给出马棕 7 月产量环比降 9.52%的预估后,UOB 预计马棕 7 月产量环比降 2-6%,路透预计马棕 7 月产量环比降 5%,且随着 MPOB 月报时间临近,市场谨慎情绪开始增长,多头止盈意愿有所增长。目前来看,市场预期犹存,而资金市的背景下,棕榈油偏强的走势暂时不变,但是上方的空间可能有限。这个点位继续追多的风险较大,建议盘中短线操作,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2009合约前二十名净持仓和结算价



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12673手，净空单有出现一定程度的上涨，棕榈油涨势放缓。

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

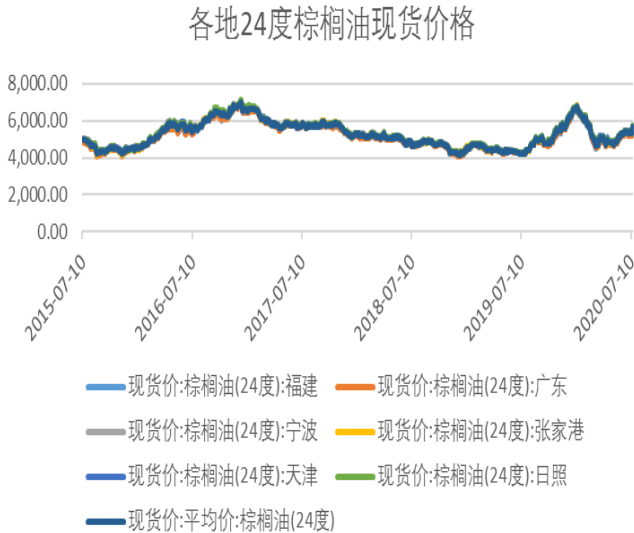


图3：广东棕榈油与9月合约基差



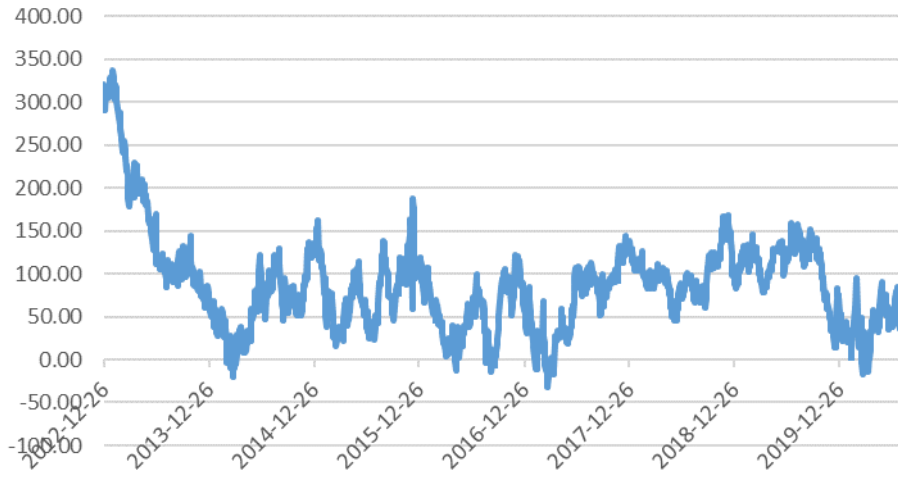
数据来源：瑞达研究院 WIND

本周棕榈油现货价格上涨。截止8月6日，广东地区24度棕榈油现货价格为6120元/吨，较前一周上涨270元/吨，基差周度波动范围在96至224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



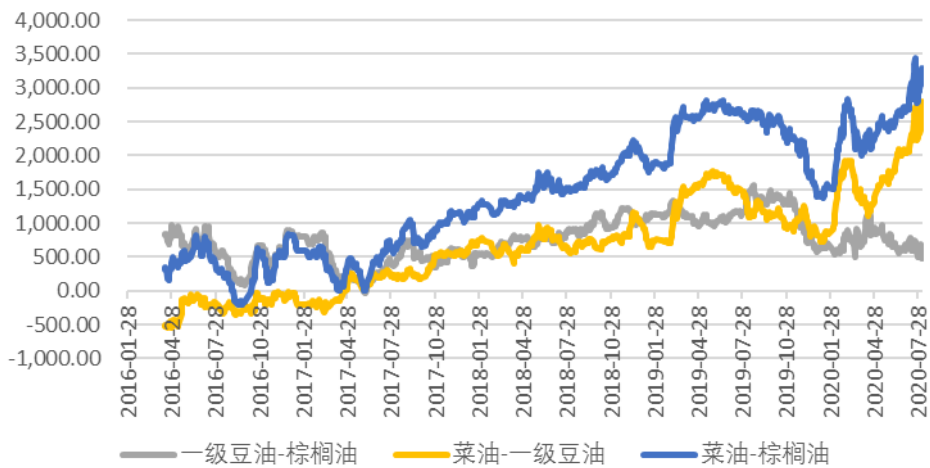
数据来源：瑞达研究院 WIND

截止 8 月 6 日，豆油-24 度棕榈油 FOB 价差为 49.20 美元/吨，较前一周上涨 7.95 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

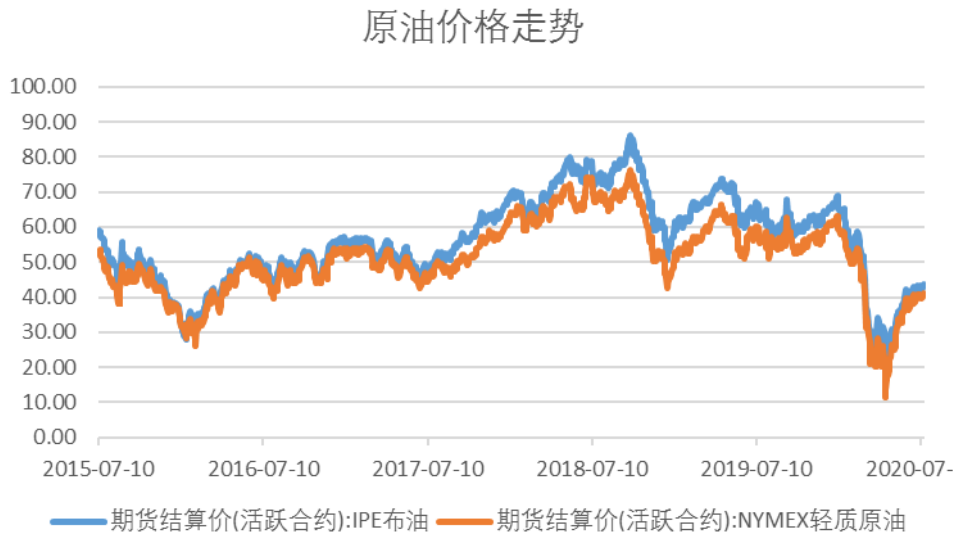


数据来源：瑞达研究院 WIND

本周豆棕价差有所缩窄，菜豆以及菜棕价差有所扩大。

5、原油期货价格走势

图6：原油期货价格走势

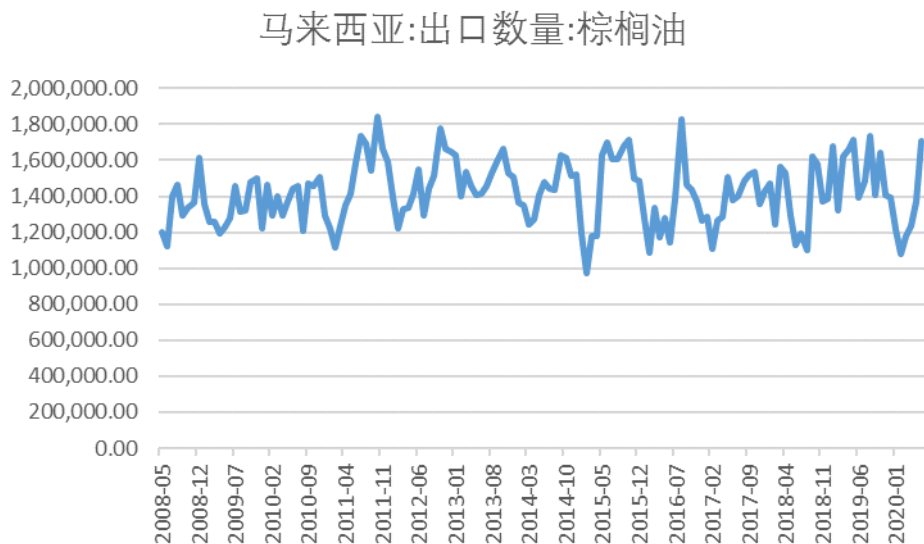


数据来源：瑞达研究院 WIND

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

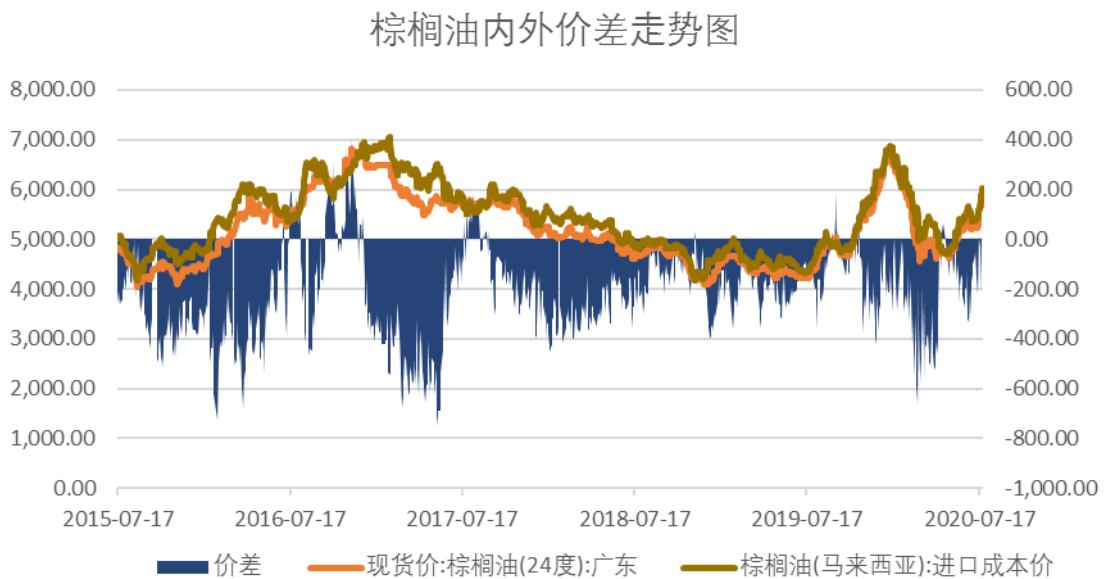


数据来源：瑞达研究院 WIND

船运调查机构 ITS 预估，马来西亚 8 月 1-5 日棕榈油出口量为 191650 吨，较 7 月 1-5 日出口的 243981 吨下降 52331 吨，降幅 21.45%。

7、棕榈油内外现货价差

图8：棕榈油内外现货价差走势图



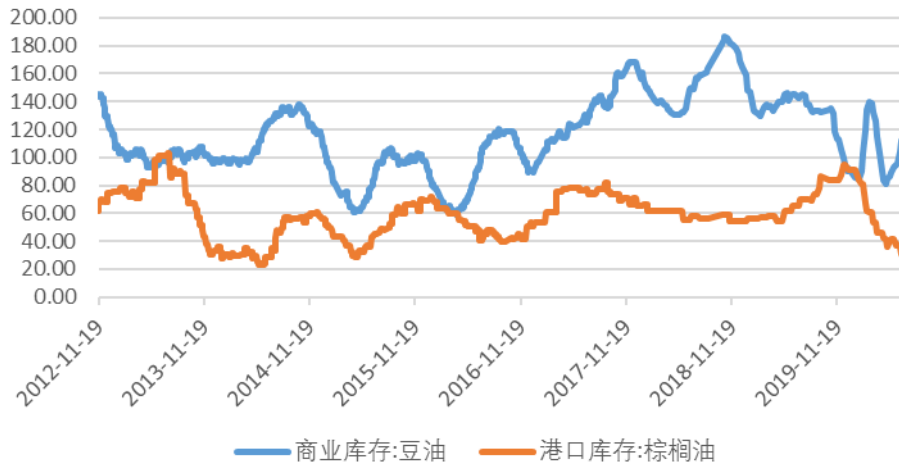
数据来源：瑞达研究院 WIND

根据 wind 数据，截止 2020 年 8 月 6 日，广东棕榈油现货价格与马来西亚进口成本的价差为 -126.57 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



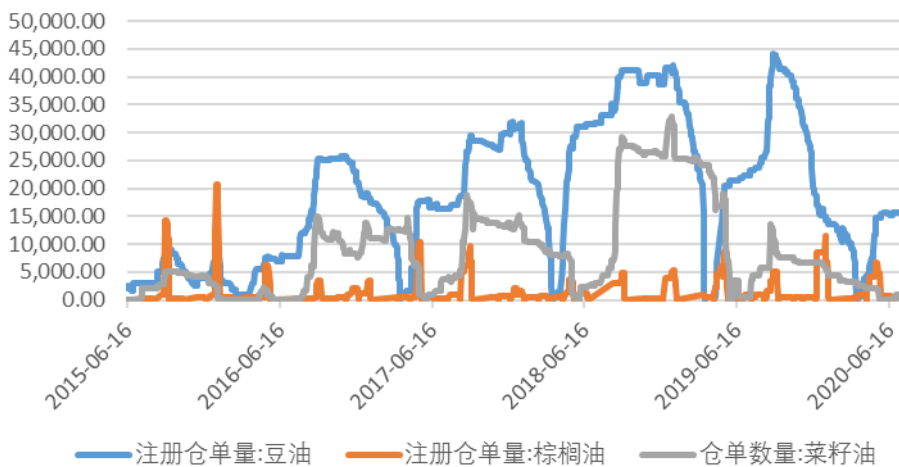
数据来源：瑞达研究院 WIND

截至7月31日当周，全国港口食用棕榈油总库存29万吨，较前一周的34.03万吨降14.78%，较上月同期的38.68万吨，降9.68万吨，降幅25.03%，较去年同期60.27万吨，降31.27吨，降幅51.88%。截至7月31日当周，国内豆油商业库存总量124.595万吨，较上周的123.625万吨增加0.97万吨，增幅在0.78%。

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

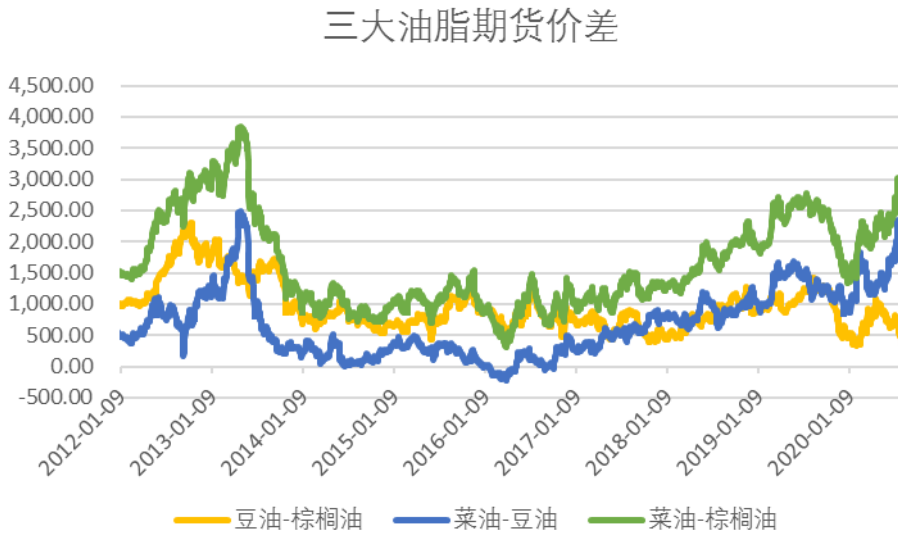


数据来源：瑞达研究院 WIND

截止8月6日，豆油仓单量周增加0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



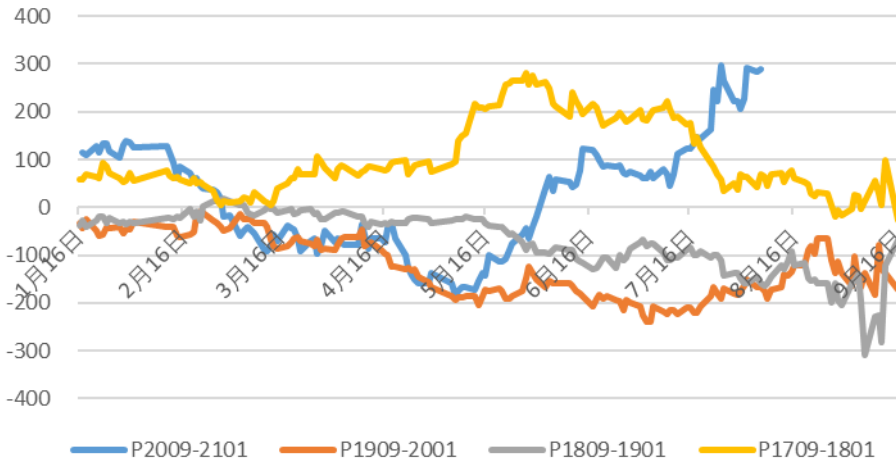
数据来源：瑞达研究院 WIND

豆棕价差有所缩窄，菜豆以及菜棕价差有所扩大。

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

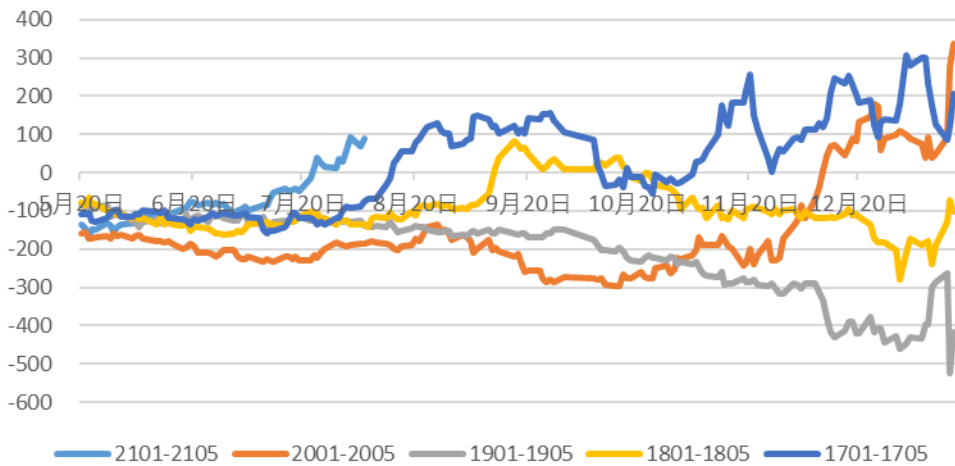
棕榈油9月与1月价差



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8月6日，棕榈油9-1月价差为290元/吨；1-5月价差为88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。