

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14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	8月7日	8月14日	涨跌
期货	收盘（元/吨）	5884	5622	-262
	持仓（手）	227095	330663	103568
	前20名净空持仓	34813	29594	-5219
现货	广东棕榈油（元/吨）	6200	6060	-140
	基差（元/吨）	316	438	122

2、多空因素分析

利多因素	利空因素
MPOB 报告利多，显示马来产量减少，库存减少	同时国内棕榈油库存出现大幅上涨
SPPOMA, 8月1日-10日马来西亚棕榈油产量比7月降8%，单产降7.66%，减产预期犹存	

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
随着棕榈油价格的下跌,进口利润回落,买船减少,对国内棕榈油的压力有减少的预期	8月前十日棕榈油出口有所下降,前十日棕榈油出口量为426797吨,较7月同期出口的448516吨下降4.8%。
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

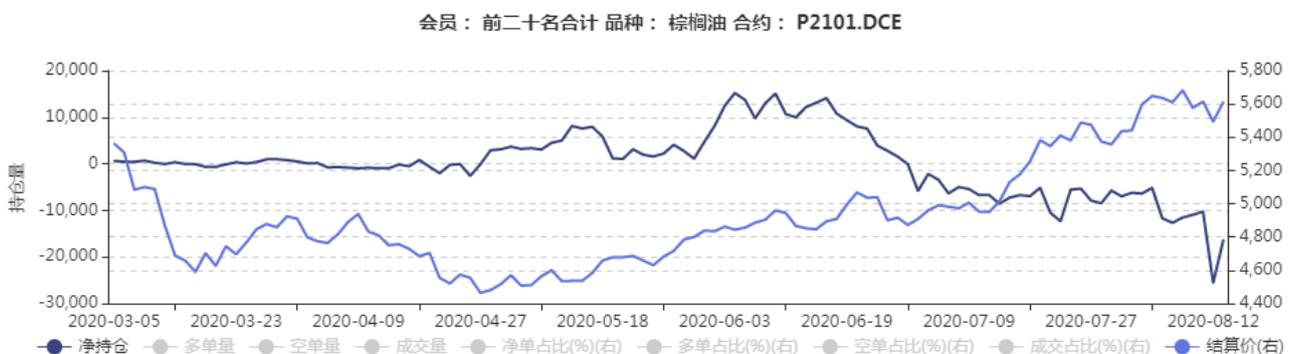
周度观点策略总结:

根据 ITS 报告显示,8月前十日棕榈油出口有所下降,前十日棕榈油出口量为426797吨,较7月同期出口的448516吨下降4.8%。同时国内棕榈油库存出现大幅上涨,根据 CoFeed 最新数据显示,截至8月7日当周,全国港口食用棕榈油总库存35.36万吨,较前一周的29万吨增21.9%。不过,据 SPPOMA,8月1日-10日马来西亚棕榈油产量比7月降8%,单产降7.66%,减产预期犹存,加上随着棕榈油价格的下跌,进口利润回落,买船减少,对国内棕榈油的压力有减少的预期,对棕榈油形成一定的支撑。盘面来看,短期油脂调整可能已经到了一定的阶段,外盘棕榈油也出现上涨,可能带动棕榈油走强,短期棕榈油偏多思路对待。

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



数据来源：瑞达研究院 WIND

截至8月13日，棕榈油2009合约净空单16360手，净空单有出现大幅上涨，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

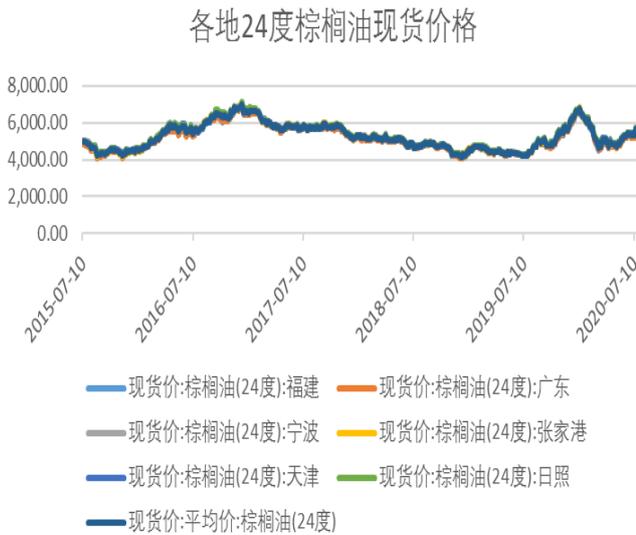


图3：广东棕榈油与9月合约基差



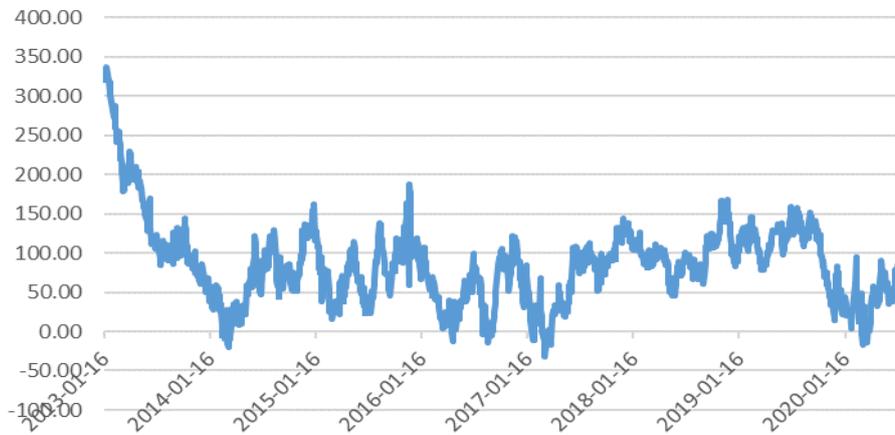
数据来源：瑞达研究院 WIND

本周棕榈油现货价格上涨。截止8月13日，广东地区24度棕榈油现货价格为6020元/吨，较前一周上涨100元/吨，基差周度波动范围在326至520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

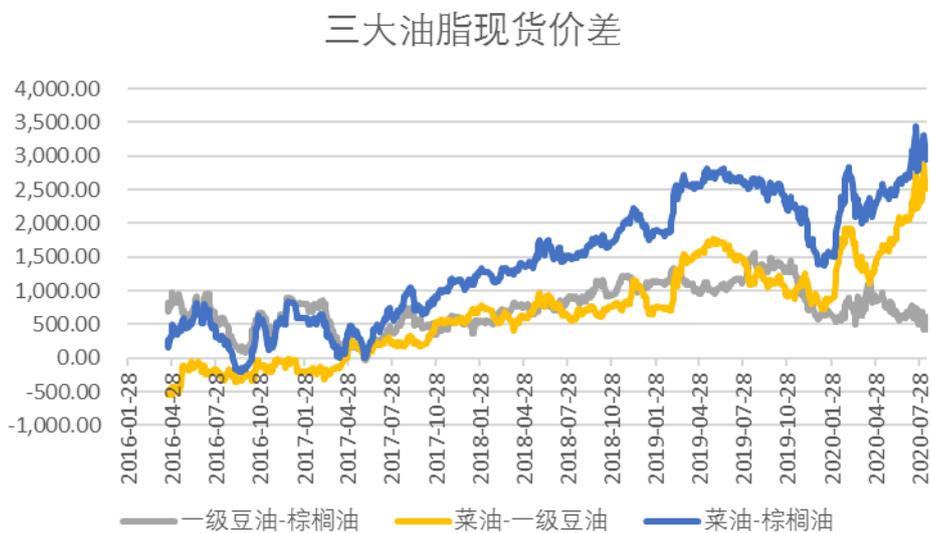


数据来源：瑞达研究院 WIND

截止 8 月 13 日，豆油-24 度棕榈油 FOB 价差为 26.78 美元/吨，较前一周上涨-8.45 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

本周豆棕价差有所扩大，菜豆以及菜棕价差有所缩窄。

5、原油期货价格走势

图6：原油期货价格走势

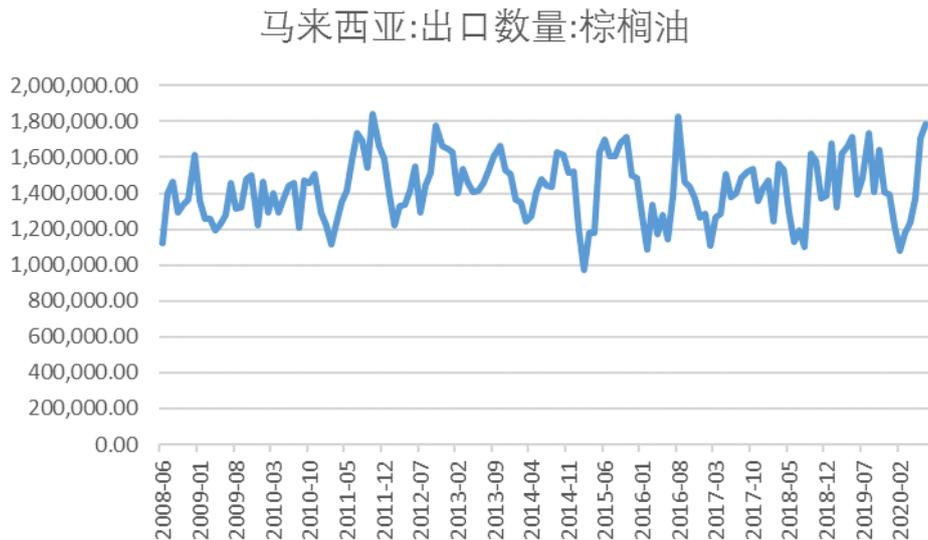


数据来源：瑞达研究院 WIND

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 报告显示，8 月前十日棕榈油出口有所下降，前十日棕榈油出口量为 426797 吨，较 7 月同期出口的 448516 吨下降 4.8%。

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 8 月 13 日，广东棕榈油现货价格与马来西亚进口成本的价差为 -190.69 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



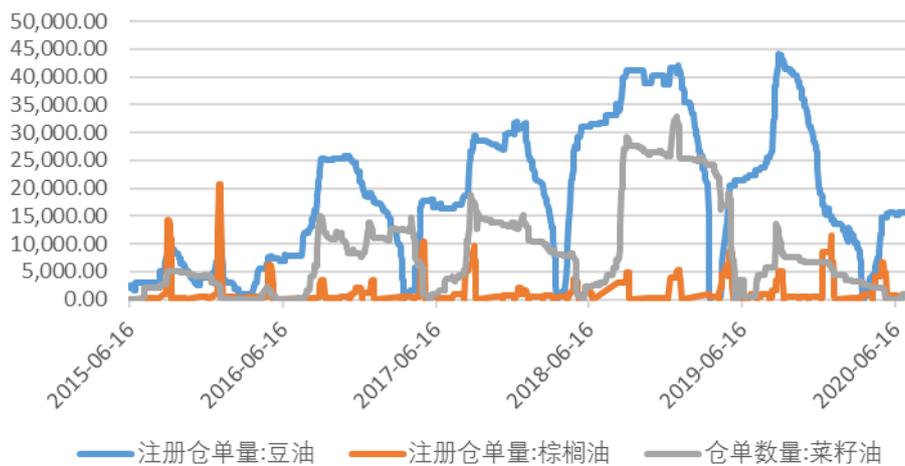
数据来源：瑞达研究院 WIND

截至8月7日当周，全国港口食用棕榈油总库存35.36万吨，较前一周的29万吨增21.9%，较上月同期的35.85万吨，降0.49万吨，降幅1.4%，较去年同期55.63万吨，降20.27万吨，降幅36.44%。截至8月7日当周，国内豆油商业库存总量124.28万吨，较上周的124.595万吨减少了0.315万吨，降幅在0.25%

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1528手，至17783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



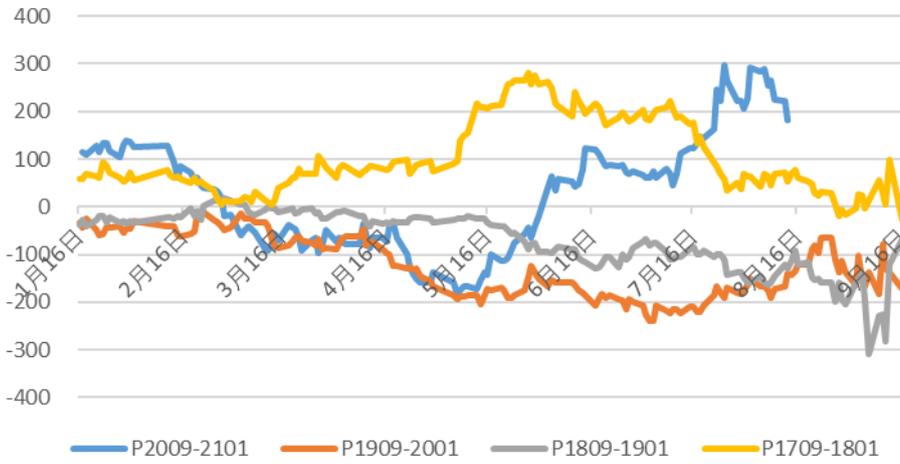
数据来源：瑞达研究院 WIND

豆棕价差有所扩大，菜豆以及菜棕价差有所缩窄。

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

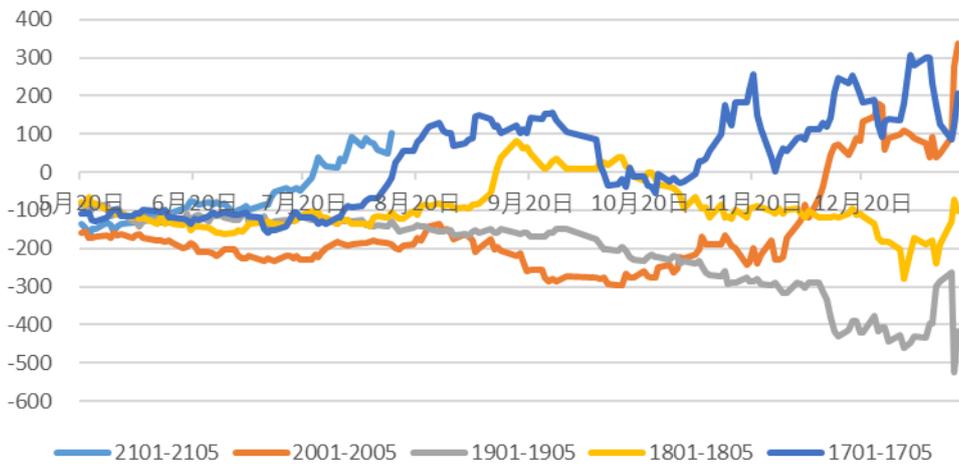
棕榈油9月与1月价差



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8月13日，棕榈油9-1月价差为182元/吨；1-5月价差为102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。