



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5月29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	5月22日	5月29日	涨跌
期货	收盘（元/吨）	4480	4766	286
	持仓（手）	410775	404358	-6417
	前20名净空持仓	75655	59089	-16566
现货	广东棕榈油（元/吨）	4750	5020	270
	基差（元/吨）	270	254	-16

2、多空因素分析

利多因素	利空因素
印尼对国内生物柴油计划实行补贴政策，提振生物柴油用量，增加棕榈油需求。	MPOB调高了马棕榈油产量以及库存，报告利空

马来西亚修复与印度的关系，印度也在进口利润打开的情况下，恢复对马来西亚棕榈油的采购	进口利润有所打开，进口船货增加，棕榈油库存可能重建
国内棕榈油库存持续回落	马来西亚进入增产季
马来西亚检验机构 Amspec Malaysia 周三公布的数据显示，马来西亚 5 月 1-25 日棕榈油出口量环比增长 9.8%，至 1034829 吨	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
在 4 月环比大幅增产后，马棕 5 月阶段性产量增幅缩窄，SPPOMA 给出的前 25 日产量环比降 6.01% 的数据。	

周度观点策略总结：

随着此前的干旱及施肥不足后遗症逐渐显现，产地棕榈油同比产增下滑明显。在 4 月环比大幅增产后，马棕 5 月阶段性产量增幅缩窄，SPPOMA 给出的前 25 日产量环比降 6.01%。进一步支撑马盘反弹，对国内形成支撑。另外，马来西亚检验机构 Amspec Malaysia 周三公布的数据显示，马来西亚 5 月 1-25 日棕榈油出口量环比增长 9.8%，至 1034829 吨，4 月 1-25 日出口量为 942217 吨。印尼对国内生物柴油计划实行补贴政策，提振生物柴油用量，增加棕榈油需求。另外，随着疫情的缓解，多国放松管控举措，令需求预期反弹，支撑最近棕榈油的反弹。但是在目前增产季的背景下，后期棕榈油的产量依然会持续增加，需求能否赶上供应的压力仍需继续观察，而主要需求国之一的印度的疫情仍在持续发酵中，引发市场对需求端的担忧。盘面上来看，棕榈油 09 目前反弹突破 60 日均线，进一步打开了反弹的空间，建议背靠 4700 元/吨短多参与，目标 4900 元/吨，止损 4600 元/吨。

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



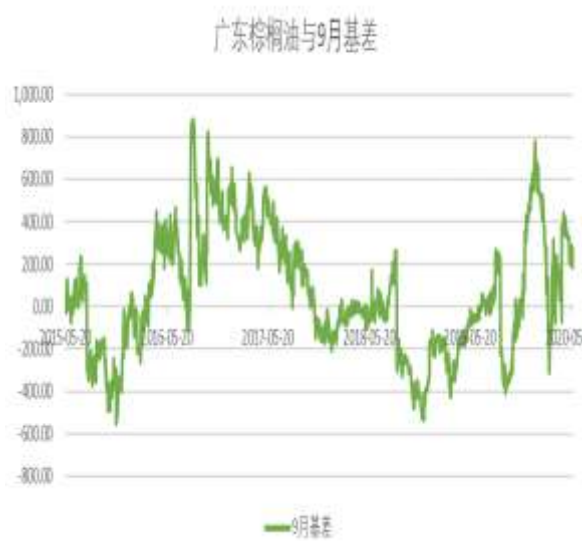
数据来源：瑞达研究院 WIND

截至5月28日，棕榈油2009合约净空单位59425手，净空单有所减少，棕榈油延续反弹趋势。

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5月28日，广东地区24度棕榈油现货价格为5000元/吨，较前一周上涨200元/吨，基差周度波动范围在188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



数据来源：瑞达研究院 WIND

截止 5 月 28 日，豆油-24 度棕榈油 FOB 价差为 62.81 美元/吨，较前一周下跌 26.91 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

本周豆棕现货价差有所缩窄，菜豆价差扩大，菜棕价差保持稳定。

5、原油期货价格走势

图6：原油期货价格走势



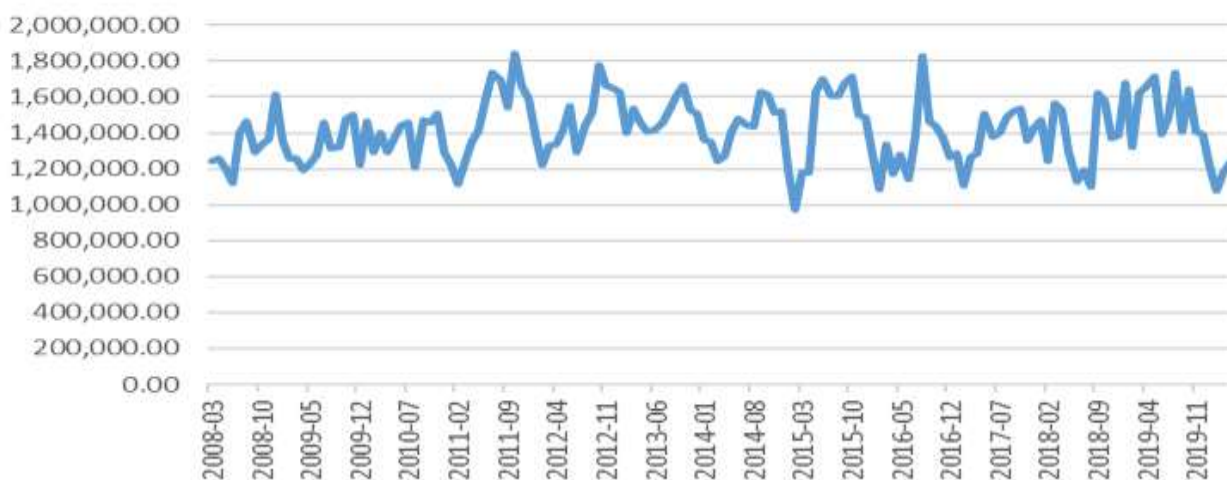
数据来源：瑞达研究院 WIND

原油价格近期有所反弹，利多生物柴油需求恢复，但由于价格仍处于低位，利多较为有限，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

马来西亚:出口数量:棕榈油



数据来源: 瑞达研究院 WIND

据 SGS: 受疫情影响, SGS 推迟发布马来西亚出口数据。暂且参考 ITS 数据: 马来西亚检验机构 Amspec Malaysia 周三公布的数据显示, 马来西亚 5 月 1-25 日棕榈油出口量环比增长 9.8%, 至 1034829 吨, 4 月 1-25 日出口量为 942217 吨。

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 5 月 28 日，广东棕榈油现货价格与马来西亚进口成本的价差为一 145.73 元/吨。

8、国内三大油脂库存

图9：国内豆油和棕榈油库存



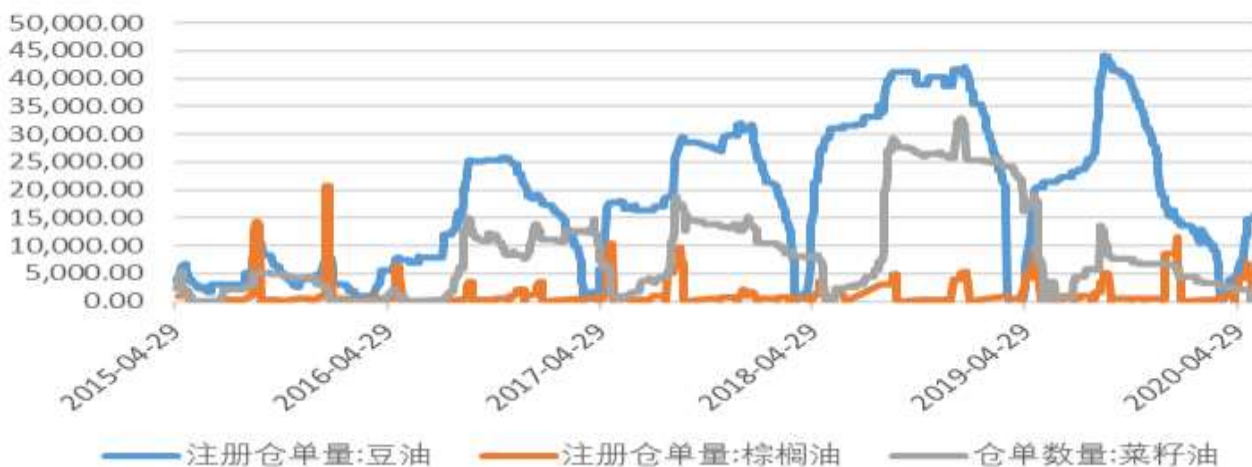
数据来源：瑞达研究院 WIND

截至 5 月 22 日，全国港口食用棕榈油库存为 42.93 万吨，比前一周的 44.32 万吨下降 3.2%；国内豆油商业库存达到 88.915 万吨，较上周的 86.833 万吨，增 2.082 万吨，增幅为 2.4%。五年均值 111.73 万吨。随着到港量的增大，豆油库存出现上升，但棕榈油库存仍保持下降趋势。

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5月28日，豆油仓单量周增820手，至15517手，棕榈油仓单量较前一周减少4869手，为0手，菜油仓单量为0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

三大油脂期货价差



数据来源：瑞达研究院 WIND

豆棕、菜棕价差有所缩窄，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



数据来源：瑞达研究院 WIND

图 14：棕榈油 1 月与 5 月历史价差



数据来源：瑞达研究院 WIND

截至5月28日，棕榈油9-1月价差为-44元/吨；1-5月价差为-140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。