

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3月13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	3月6日	3月13日	涨跌
期货	收盘（元/吨）	5106	4676	-430
	持仓（手）	306746	250128	-56618
	前20名净空持仓	25256	22527	-2729
现货	广东棕榈油（元/吨）	5100	4590	-510
	基差（元/吨）	-6	-86	-80

### 2、多空因素分析

利多因素	利空因素
包括美联储降息、马来西亚宣布总值200亿马币的《2020年经济振兴配套方案》在内多国施行措施，旨在缓解市场忧虑	因新型冠状病毒疫情影响，国内餐饮业低迷，豆油走货速度较慢，而且疫情在境外扩散加深市场担忧，因为可能损害经济增长和全球油脂需求，市场情绪偏悲观
2019/20年度全球植物油库存消费比低于10%，为	原油价格暴跌，不利于生物柴油消费，从而减少

油脂期价提供底部支撑	作为原料的三大油脂需求
斋月节前备货，马棕出口降幅缩小，且印度和马来西亚贸易关系有望缓和	2 月份马来西亚棕榈油产量增加,3 月份开始进入季节性增长周期
未来两周油厂停机增加，豆油供应增速下降	2 月份至 3 月上旬豆油库存大幅抬升，目前处于近五年同期高位，供应存在压力
国内疫情缓解，餐饮业开始恢复，未来国内油脂消费需求预期有所回暖	

**周度观点策略总结：**因外围市场走弱以及原油期价重挫，近期油脂市场加速下行。基本面而言，南美大豆丰产前景明朗，3 月份开始是棕榈油季节性增产周期，同时境外疫情扩散可能影响全球经济和植物油消费需求，原油价格下跌利空生物柴油需求，打压作为原料之一的植物油的工业需求，因此全球植物油供需格局可能弱于此前预期，打压油脂价格。国内方面，因为餐饮业遇冷，豆油和棕榈油库存回升至近年来同期高位，即使近期低位吸引采购和餐饮业有复工迹象，短期供过于求局面也将延续，价格上涨动能不足。盘面上，棕榈油 2005 合约上周跌幅超过 8.4%，近期跟随外围市场行情波动，从技术上来看，不排除有修正性反弹可能，但是上行面临重重阻力，反弹过后仍以弱势格局为主，建议空单持有者可适当减持，空仓者不建议追空。

## 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2005合约前二十名净持仓和结算价



数据来源：瑞达研究院 WIND

上周棕榈油2005合约净空持仓保持高位，期价在探寻底部过程中。

### 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

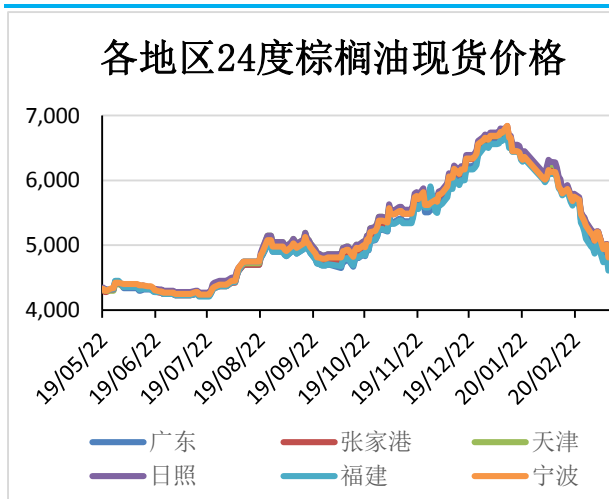


图3：广东棕榈油与5月合约基差

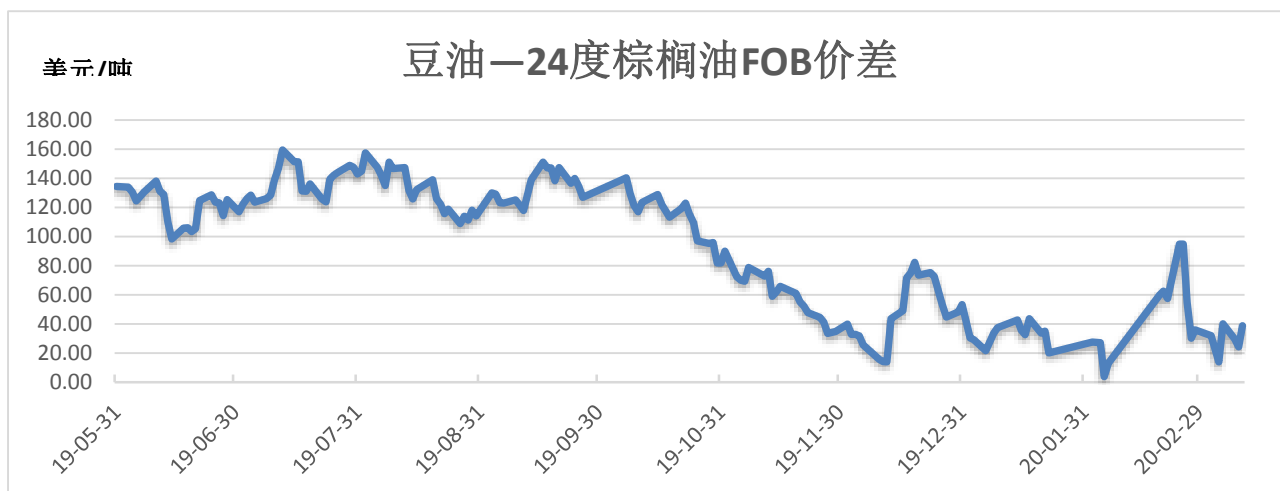


数据来源：瑞达研究院 WIND

上周棕榈油现货价格下跌。截止3月13日，广东地区24度棕榈油现货价格为4540元/吨，较前一周下跌560元/吨，基差走强。

### 3、豆油—24度棕榈油FOB价差

图4：豆油—24度棕榈油FOB价差

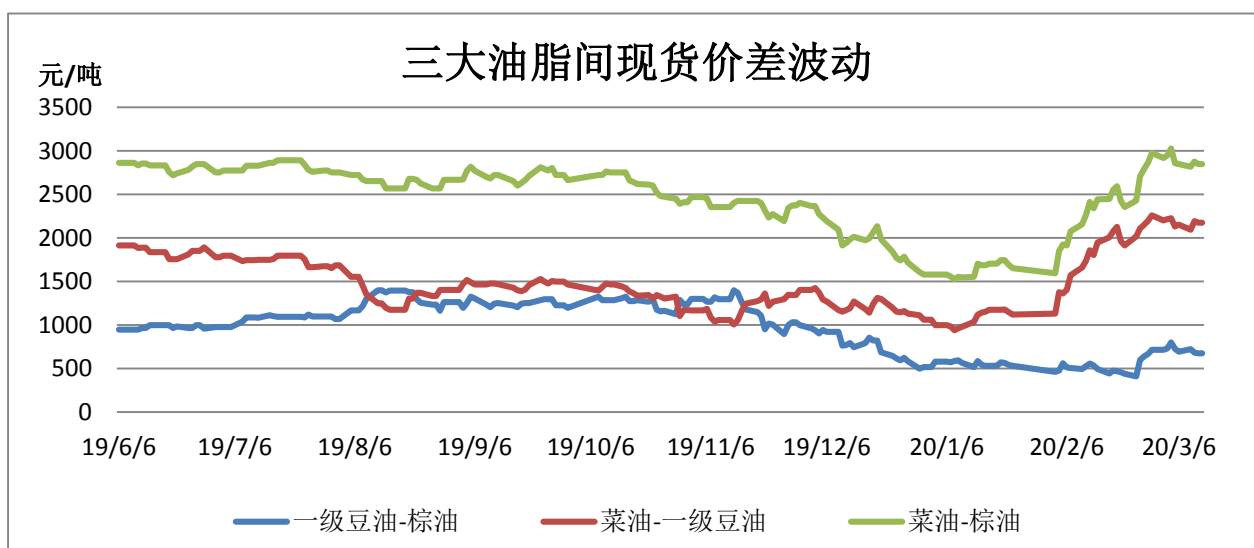


数据来源：瑞达研究院 WIND

截止 3 月 11 日，豆油-24 度棕榈油 FOB 价差为 38.77 美元/吨，较前一周下跌 1.3 美元/吨。

### 4、国内三大油脂现货价差

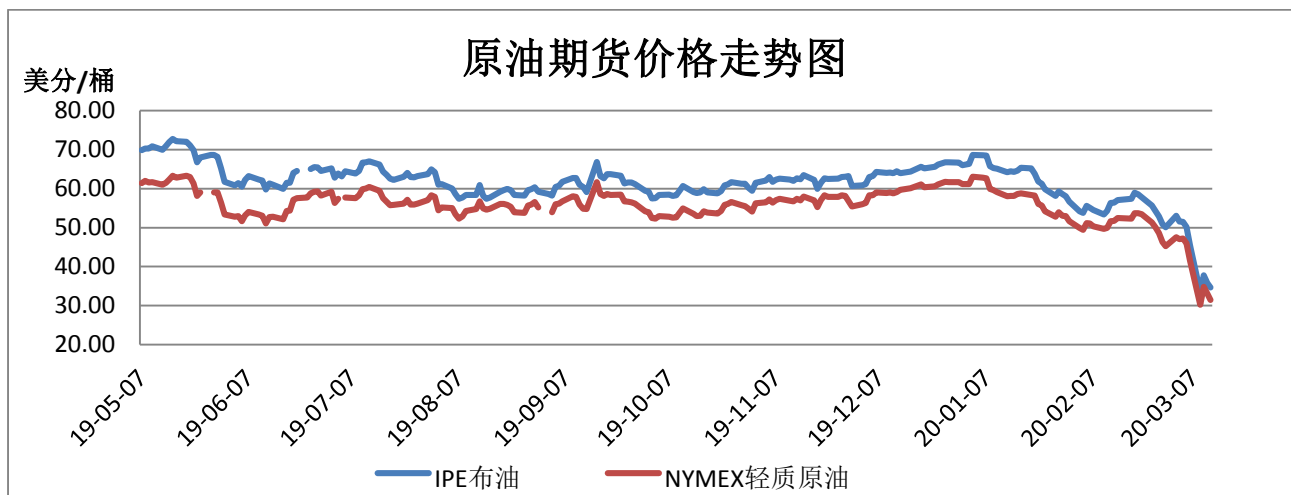
图5：三大油脂间现货价差波动



一级豆油和棕榈油现货价差处于低位，不利于棕榈油替代性消费。

5、原油期货价格走势

图6：原油期货价格走势

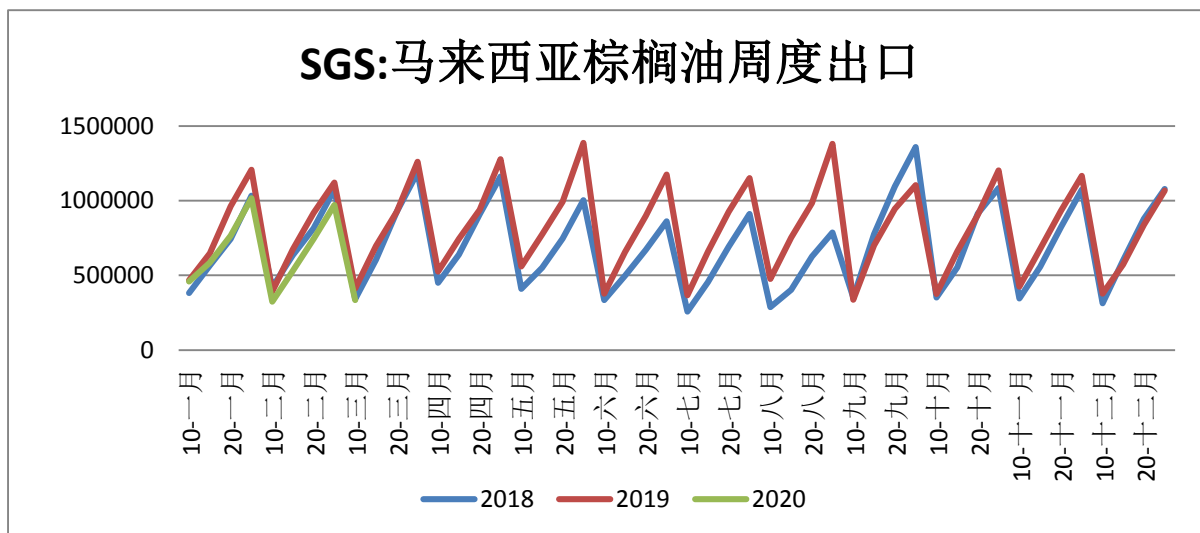


数据来源：瑞达研究院 WIND

因沙特和俄罗斯价格战，原油价格大幅下跌，不利于生物柴油消费需求，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

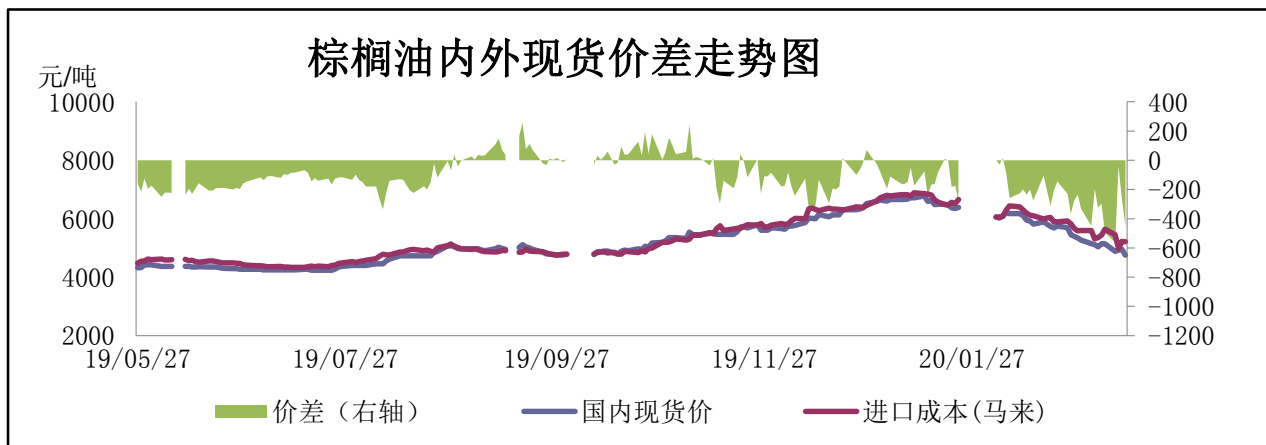


数据来源：瑞达研究院 WIND

据 SGS：3 月 1-10 日，马来西亚棕榈油出口量为 335086 吨，较上月同期的 323341 吨，增加 3.63%。

7、棕榈油内外现货价差

图8：棕榈油内外现货价差走势图

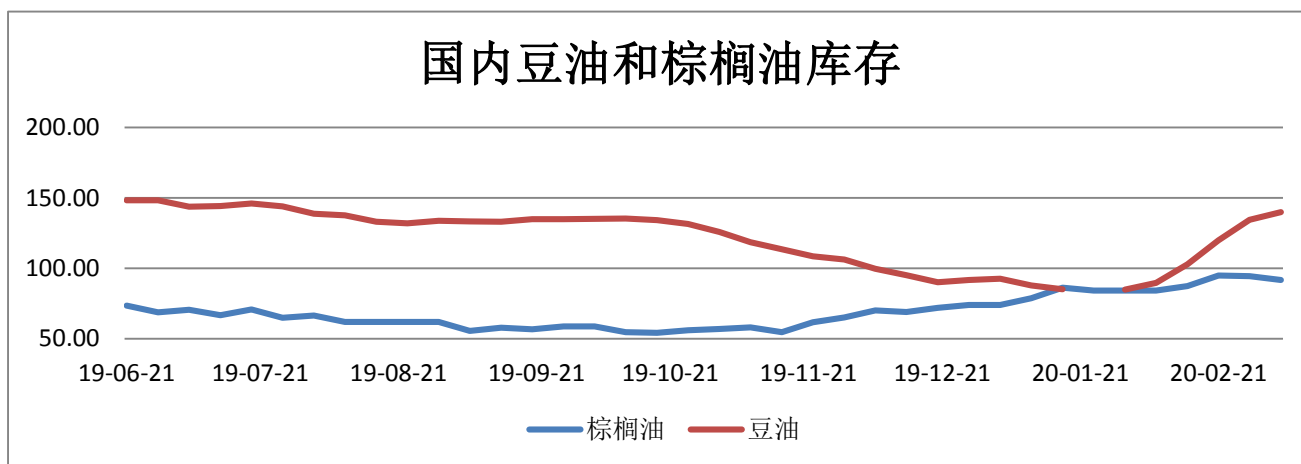


数据来源：瑞达研究院 WIND

根据 wind 数据，截止 2020 年 3 月 12 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 -452.87 元/吨。

8、国内三大油脂库存

图9：国内豆油和棕榈油库存



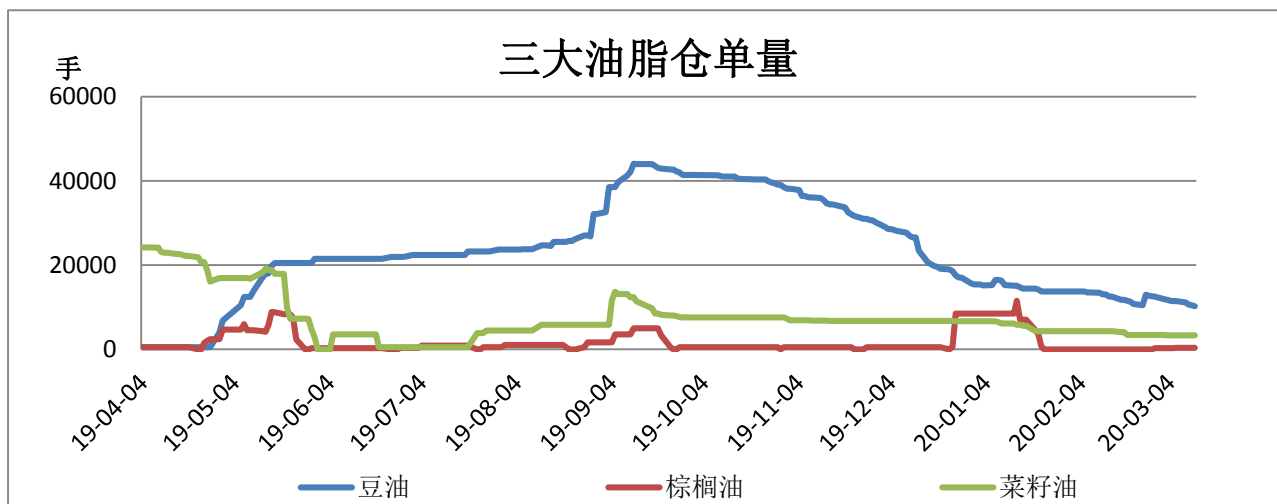
数据来源：瑞达研究院 WIND GAPKI

截至 3 月 6 日，国内棕榈油库存为 91.6 万吨，比前一周减少 2.7 万吨；豆油商业库存总量 139.955 万吨，较前一周的 134.42 万吨增 5.54 万吨。



9、国内三大油脂仓单

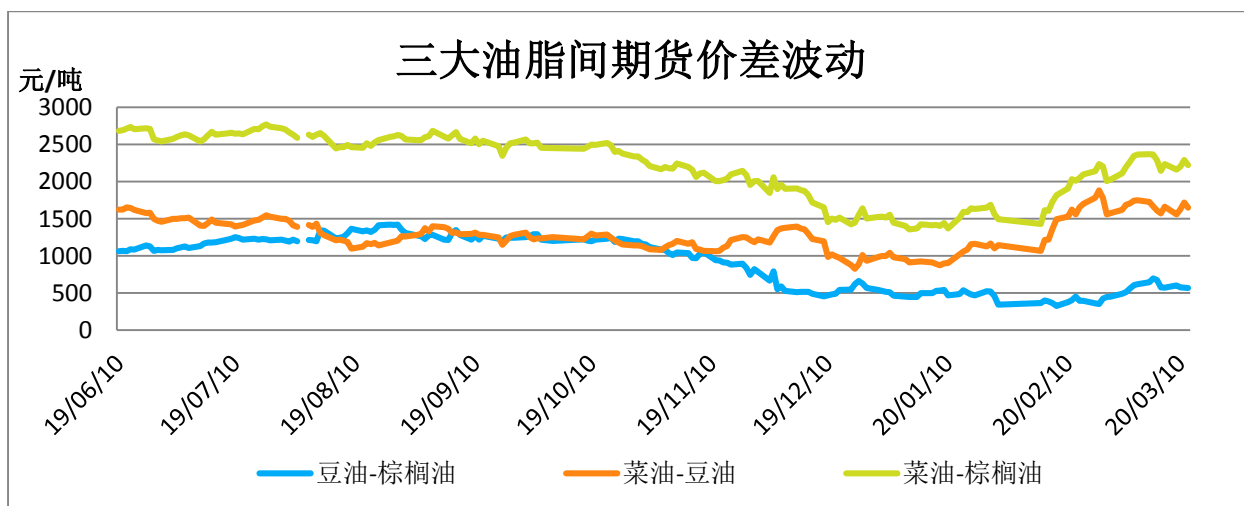
图10：国内三大油脂仓单



截止3月13日，豆油仓单量周降1251手，至10217手，棕榈油仓单量较前一周上涨10手至310手，菜油仓单量为3317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

豆棕期货价差小幅缩小；菜油和其他油脂价差处于相对高位震荡。

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

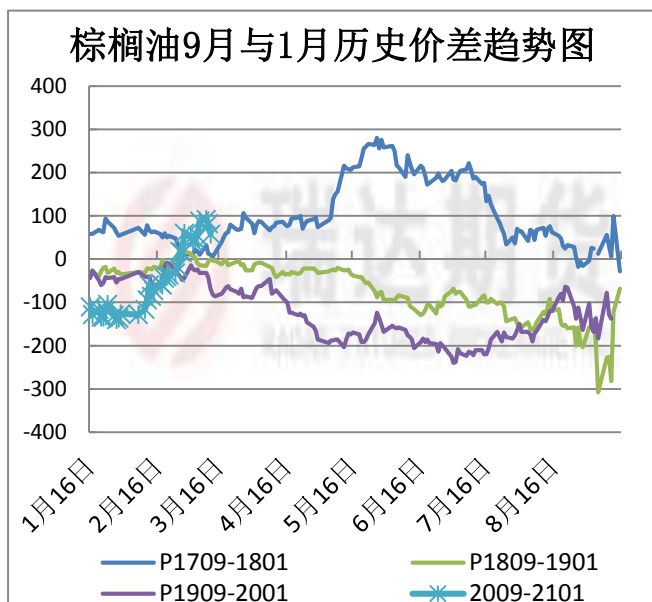


图13：棕榈油1月与5月历史价差

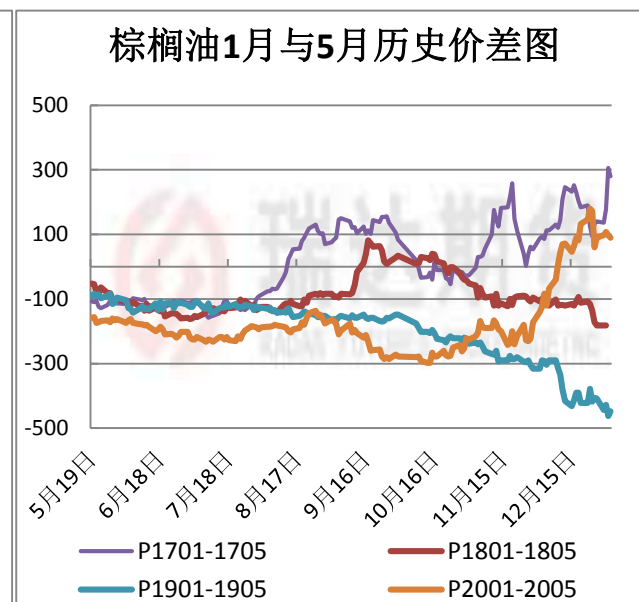
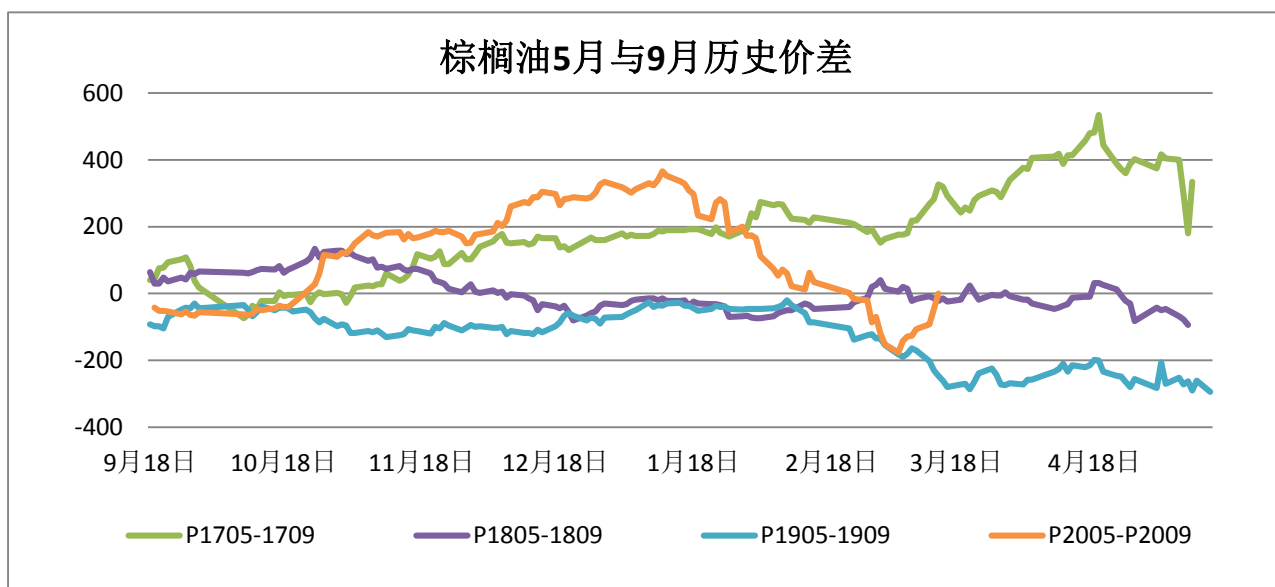


图14：棕榈油5月与9月历史价差



数据来源：瑞达研究院 文华财经

截至3月13日，棕榈油5-9月价差为0元/吨，拐头向上；9-1月价差为58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。