

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9月04日

联系方式：研究院微信号



瑞达期货：农产品组王翠冰

从业资格证号：F3030669

期货投资咨询编号 TZ014024

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28日	9月4日	涨跌
期货	收盘（元/吨）	5762	5860	98
	持仓（手）	398686	405079	6393
	前20名净空持仓	30422	58949	28527
现货	广东棕榈油（元/吨）	6220	6440	220
	基差（元/吨）	458	580	122

#### 2、多空因素分析

利多因素

利空因素

SPPOMA 称马棕榈油产量环比增长 0.7%，按照此趋势，8 月产量预计持平于 7 月，略减轻月末库存回升压力	国内棕榈油库存出现大幅上涨
中国疫情稳定，带来总体油脂消费回暖	棕榈油进口已有利润，国内进口商本周开始大量买入棕油船
接下来学校开学以及双节临近，对油脂的需求进入季节性旺季	马来西亚进入增产季
有关秋季可能发生拉尼娜的预期也令市场对棕榈油产量恢复的担忧加剧	船运调查机构 SGS 周三公布数据显示，马来西亚 8 月棕榈油产品出口量较前月下滑 13.7%，至 1442905 吨。马来西亚 7 月棕榈油出口量为 1671656 吨。
印尼能源部的研究部门负责人称，计划在 11 月以前完成对 B40 生物柴油项目的研究工作	疫情仍影响全球餐饮需求

## 周度观点策略总结：

近期表现偏弱后，棕榈油出现一定程度的补涨，SPPOMA 称马棕榈油产量环比增长 0.7%，按照此趋势，8 月产量预计持平于 7 月，略减轻月末库存回升压力。而有关秋季可能发生拉尼娜的预期也令市场对棕榈油产量恢复的担忧加剧。此外，原油市场的走强以及印尼关于 B40 生物柴油的研究的消息使得棕榈油市场情绪出现好转。另外，印尼棕榈油协会最近的报告称，2020 年预计印尼棕榈油产量下降至 4602 万吨，低于上年同期的 4711 万吨，以及近期通胀升温，资金做多油脂积极性较高，令油脂再度乏力。盘面来看，棕榈油上涨趋势虽然没有改变，但走势一步三回头，上涨动力有所减弱，建议盘中顺势参与或暂时观望为主。

## 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

会员：前二十名合计 品种：棕榈油 合约：P2101.DCE



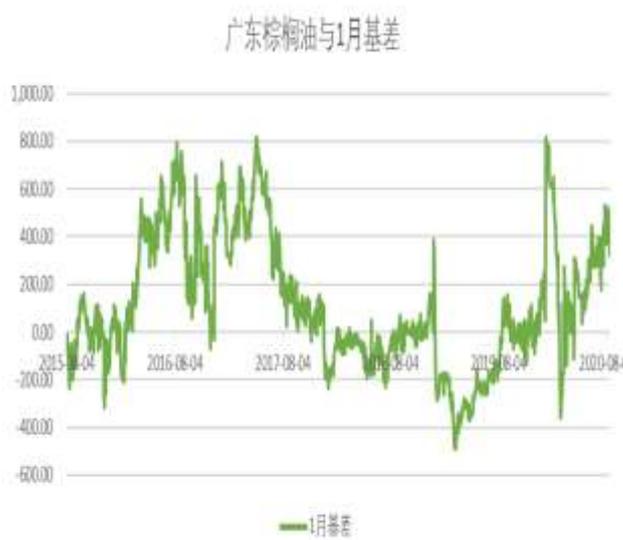
数据来源：瑞达研究院 WIND

截至9月3日，棕榈油2101合约净空单31231手，净空单先跌后涨，棕榈油震荡走强。

## 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1月合约基差



数据来源：瑞达研究院 WIND

截止9月3日，广东地区24度棕榈油现货价格为6380元/吨，较前一周上涨420元/吨，基差周度波动范围在296至434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 9 月 3 日，豆油-24 度棕榈油 FOB 价差为 44.41 美元/吨，较前一周上涨-10.01 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

本周豆粽、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

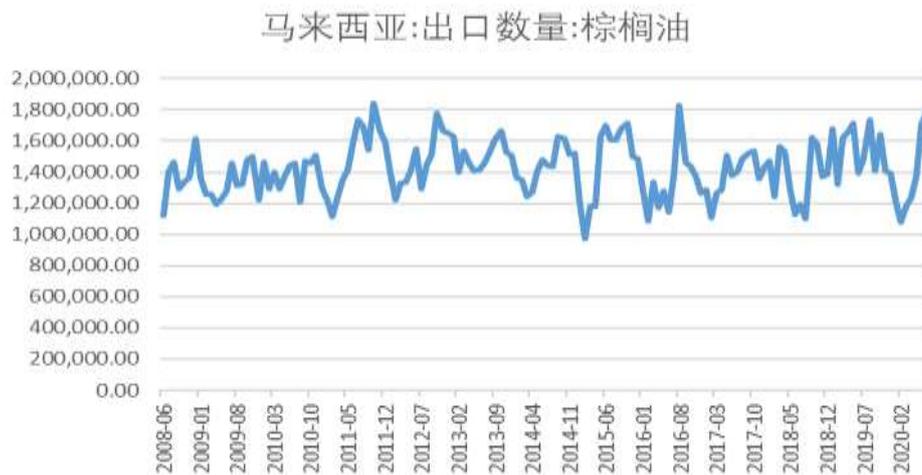


数据来源：瑞达研究院 WIND

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

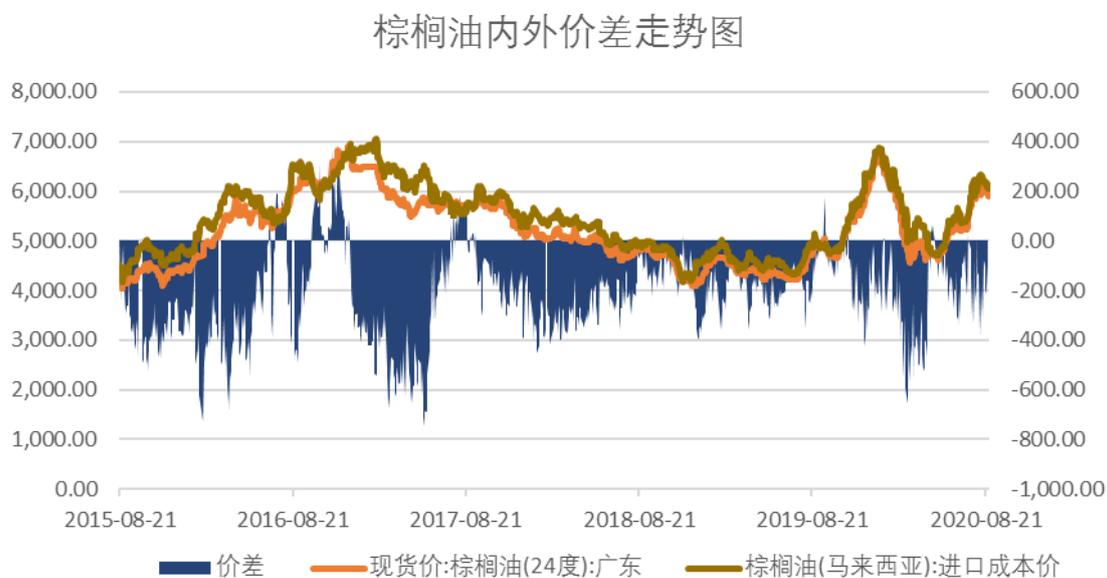


数据来源：瑞达研究院 WIND

船运调查机构 SGS 周三公布数据显示，马来西亚 8 月棕榈油产品出口量较前月下滑 13.7%，至 1442905 吨。马来西亚 7 月棕榈油出口量为 1671656 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



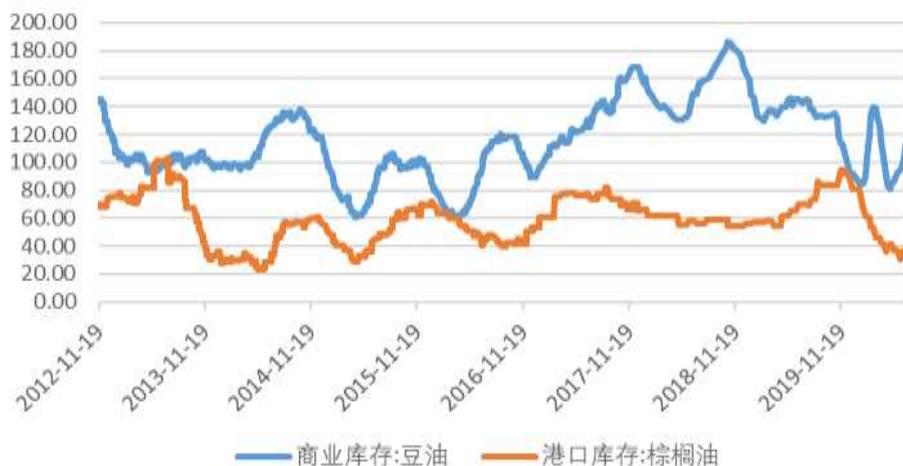
数据来源：瑞达研究院 WIND

根据 wind 数据，截止 2020 年 9 月 3 日，广东棕榈油现货价格与马来西亚进口成本的价差为 314.11 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



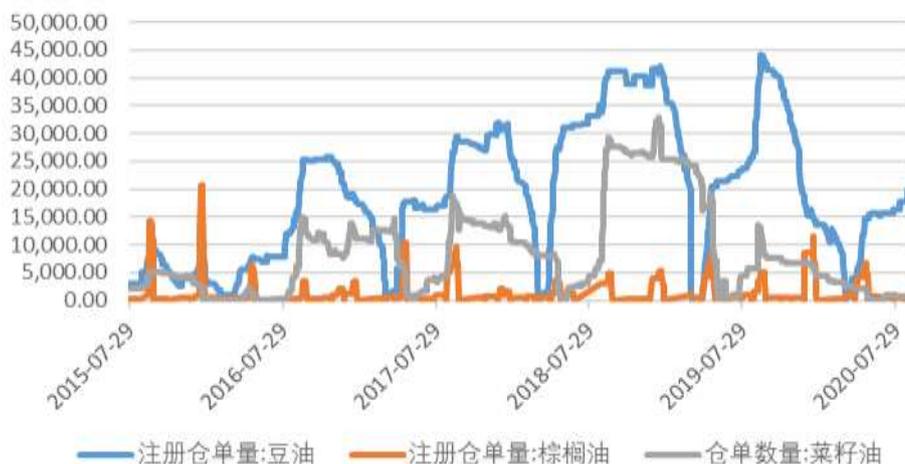
数据来源：瑞达研究院 WIND

截至8月28日当周，全国港口食用棕榈油总库存35.54万吨，较前一周的34.14万吨增4.2%，较上月同期的29万吨，增6.54万吨，增幅22.55%，较去年同期54.94万吨，降19.4万吨，降幅35.3%。截至8月28日当周，国内豆油商业库存总量130.745万吨，较上周的125.995万吨增加了4.75万吨，增幅在3.77%

### 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9月3日，豆油仓单量周增加500，至20283手，棕榈油仓单量较前一周减少0手，为500手，菜油仓单量为2725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、菜豆以及菜棕价差有所缩小。

### 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9月3日，棕榈油9-1月价差为424元/吨；1-5月价差为114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。