

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20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13日	3月20日	涨跌
期货	收盘（元/吨）	4676	4658	-18
	持仓（手）	250128	211323	-38805
	前20名净空持仓	22527	21274	-1253
现货	广东棕榈油（元/吨）	4590	4680	90
	基差（元/吨）	-86	22	108

2、多空因素分析

利多因素	利空因素
2019/20年度全球植物油库存消费比低于10%，为油脂期价提供底部支撑	因新型冠状病毒疫情影响，可能损害经济增长
国内疫情缓解，餐饮业开始恢复，油脂消费需求有所回暖，库存小幅下降	原油价格暴跌，不利于生物柴油消费，从而减少作为原料的三大油脂需求

未来两周油厂停机增加，豆油供应增速下降	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
3 月份大豆、棕榈油进口量较少	马来西亚政府允许种植园在限制令之外正常经营
印度和马来西亚贸易关系有望缓和	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

周度观点策略总结：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，对于完全依赖进口的棕榈油影响较大。国内方面，近期低位吸引采购和餐饮业逐渐复工，供需格局将有改善，只是前期因为餐饮业遇冷，豆油和棕榈油库存回升至近年来同期高位，因此短期供应可以满足需求。盘面上，棕榈油 2005 合约上周因为马来西亚政策反复而先扬后抑，期价上涨乏力，但同时也缺乏新的利空消息，期价或在周边商品的带动下陷入低位震荡，建议单边观望，考虑买豆抛棕套利。

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



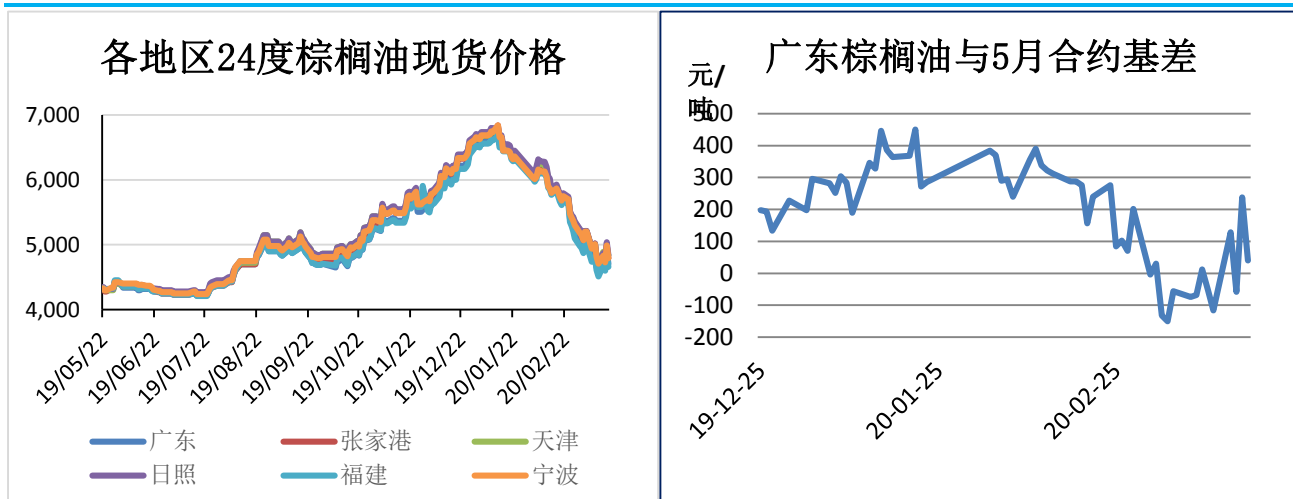
数据来源：瑞达研究院 WIND

上周棕榈油2005合约净空持仓减少，期价低位震荡。

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

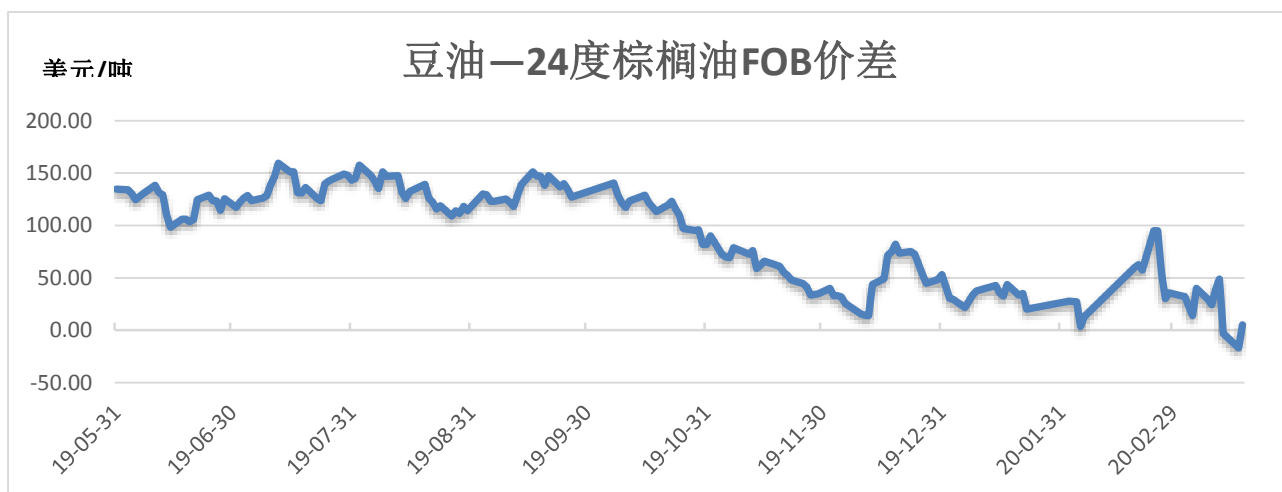


数据来源：瑞达研究院 WIND

上周棕榈油现货价格下跌。截止3月19日，广东地区24度棕榈油现货价格为4680元/吨，较前一周上涨140元/吨，基差剧烈波动，周度波动范围在-58至238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

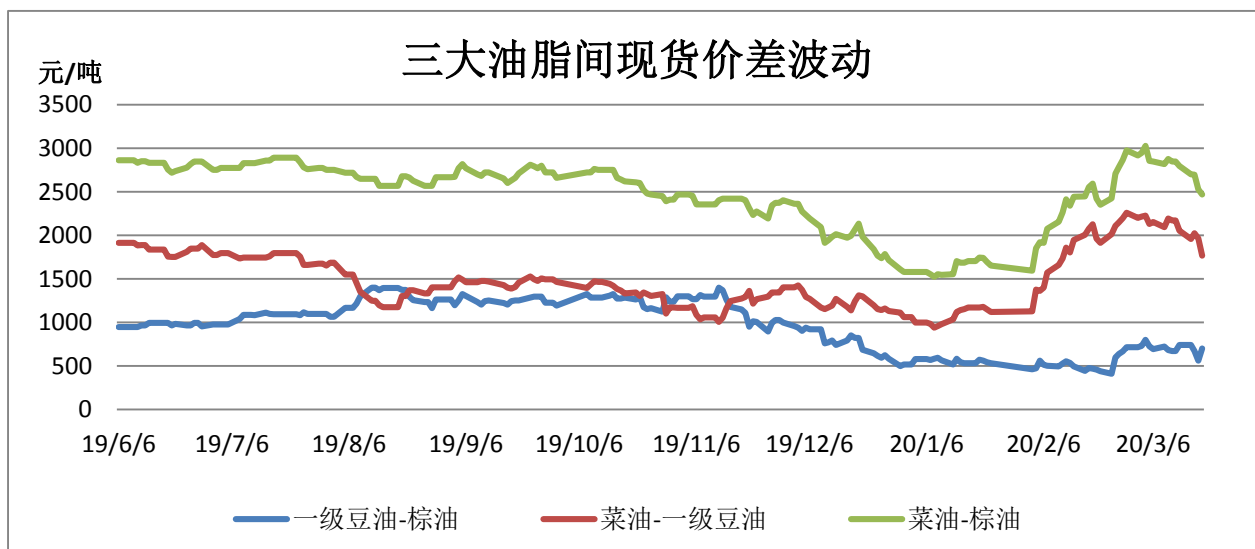


数据来源：瑞达研究院 WIND

截止 3 月 18 日，豆油-24 度棕榈油 FOB 价差为 5.27 美元/吨，较前一周下跌 43.5 美元/吨。

4、国内三大油脂现货价差

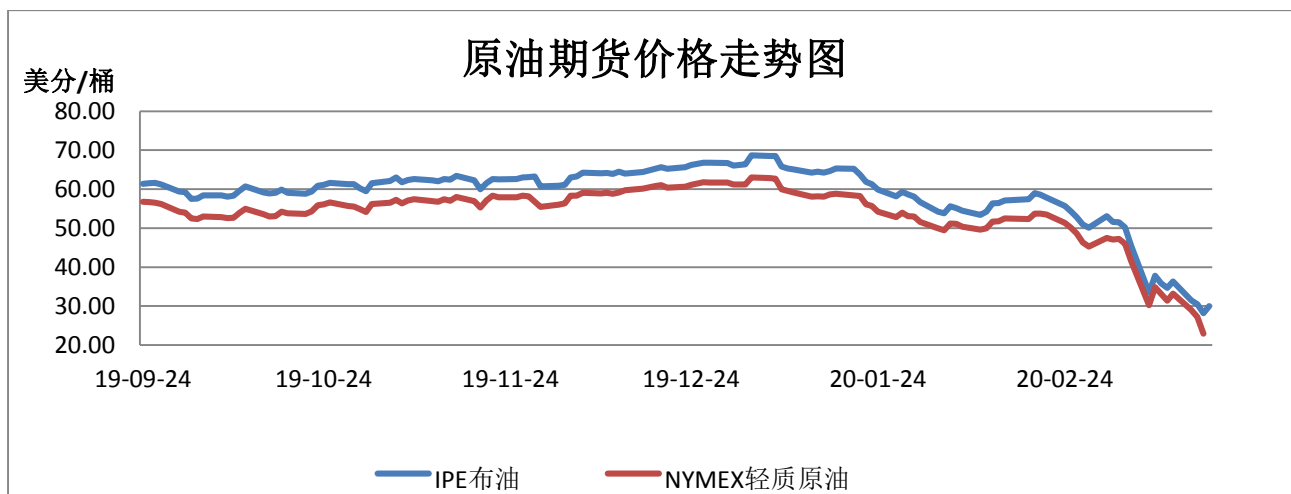
图5：三大油脂间现货价差波动



一级豆油和棕榈油现货价差处于低位，菜棕价差趋于缩小。

5、原油期货价格走势

图6：原油期货价格走势

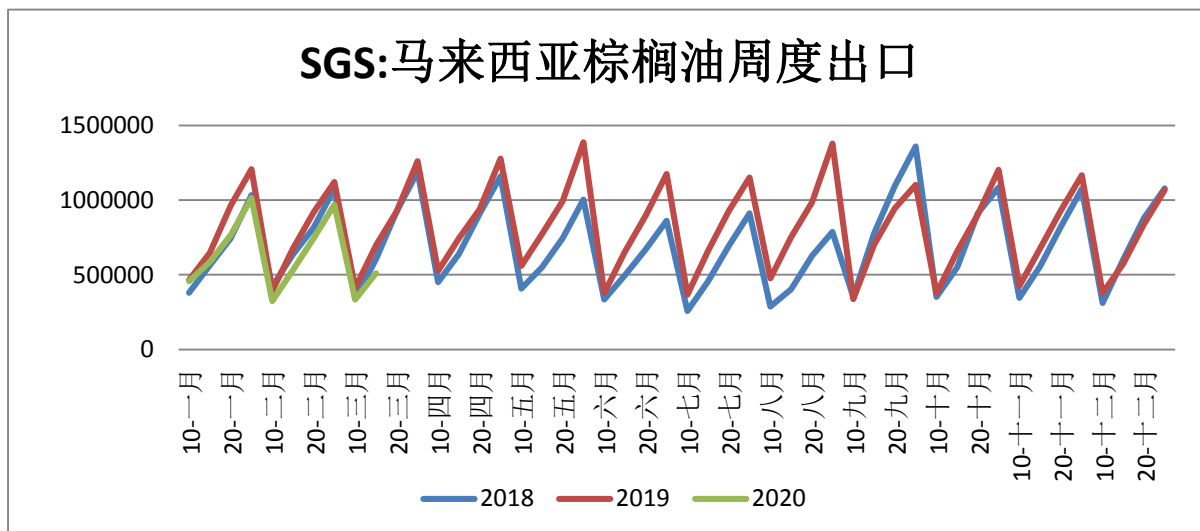


数据来源：瑞达研究院 WIND

原油价格持续下跌，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

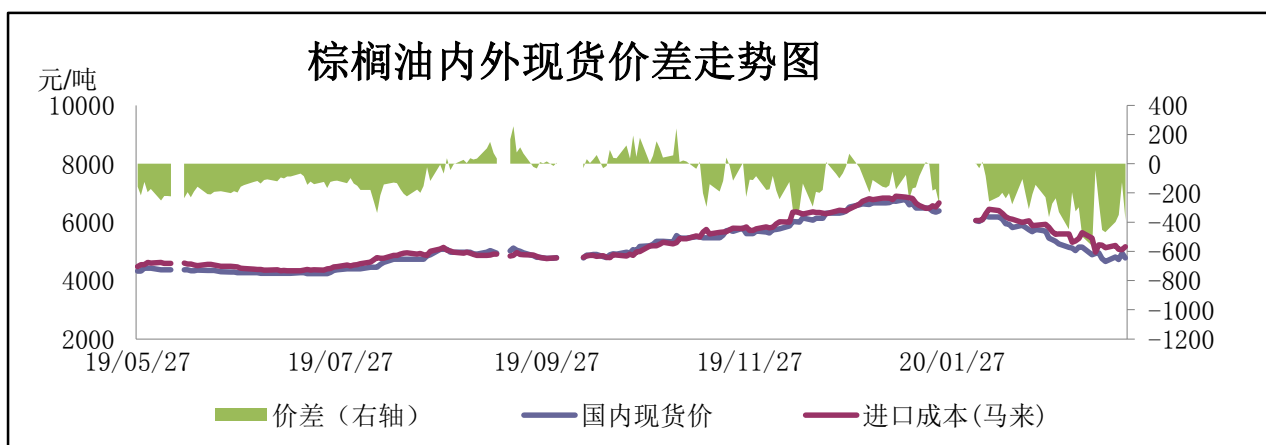


数据来源：瑞达研究院 WIND

据 SGS：马来西亚 3 月 1-15 日棕榈油出口量环比下降 3.4%，前 20 日数据推迟发布。暂且参考 ITS 数据：马来西亚 3 月 1-20 日棕榈油出口环比下跌 21.15%，前 15 日环比减少 9.6%。

7、棕榈油内外现货价差

图8：棕榈油内外现货价差走势图

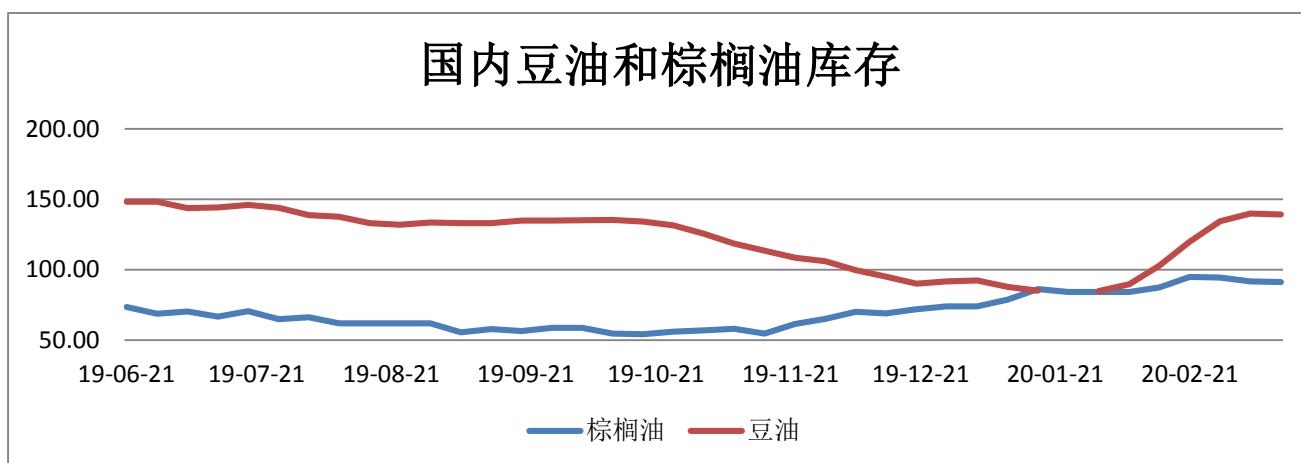


数据来源：瑞达研究院 WIND

根据 wind 数据，截止 2020 年 3 月 19 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 -386.58 元/吨。

8、国内三大油脂库存

图9：国内豆油和棕榈油库存

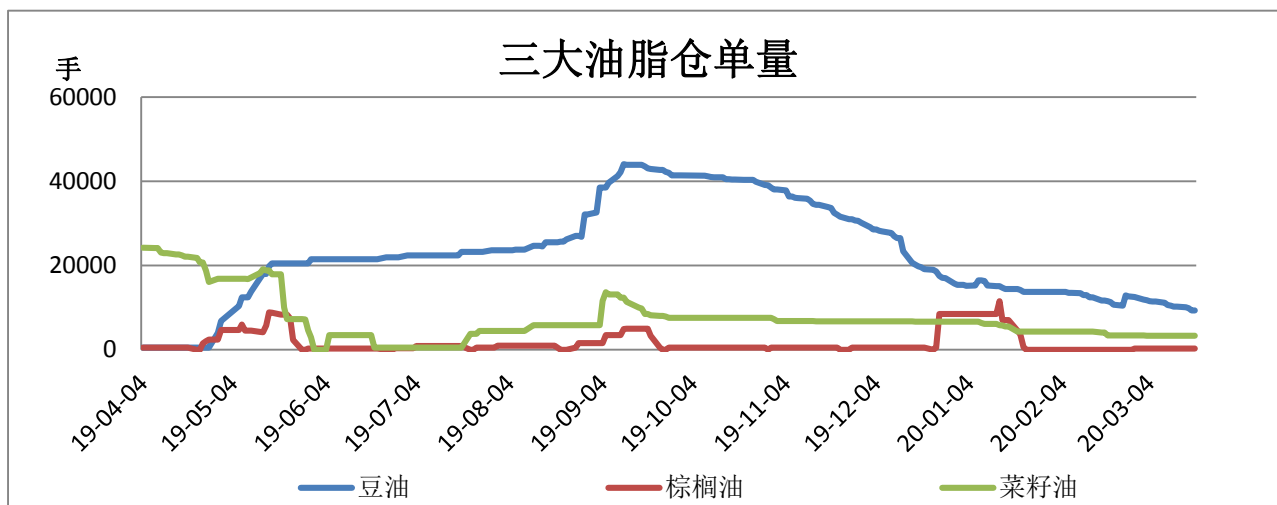


数据来源：瑞达研究院 WIND GAPKI

截至 3 月 13 日，国内棕榈油库存为 91.2 万吨，比前一周减少 0.4 万吨；豆油商业库存总量 139.21 万吨，较前一周的 139.21 万吨减 0.745 万吨。七周以来，豆棕库存总和首次下降。

9、国内三大油脂仓单

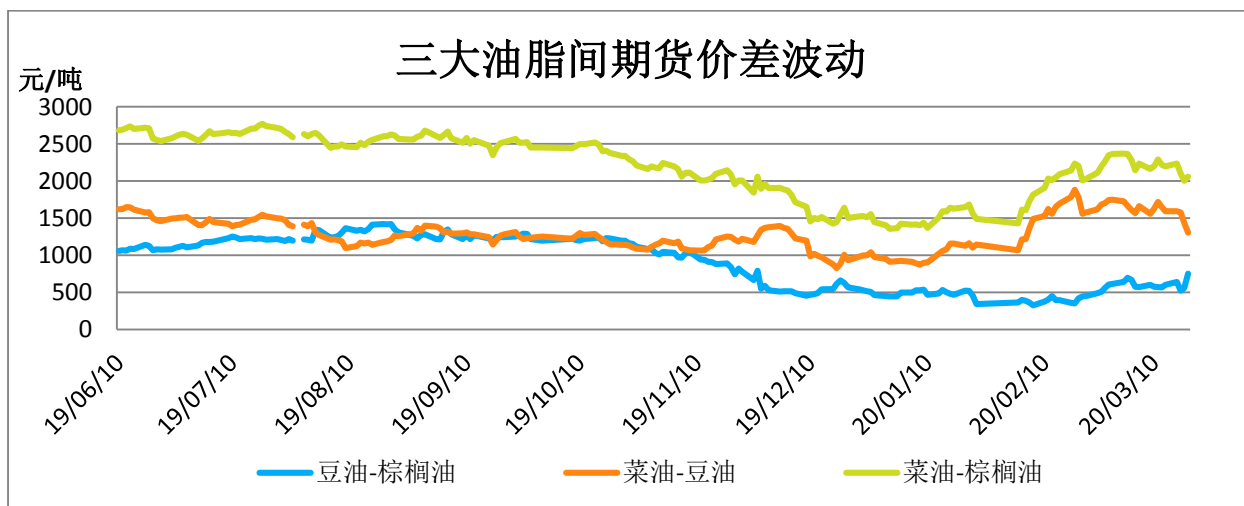
图10：国内三大油脂仓单



截止3月20日，豆油仓单量周降1307手，至8910手，棕榈油仓单量较前一周持平，为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

豆棕期货价差扩大；菜油和其他两个油脂价差缩小。

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

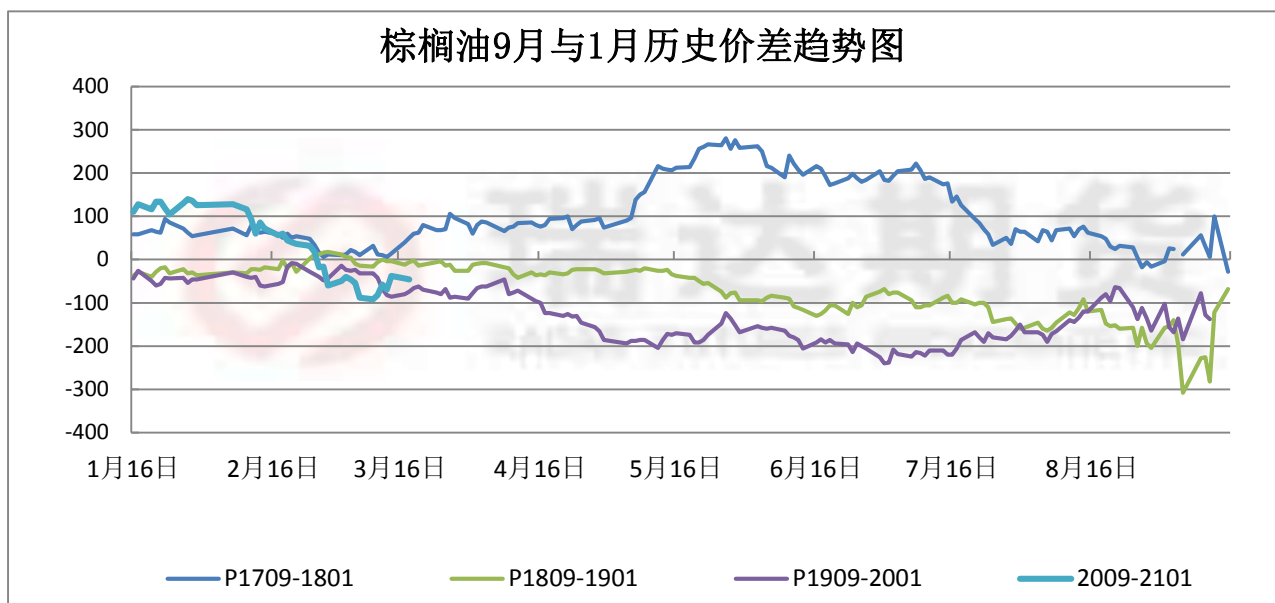
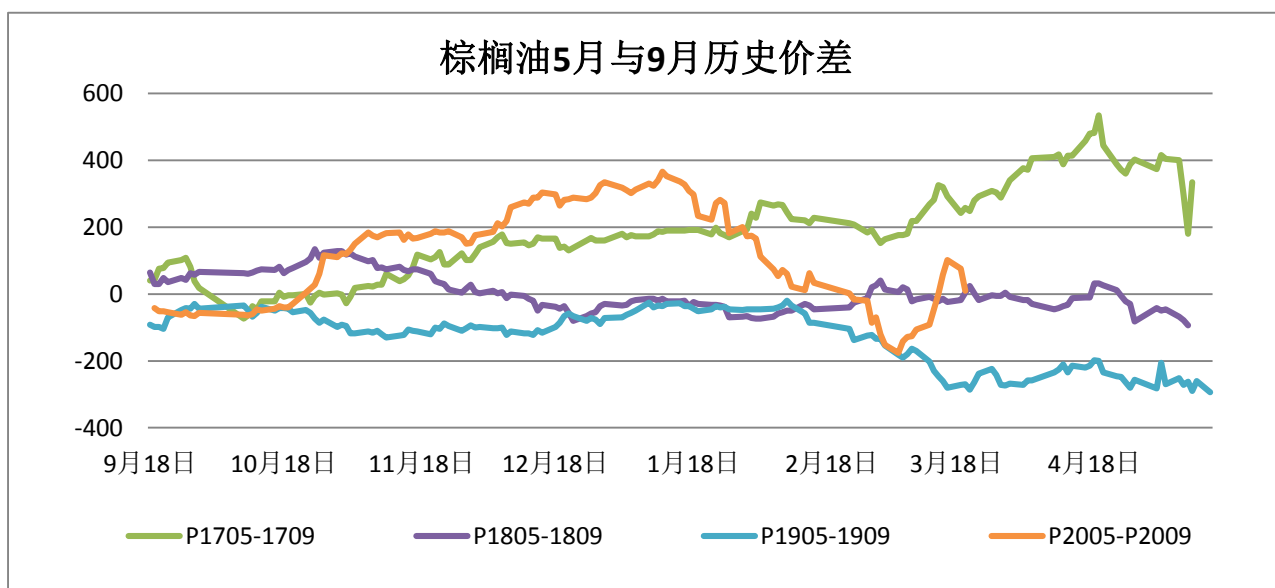


图 14: 棕榈油 5 月与 9 月历史价差



数据来源: 瑞达研究院 文华财经

截至3月19日, 棕榈油5-9月价差为10元/吨; 9-1月价差为-46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。