



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1月20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	1月10日	1月17日	涨跌
期货	收盘（元/吨）	6470	6126	-344
	持仓（手）	845921	596920	-249001
	前20名净空持仓	-117468	-35525	+81943
现货	广东棕榈油（元/吨）	6680	6450	-230
	基差（元/吨）	210	324	+114

2、多空因素分析

利多因素	利空因素
<p>据马来西亚船运调查机构SGS周五公布的数据显示，马来西亚1月1-10日棕榈油出口较上月同期增加21.6%，至457831吨，12月1-10日出口为376659吨。1月上旬马来西亚棕榈油出口大增，利好棕榈油市场。</p>	<p>1月上旬马棕减产幅度大幅收窄，低于预期，加之尾随而至的相关植物油的跌势。</p>
<p>未来两三个月是减产和低产期，且市场担忧前期干旱天气将影响2020年上半年主产国棕榈油产量。</p>	<p>油脂期货盘面持续不断消化棕榈油减产利多，边际利多作用呈现递减趋势，警惕获利了结导致回落风险，且一旦产量证伪，期价快速回吐升幅风险。</p>

	险较大。
马来西亚棕榈油局（MPOB）报告显示，马来西亚棕榈油 12 月棕榈油库存创 27 个月低位，降至 201 万吨。	印度全面停止从马来西亚包括毛棕油在内的所有棕榈油采购。
	中美于 1 月 15 日签署第一阶段经贸协议。

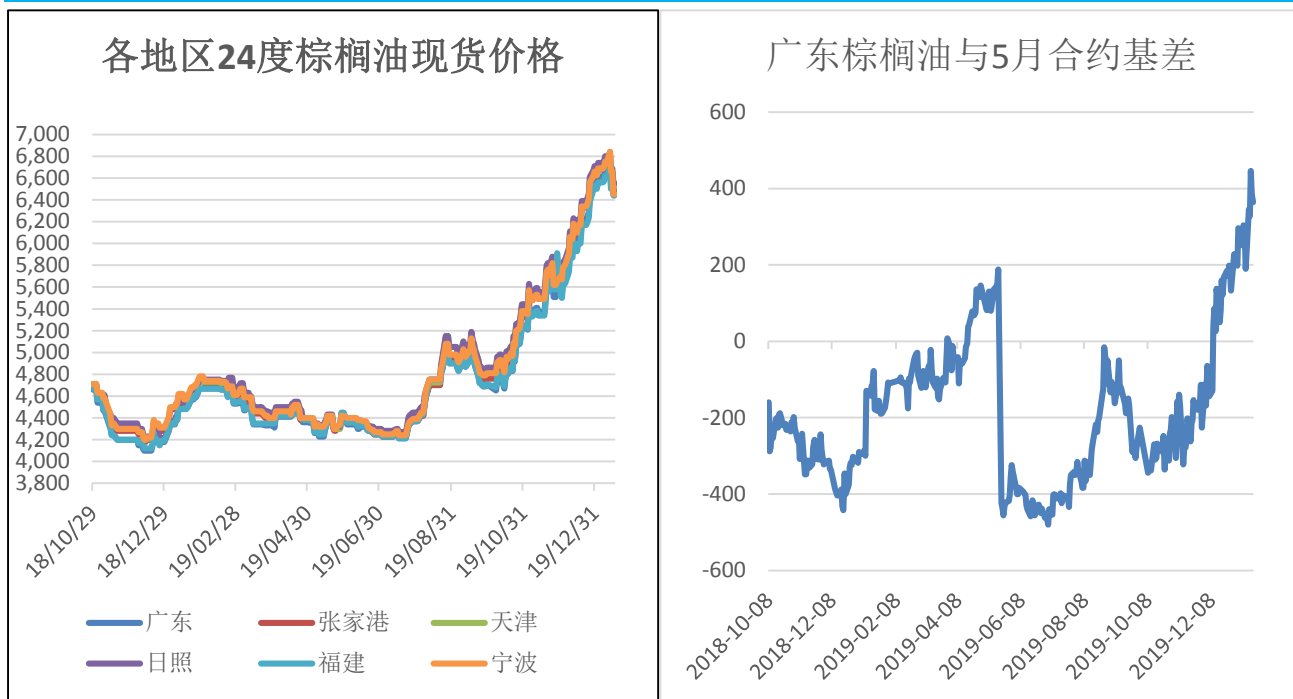
周度观点策略总结：1 月上旬马棕减产幅度大幅收窄，低于预期，打压市场的减产信心。此外，印度全面停止从马来西亚包括毛棕油在内的所有棕榈油采购，马来西亚出口更需依赖中国，然在近期棕榈油回调走势下，中国的进口利润迟迟不能给出，对棕榈油行情走势形成进一步拖累。不过马棕 2019 年底库存降至 27 个月低位，且未来供应偏紧前景犹存，棕榈油价格回调空间有限。技术上，棕榈油 2005 合约上周大幅回调，回测 40 日均线支撑，不过整体向上趋势还未扭转，建议短线背靠 40 日均线做多 P2005，止损 5890 元/吨。

二、周度市场数据

1、上周棕榈油现货价格上涨，5月基差走强

图1：各地区24度棕榈油现货价格

图2：广东棕榈油与5月合约基差



数据来源：瑞达研究院 WIND

2、棕榈油5-9合约价差扩大

图3：棕榈油9月与1月合约历史价差

图4：棕榈油9月与1月历史价差

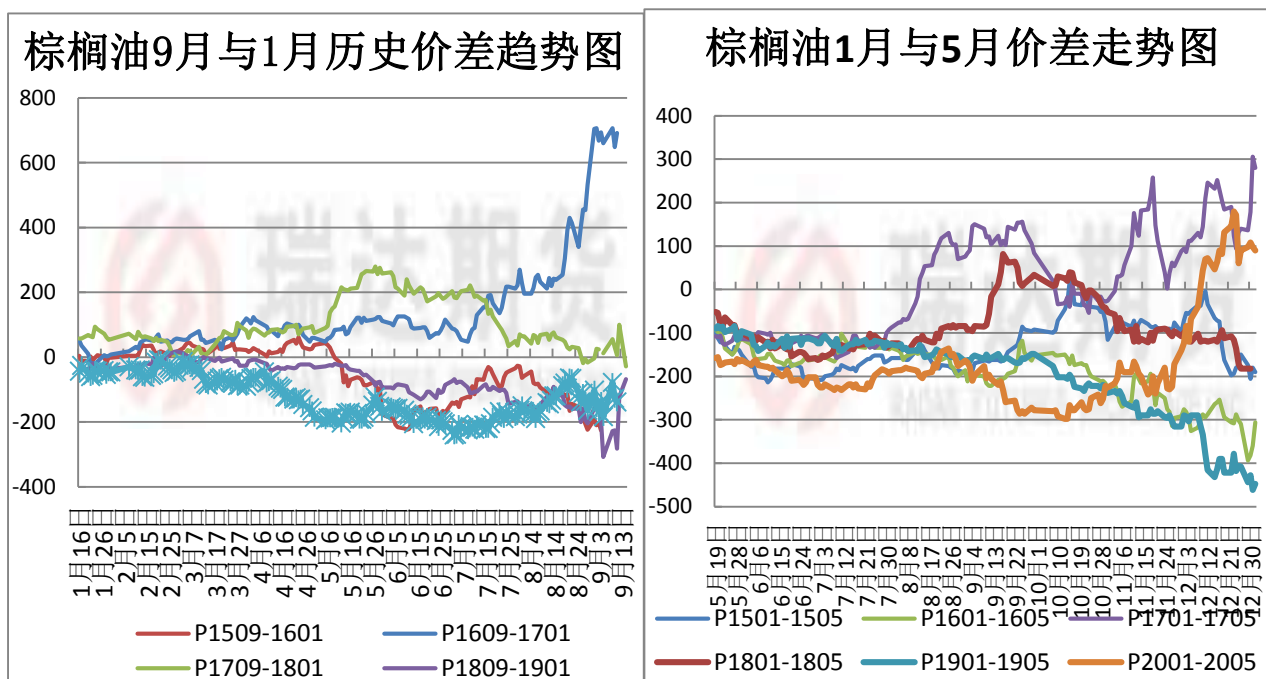
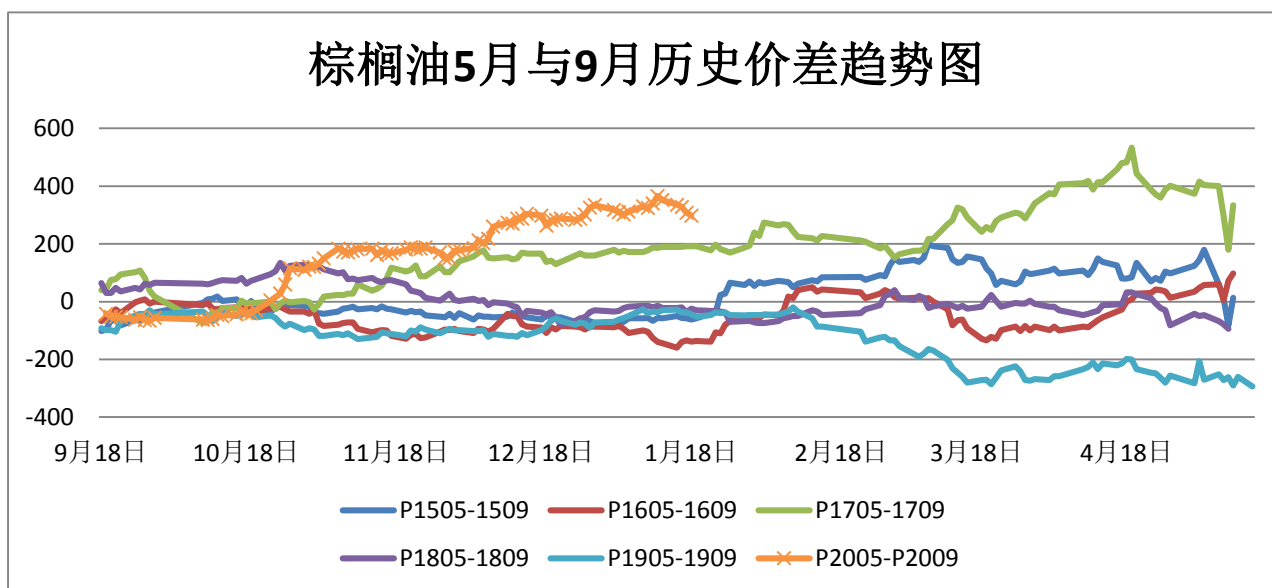


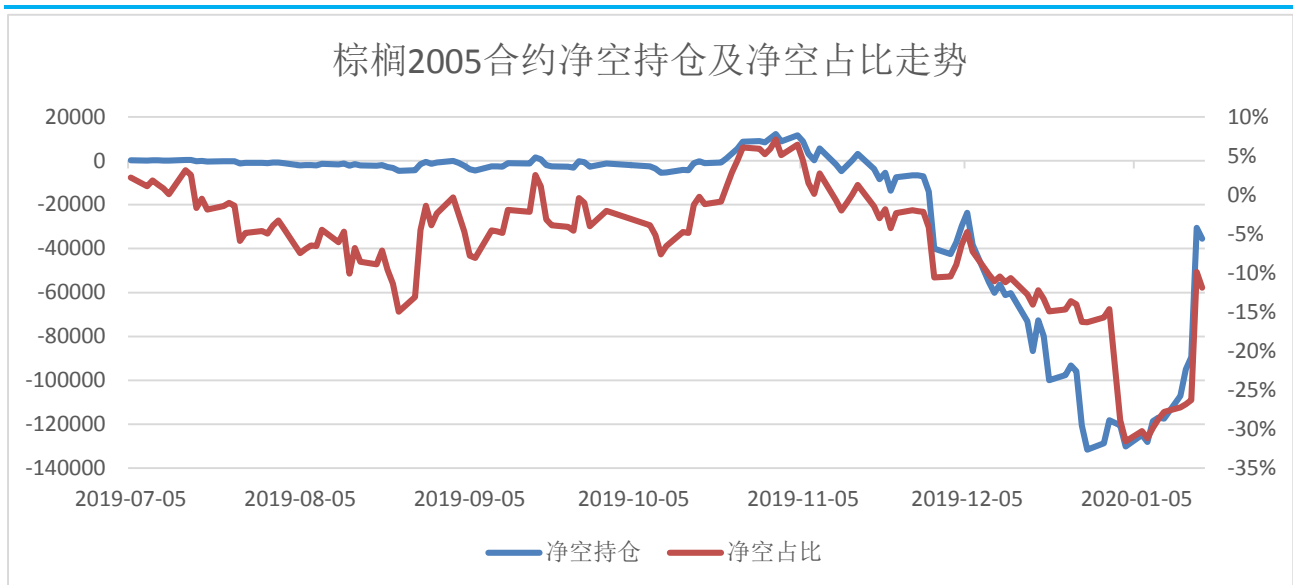
图5：棕榈油 5月与9月历史价差



数据来源：瑞达研究院 文华财经

3、上周棕榈油净持仓保持多头状态

图6：棕榈油前二十名净空持仓和净空占比



数据来源：瑞达研究院 WIND

4、上周豆油—24度棕榈油FOB价差在50美元/吨以下

图7：豆油—24度棕榈油FOB价差

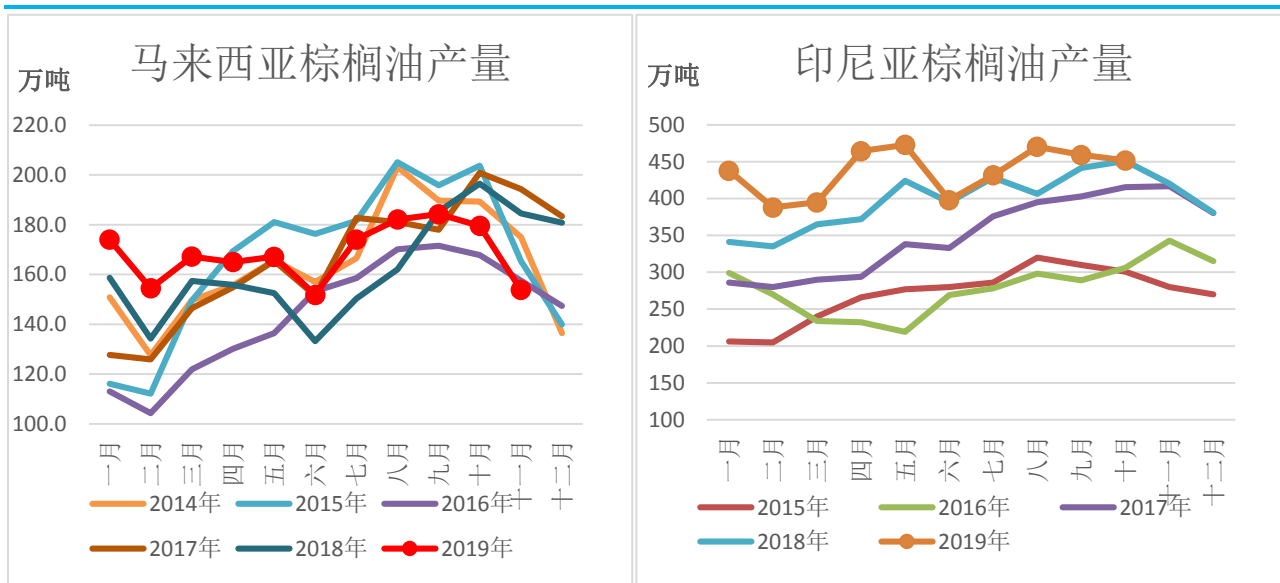


数据来源：瑞达研究院 WIND

5、主产国进入减产周期

图8：马来西亚棕榈油产量

图9：印尼棕榈油产量



数据来源：瑞达研究院 WIND GAPKI

6、2019年12月马棕出口下滑与11月相近

图8：马来西亚棕榈油出口

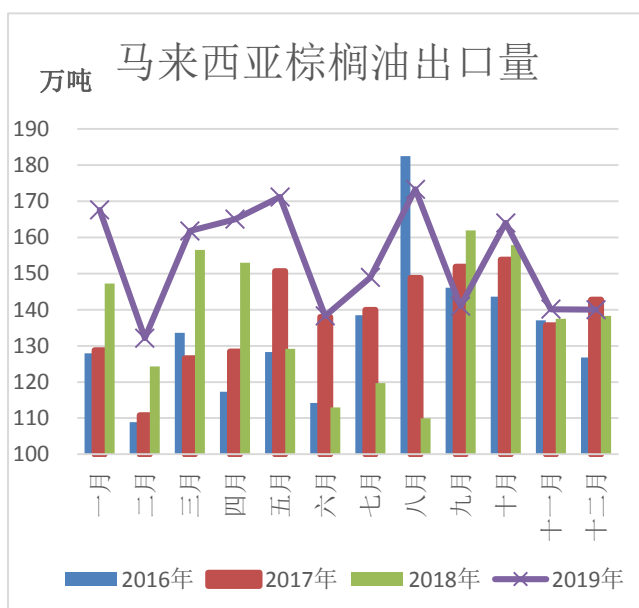
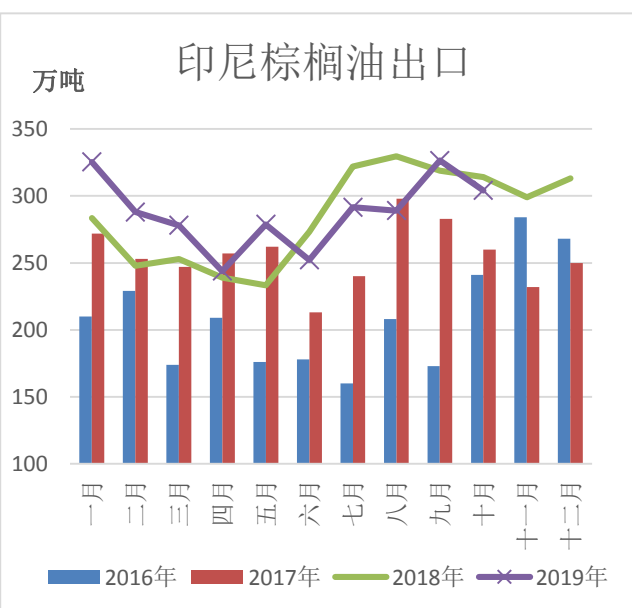


图9：印尼棕榈油出口量



数据来源：瑞达研究院 WIND GAPKI

7、大马和印尼两大主产国10月库存总和为604万吨（印尼数据滞后），马棕12月库存创27个月新低

图10：棕榈油主产国库存

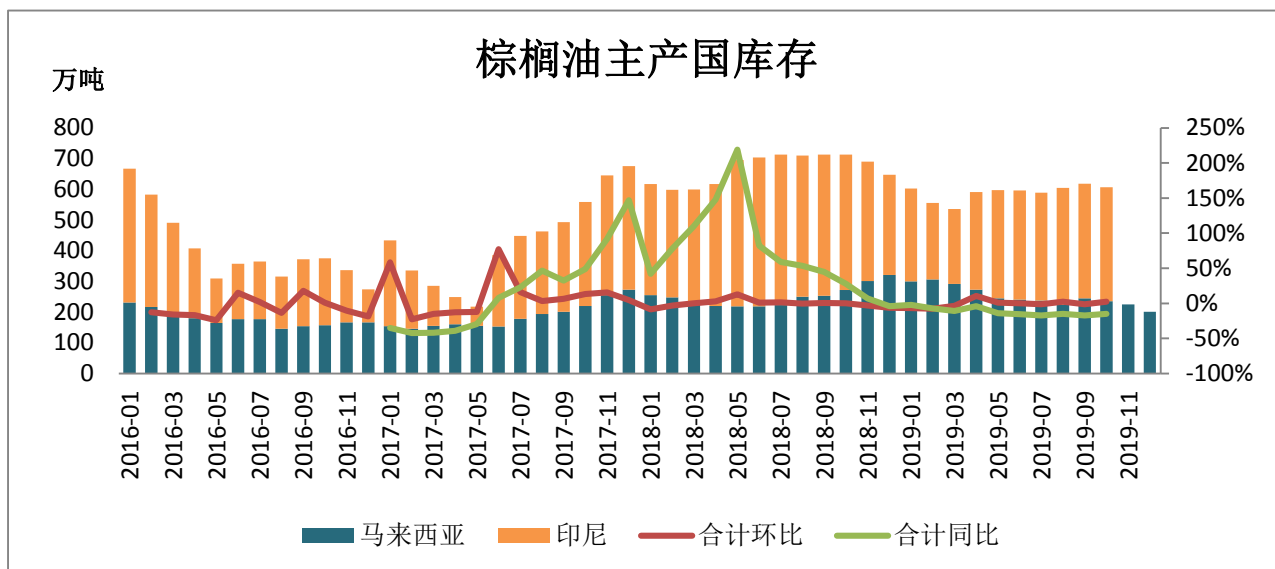
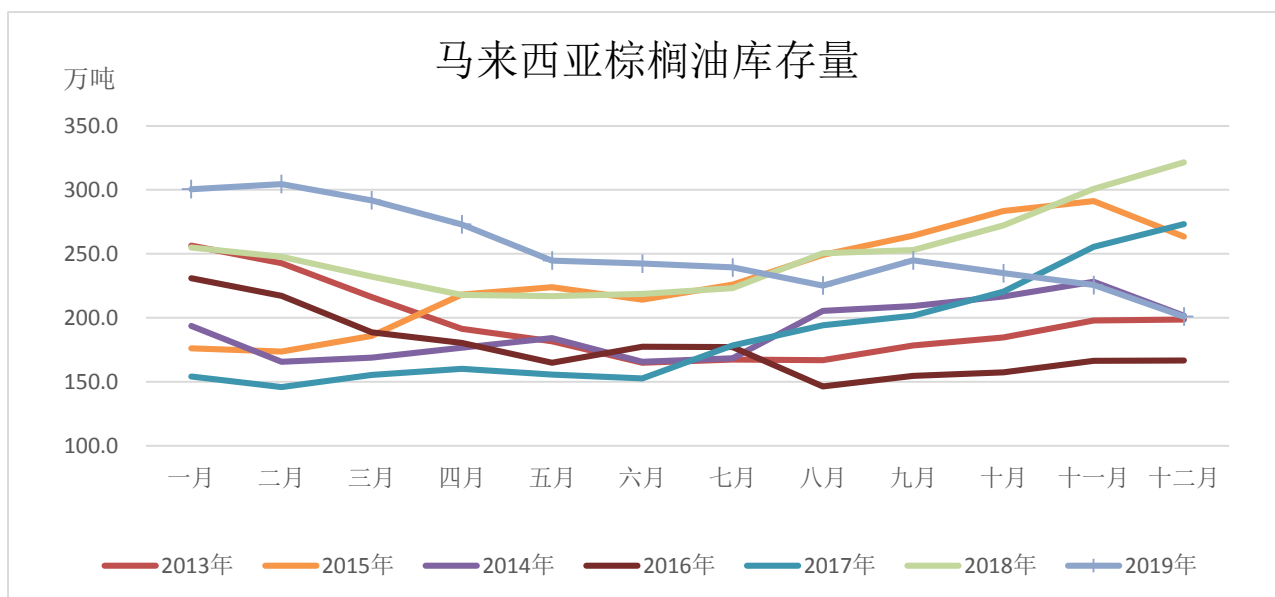


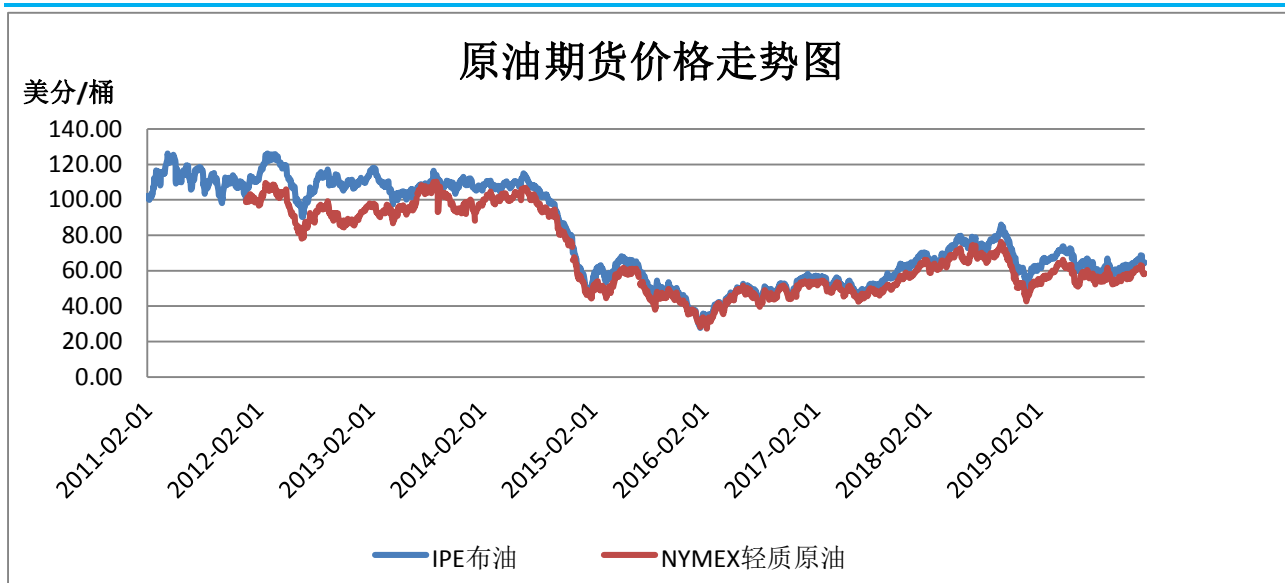
图11：马来西亚棕榈油库存



数据来源：瑞达研究院 WIND GAPKI

8、上周原油期货价格冲高回落

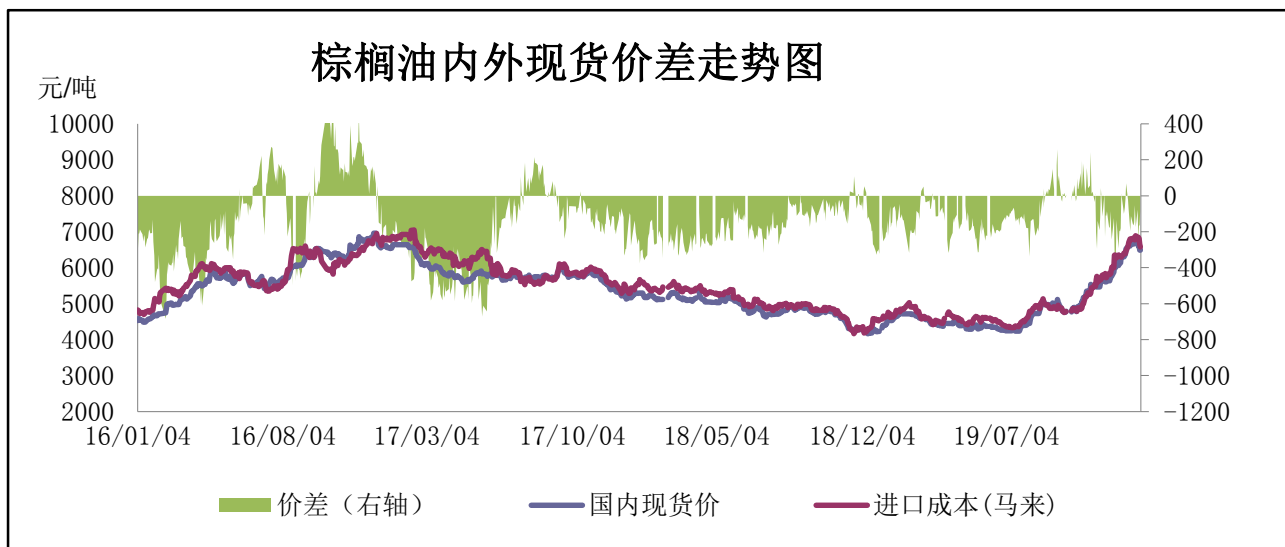
图12：原油期货价格走势



数据来源：瑞达研究院 WIND

9、棕榈油进口成本继续抬高，内外价差倒挂

图13：棕榈油内外现货价差走势图

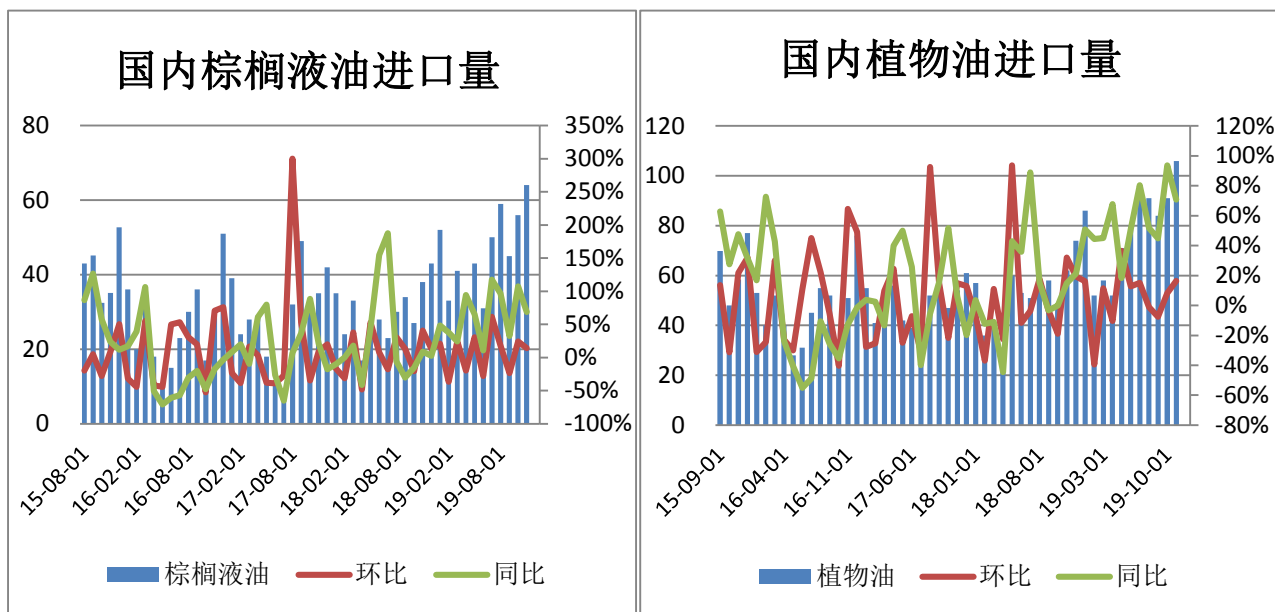


数据来源：瑞达研究院 WIND

10、2019年11月国内植物油进口量创新高，增至100万吨以上

图14：国内棕榈液油进口量

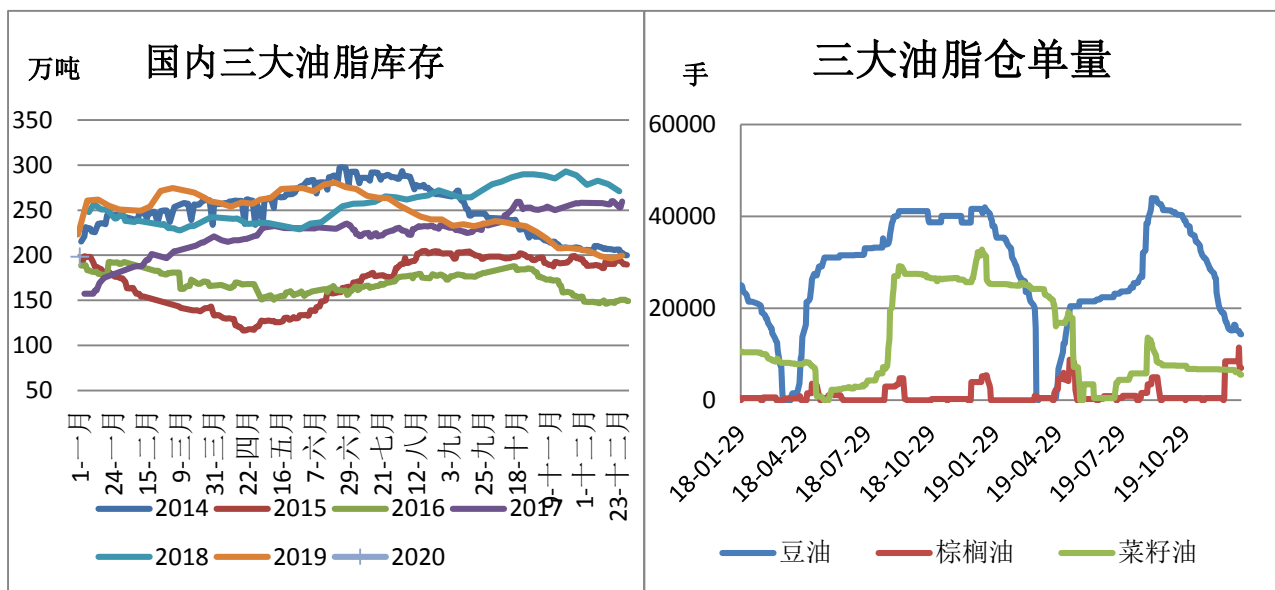
图15：国内植物油月度进口量



11、三大油脂库存减少

图16: 国内三大油脂库存

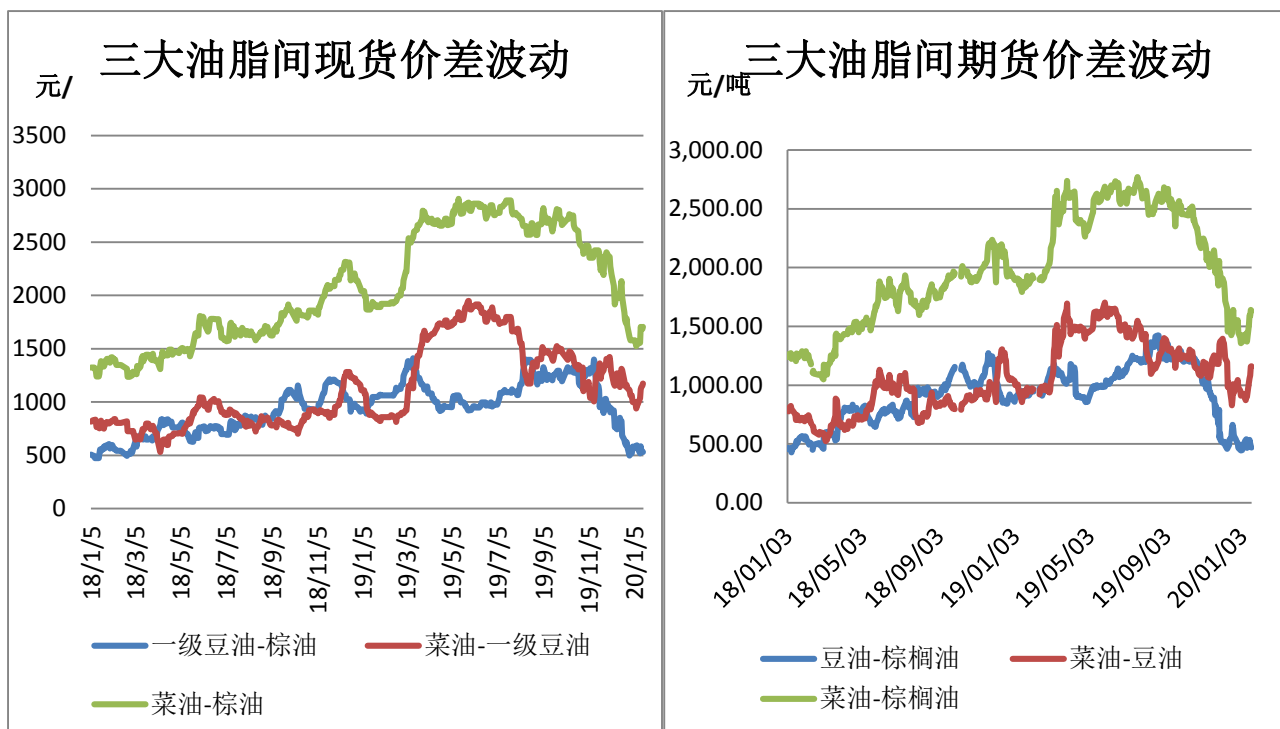
图17: 国内三大油脂仓单



12、上周菜豆、菜棕期货价差持续缩窄，豆棕期货价差低位振荡

图18: 三大油脂间现货价差波动

图19: 三大油脂间期货价差波动



数据来源：瑞达研究院 WIND

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。