

# 棕榈油市场分析报告

## 【宏观经济】

1. 欧元区 5 月工业产出月率 12.4%，前值：-17.10%，预期：15%
2. 美国 6 月 CPI 环比增长 0.6%，创 2012 年以来最大增幅
3. 特朗普当地时间 14 日宣布已签署行政命令结束给予香港的特殊待遇

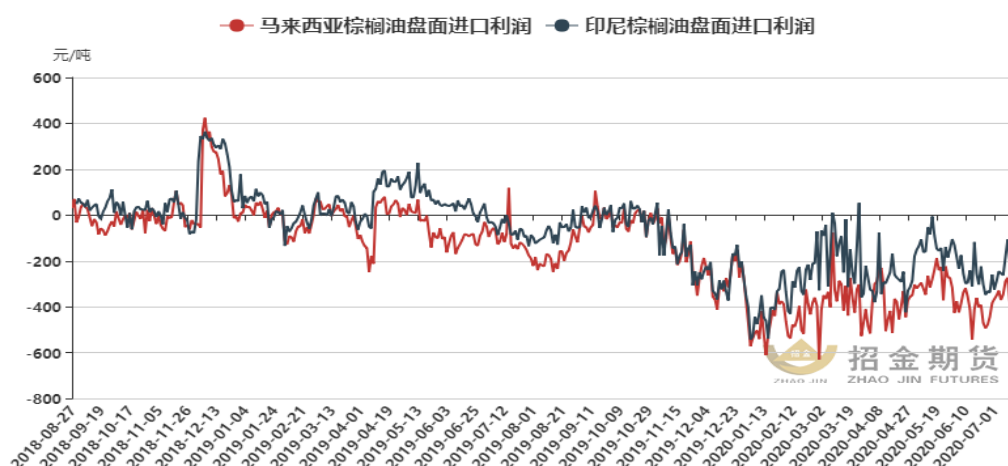
## 【行业资讯】

1. USDA:民间出口商报告向中国出口销售 12.9 万吨大豆，2020/21 市场年度付运。
2. Anec:预计巴西 7 月大豆出口量料为 890 万吨，高于此前 800 万吨的预估。该机构还称，预计巴西 7 月玉米出口量料为 555 万吨，此前预估为 516 万吨。
3. 欧盟：7 月 1-12 日，欧盟大豆进口总计 531785 吨，同比下滑 19%，油菜籽进口量同比锐减 86%至 8902 吨，豆粕进口量同比降 40%至 506060 吨，棕榈油进口量同比减少 19%至 137800 吨。
4. 巴西农业部：巴西 6 月出口额创下 101.7 亿美元的新纪录，同比增长 24.5%，其中农产品出口占巴西出口的 58.6%，去年同期为 44.4%。2020 年 6 月大豆出口占主导地位，达 1380 万吨，同比增 60.8%，其中 70%销往中国。
5. NOPA：据九位分析师的平均预估显示，美国 6 月大豆压榨量预计为 1.62168 亿蒲式耳。若预测准确，这一数字较 5 月的 1.69584 亿蒲式耳下滑了 4.4%，但远高于 2019 年 6 月的 1.48843 亿蒲式耳。这将是压榨量连续第三个月下滑，也是 2019 年 9 月以来月度压榨量最低位。
6. 巴西商贸部：截止 7 月 12 日当月（共 8 个工作日），巴西累计装出大豆 391.56 万吨，大豆日均装运量由上周的 64.81 万吨/日降至 48.94 万吨/日，较去年同期的 32.36 万吨/日增 51.24%。

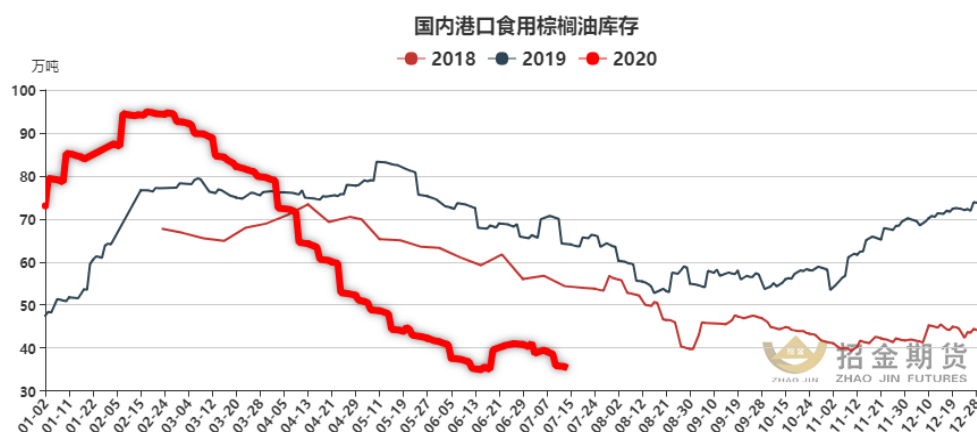
## 【国内期现货价格】



## 【盘面进口利润】



## 【国内食用棕榈油库存】



## 【国内基差报价】

华北 24 度现货 09+360

华东 24 度现货 09+290

华南 24 度现货 09+250

## 【分地区现货信息汇总】

**华北地区：**目前天津工厂棕油库存较低，可售现货合同不多，仍有挺价意愿。近期食品厂提货积极，前期合同基本消化完毕，开始继续逢低批量补货，贸易商因手里仍有不少现货，目前多以消化为主，个别缺货的贸易商多以建仓 8 月合同为主，市场买兴一般，近期盘面大幅走高，产地仍处于增产区间，不排除近期进口利润打开，基差走势关注到港情况和进口利润。

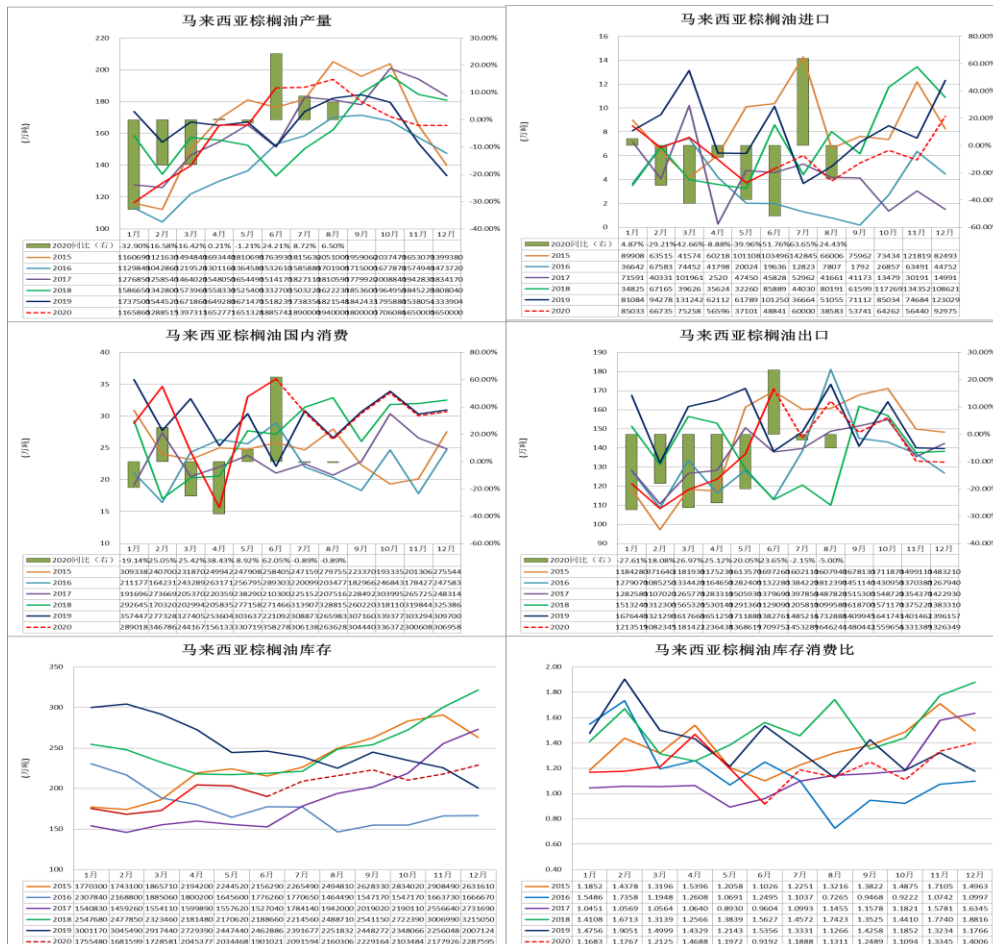
**华东地区：**渠道及终端补现货缺口意愿一般，市场整体成交偏淡。因个别库区新到船 24 度被商检抽中，散油继续暂停发货，本周三开始恢复正常发货，间歇性提货紧张使得 24 度现货基差震荡走挺，但后期持续性到港对基差走势带来一定压力；连棕期价震荡走高，豆棕价差震荡走缩对棕榈油消费形成一定压力密切关注近期棕榈油到港及市场消费情况。

**华南地区：**因目前东莞工厂 24 度暂时无法发货，仅有个别有现货可发，市场现货依旧紧张，下游终端仍有部分需求，积极询价，寻求补货机会。下游终端及贸易商逢低小批量补货，市场 7 月上旬的买船虽陆续抵达，但因未放行或者被抽查，暂时无法正常发货，头寸不多的客户不得不补货，市场仍有部分刚需，料短期棕油基差或将维持现状。

## 【马来西亚棕榈油 7 月中频数据】

7月马棕产量出口 中频数据环比变化	1-5日	1-10日	1-15日	1-20日	1-25日	全月
SPPOMA产量	-26.15%	-17.42%				
MPOA产量						
SGS出口						
ITS出口	-15.14%	-17.76%	9.08%			
AMS出口		-16.80%	10.08%			

## 【马来月度供需预估】



## 【市场走势预判】

三季度无气象灾害炒作基础，预期7、8月份季节性增产；需求端6月表现亮眼，但7月预期下降；7、8月份整体供需宽松，马棕油预期增产累库，后疫情阶段需求恢复期，累库幅度暂不看很大。国内棕榈油供需紧平衡状态，港口商检导致现货流通短期货源紧张，引发利多炒作，关注进口利润及买船。单边宽幅震荡，观望。9-1价差短期震荡，逻辑不明确。

Y-P01 逢低做扩。仅供参考。

## 免责声明

本报告仅向特定媒体传送，未经招金期货研究院授权许可，任何引用、转载以及向第三方传播的行为均可能承担法律责任。本报告中的信息均来源于公开可获得资料，招金期货研究院力求准确可靠，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，也没有考虑到个别投资者特殊的投资目标、财务状况或需要。投资者应考虑本报告中的任何意见或建议是否符合其特定状况。