

棕油继续寻底，豆棕价差扩大继续持有

关注度：★★★

市场信息
期货量价一览

内盘	收盘价 元	涨跌幅	成交量(增减) 万手	持仓量(增减) 万手
豆油主力	5666.00	0.28%	43.48 (7.11)	35.42 (-0.09)
棕油主力	4970.00	-1.04%	121.78 (30.15)	39.48 (5.26)
菜油主力	7335.00	-0.52%	25.72 (3.43)	9.83 (0.26)
外盘	收盘价	涨跌幅	成交量(增减) 万手	持仓量(增减) 万手
美豆油 主力	29.05 美元/磅	1.29%	6.85 (-2.15)	19.16 (0.03)
马棕油 主力	2378.00 林吉特/吨	2.46%	2.84 (-0.28)	8.34 (-0.47)

现货价格及涨跌情况

	黄埔(涨跌)	张家港(涨跌)	日照(涨跌)
一级豆油	5,650.00(10.00)	5,790.00(-20.00)	5,690.00(-20.00)
	广东(涨跌)	张家港(涨跌)	天津(涨跌)
24 棕油	5,000.00(-30.00)	5,160.00(-30.00)	5,200.00(-30.00)
	湖北(涨跌)	四川(涨跌)	江苏(涨跌)
四级菜油	8,050.00(-50.00)	8,300.00(-50.00)	7,880.00(-40.00)

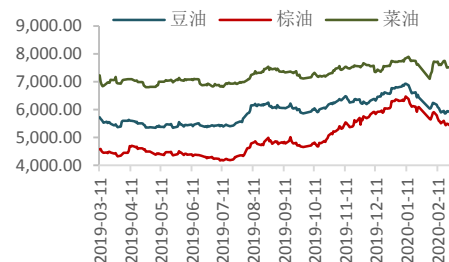
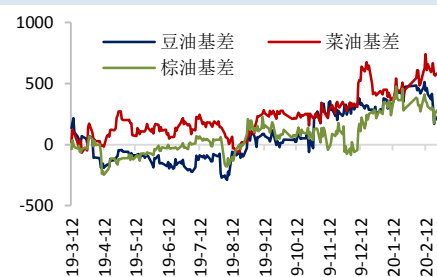
基差及涨跌情况

	黄埔(涨跌)	张家港(涨跌)	日照(涨跌)
一级豆油	-16.00 (22.00)	124.00 (-8.00)	24.00 (-8.00)
	广东(涨跌)	张家港(涨跌)	天津(涨跌)
24 棕油	30.00 (34.00)	190.00 (34.00)	230.00 (34.00)
	湖北(涨跌)	四川(涨跌)	江苏(涨跌)
四级菜油	715.00 (19.00)	965.00 (19.00)	545.00 (29.00)

期货市场套利

跨期	豆油(涨跌)	棕油(涨跌)	菜油(涨跌)
1-5	-134.00 (-4.00)	212.00 (-32.00)	135.00 (1.00)
跨品种	豆棕(涨跌)	菜棕(涨跌)	菜豆(涨跌)
主力合约	644.00 (26.00)	2370.00 (3.00)	1726.00 (-23.00)

报告日期 2020-03-04

主力合约走势

基差走势

研究所

史玥明

电话: 010-84183099

邮件: shiyueming@guodu. cc

从业资格号: F3048367

■ 要闻分析

根据船运调查机构 SGS 周一公布的数据，马来西亚 2 月棕榈油出口量为 107.60 万吨，较 1 月出口量 122.05 万吨下降了 11.8%，其中对印度的出口继续缩减。马来西亚和印度两国官员周日表示，马来西亚和印度将致力于改善两国关系。慕尤丁于 3 月 1 日上午宣誓就任马来西亚第八任总理，而此前的总理马哈蒂尔执政期间马印关系较为紧张，严重影响了棕榈油贸易。预计更换总理后，马来西亚将减少对印度内政的干涉，棕榈油贸易有望恢复，加之 3 月出口将受到斋月提振有所改善，棕油中期期价存乐观预期。同时国内棕油期价已跌至去年 10 月上涨前的水平，继续下行空间有限，可关注 3 月 MPOB 报告对盘面的指引。

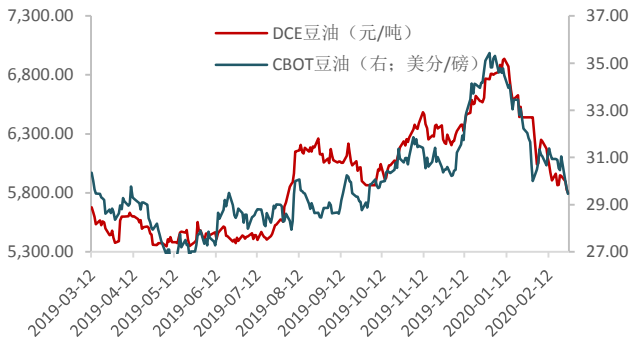
国内豆油油厂开工已恢复至年前水平，提货以及出库则受疫情影响较差，加之年后原本就是油脂消费淡季的因素，豆油商业库存快速上升，短期内将继续累库，不过和历年同期库存水平相比库存压力并没有很大，且由于豆油在前期上涨幅度不及棕油，下跌幅度也将小于棕油，豆棕价差或将进一步走阔。

■ 操作建议

操作上，棕油已跌至 5000 一线，且利空已基本在盘面上有所反应，继续做空空间不大，前期空单可止盈，等待 MPOB 报告指引。产业利润套利方面，粕类需求强于油类，油粕比空头可继续持有，1.9 附近止盈。跨品种方面，豆棕价差多头可继续持有，初步看到 800，前期未开多的仍有入场机会，可逢低介入；菜棕价差套利也可继续持有，止盈位调整至 2500 一线。

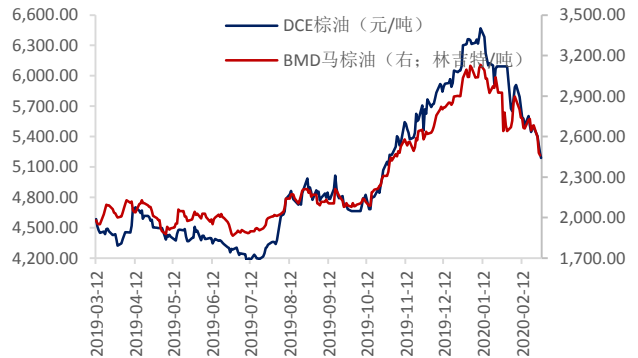
相关图表

图1 豆油内外盘主力合约走势



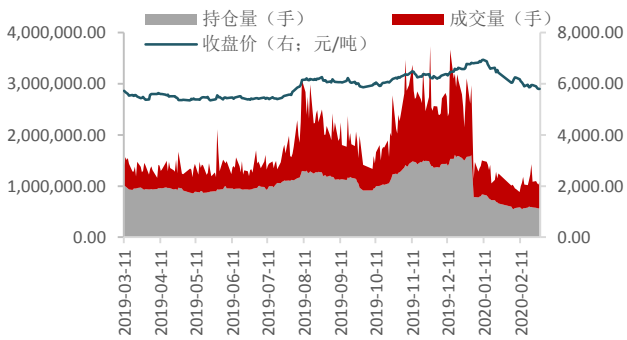
数据来源: wind、国都期货研究所

图2 棕榈油内外盘主力合约走势



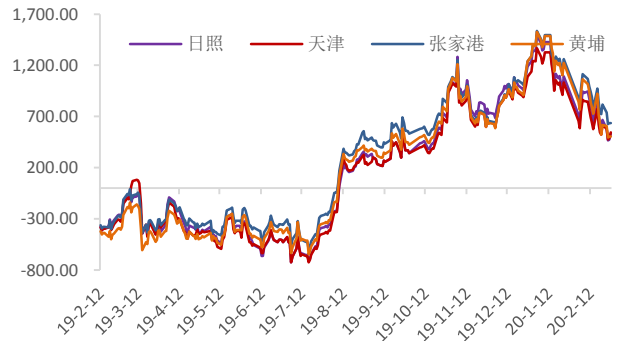
数据来源: wind、国都期货研究所

图3 豆油量价分析



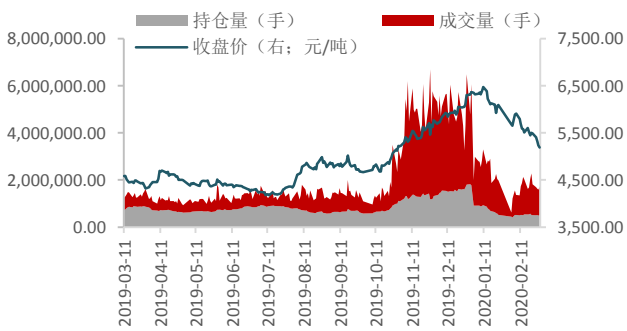
数据来源: wind、国都期货研究所

图4 豆油基差



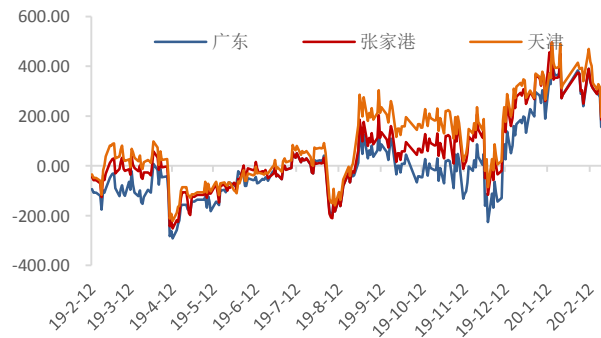
数据来源: wind、国都期货研究所

图5 棕榈油量价分析



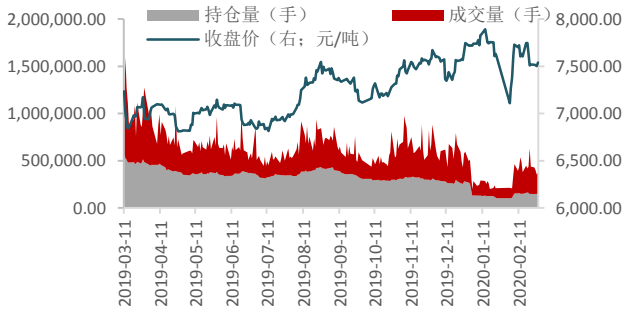
数据来源: wind、国都期货研究所

图6 棕榈油基差



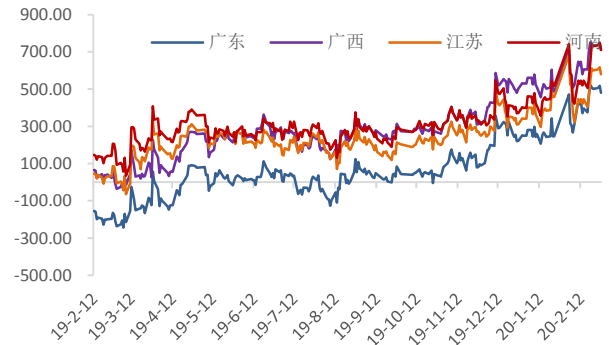
数据来源: wind、国都期货研究所

图7 菜籽油量价分析



数据来源：wind、国都期货研究所

图8 菜籽油基差



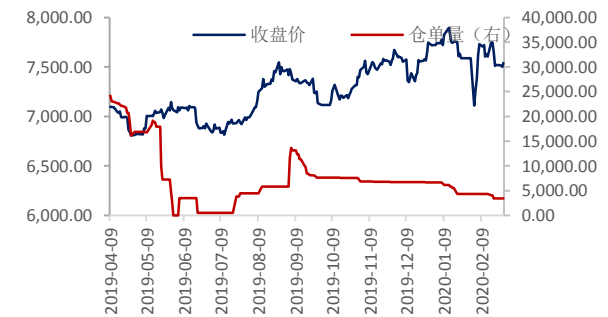
数据来源：wind、国都期货研究所

图9 豆油仓单数量变化



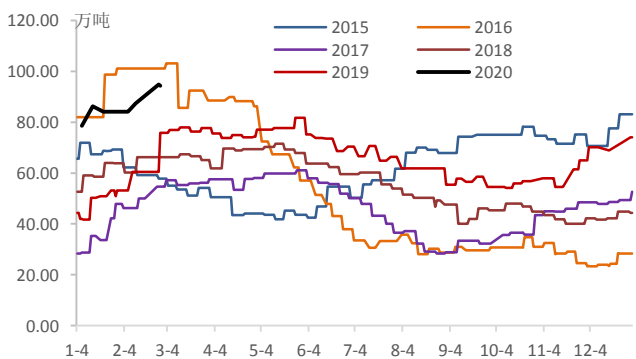
数据来源：wind、国都期货研究所

图10 菜油仓单数量变化



数据来源：wind、国都期货研究所

图11 棕油港口库存



数据来源：wind、国都期货研究所

图12 油粕比走势



数据来源：wind、国都期货研究所

分析师简介

史玥明，国都期货研究所油脂期货分析师，量化金融硕士学历。

国都期货研究所简介

国都期货研究所拥有一支由多名博士、硕士组成的高水平研究团队，成员来自澳洲国立大学、中国人民大学等海内外一流名校，具有丰富的衍生品投资经验，一直坚守“贴近市场、客观分析、独立判断、创造价值”的核心理念，为机构客户、产业客户提供研究分析、交易咨询、产品设计、风险管理等专业服务。本土智慧，全球视野，国都期货研究所始终与投资者在一起，携手共赢。

免责声明

如果您对本报告有任何意见或建议，请致信于国都信箱(yffwb@guodu.cc)，欢迎您及时告诉我们您对本刊的任何想法！

本刊所有信息均建立在可靠的资料来源基础上。我们力求能为您提供精确的数据，客观的分析和全面的观点。但我们必须声明，对所有信息可能导致的任何损失概不负责。

本报告并不提供量身定制的投资建议。报告的撰写并未虑及读者的具体财务状况及目标。国都期货研究团队建议投资者应独立评估特定的投资和战略，并鼓励投资者征求专业财务顾问的意见。具体的投资或战略是否恰当取决于投资者自身的状况和目标。

版权声明：(c) 本报告版权为国都期货有限公司所有。本刊所含文字、数据和图表未经国都期货有限公司书面许可，任何人不得以电子、机械、影印、录音或其他任何形式复制、传播或存储于任何检索系统。未经许可，复制本刊任何内容皆属违反版权法行为，可能将受到法律起诉，并承担与之相关的所有损失赔偿和法律费用。涉及版权的所有问题请垂询：010-64000083。