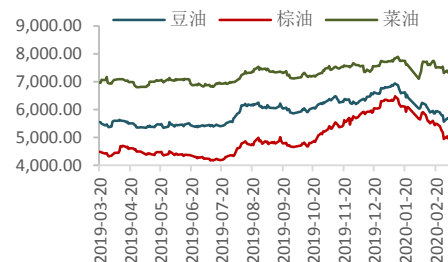
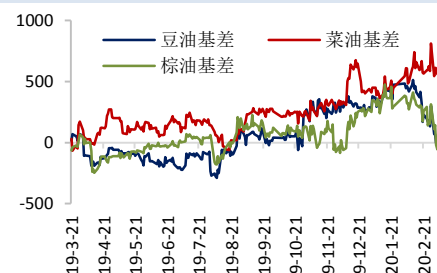


马棕油 2 月库存继续下降，短期油脂或存支撑

报告日期 2020-03-11

关注度：★★★

市场信息
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

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	5474.00	0.15%	44.38 (7.11)	28.86 (-3.03)
棕油主力	4898.00	0.53%	123.79 (98.60)	27.57 (-2.39)
菜油主力	7101.00	0.44%	18.85 (7.17)	8.57 (-0.65)
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	27.62 美元/磅	-3.93%	10.02 (4.12)	19.15 (-0.11)
马棕油 主力	2347.00 林吉特/吨	0.64%	2.95 (-0.76)	7.54 (-0.84)

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	5,420.00(0.00)	5,560.00(0.00)	5,490.00(0.00)
	广东(涨跌)	张家港(涨跌)	天津(涨跌)
24 棕油	4,830.00(40.00)	4,990.00(40.00)	4,980.00(40.00)
	湖北(涨跌)	四川(涨跌)	江苏(涨跌)
四级菜油	7,950.00(100.00)	8,100.00(0.00)	7,750.00(100.00)

基差及涨跌情况

	黄埔(涨跌)	张家港(涨跌)	日照(涨跌)
一级豆油	-54.00 (-8.00)	86.00 (-8.00)	16.00 (-8.00)
	广东(涨跌)	张家港(涨跌)	天津(涨跌)
24 棕油	-68.00 (6.00)	92.00 (6.00)	82.00 (6.00)
	湖北(涨跌)	四川(涨跌)	江苏(涨跌)
四级菜油	849.00 (26.00)	999.00 (-74.00)	649.00 (26.00)

期货市场套利

跨期	豆油(涨跌)	棕油(涨跌)	菜油(涨跌)
1-5	-134.00 (2.00)	194.00 (20.00)	101.00 (-14.00)
跨品种	豆棕(涨跌)	菜棕(涨跌)	菜豆(涨跌)
主力合约	602.00 (30.00)	2163.00 (-72.00)	1561.00 (-102.00)

 **要闻分析**

根据马来西亚棕油局（MPOB）3月10日发布的2月供需报告，2月马棕油产量环比增加9.99%至128.85万吨，基本符合路透、彭博、CIMB此前预期的121-128万吨，但低于MPOA预期的环比增长率12.97%；出口量环比下降10.81%至108.23万吨，符合三大机构预期的107-110万吨；库存环比下降4.20%至168.16万吨，略低于预期的169-176万吨，继续处于下降趋势。整体来看，本次报告中性偏多。但在近期原油价格大幅下挫的背景下，棕榈油一方面生柴利润制造空间压缩阻碍工业消费，另一方面受整个商品市场悲观的氛围影响，棕油期价空头趋势仍占主导。

根据马来船运调查机构SGS周二公布的数据，马来西亚3月1-10日棕榈油出口量为33.51万吨，较上月同期的32.33万吨增加3.6%，对印度出口量有所回升，短期或支撑马棕油期价。

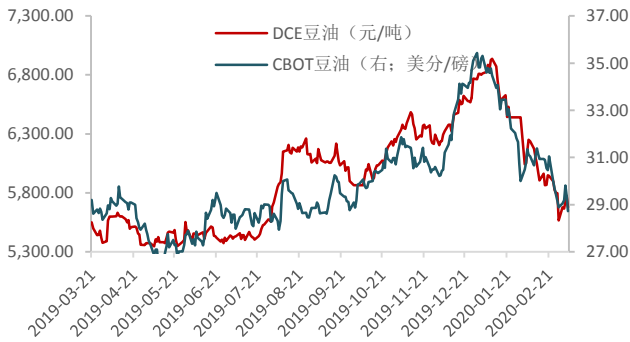
由于餐饮需求低迷，截至3月6日，国内豆油商业库存总量为139.955万吨，较上周的134.42万吨增加5.535万吨，增幅4.11%，较上月同期的87.2万吨增加60.5%，较去年同期的135万吨增加3.47%，并高于五年同期均值117.956万吨。在缺乏其他炒作热点的情况下，豆油近期走势在油脂中将居于弱势。

 **操作建议**

操作上，棕油短期跌势大概率将告一段落，可短多，关注5000一线支撑情况。油粕比方面，05合约油粕比继续浮盈加空。跨品种方面，豆棕价差上周恢复至600元/吨左右，预计本周可能会出现回调，风险厌恶者可止盈等待价差回落后再入场；风险偏好者可继续持有；前期未做多的建议等待。跨期方面，棕油5-9反套可止盈。

相关图表

图1 豆油内外盘主力合约走势



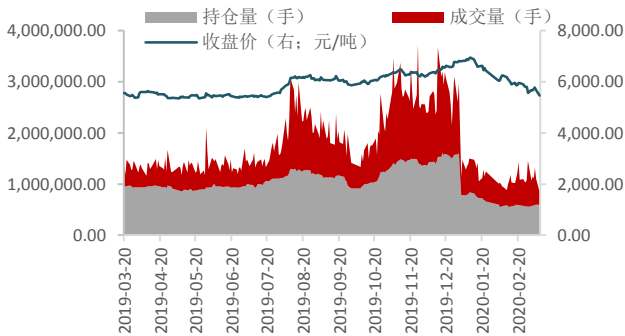
数据来源: wind、国都期货研究所

图2 棕榈油内外盘主力合约走势



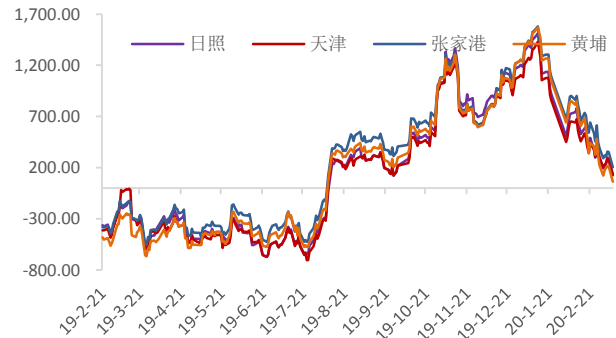
数据来源: wind、国都期货研究所

图3 豆油量价分析



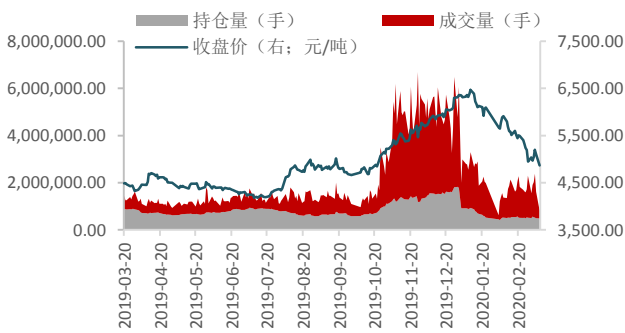
数据来源: wind、国都期货研究所

图4 豆油基差



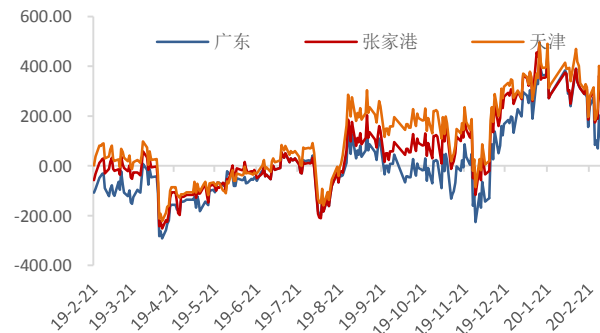
数据来源: wind、国都期货研究所

图5 棕榈油量价分析



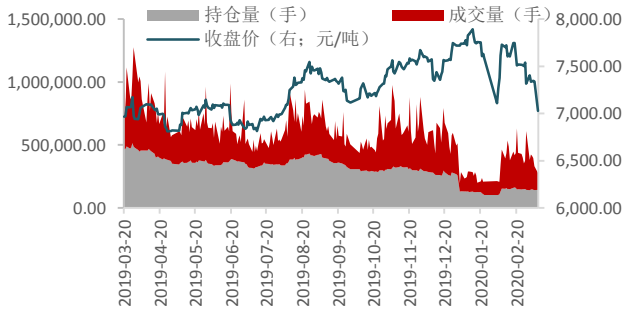
数据来源: wind、国都期货研究所

图6 棕榈油基差



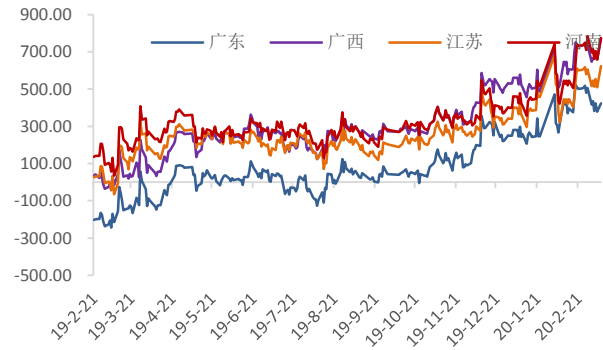
数据来源: wind、国都期货研究所

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



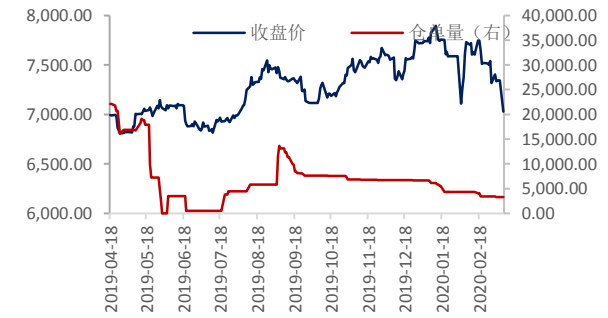
数据来源：wind、国都期货研究所

图9 豆油仓单数量变化



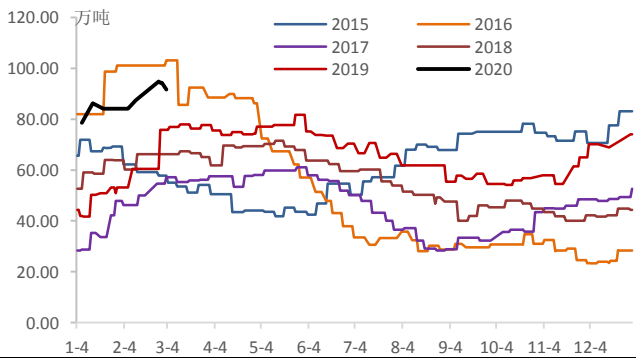
数据来源：wind、国都期货研究所

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。