

原油夜盘大幅反弹，今日油脂大概率跟涨

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	5422.00	2.85%	42.25 (7.11)	29.30 (3.56)
棕油主力	4670.00	-2.10%	170.37 (0.14)	23.09 (-1.74)
菜油主力	6729.00	-1.23%	23.27 (-0.98)	7.87 (-0.19)
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	25.10 美元/磅	-0.55%	7.39 (-0.78)	16.83 (-0.60)
马棕油 主力	2211.00 林吉特/吨	-1.25%	3.44 (-1.74)	7.34 (-1.62)

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	5,380.00(-60.00)	5,430.00(-60.00)	5,410.00(-60.00)
	广东(涨跌)	张家港(涨跌)	天津(涨跌)
24 棕油	4,710.00(-200.00)	4,790.00(-200.00)	4,842.00(1.00)
	湖北(涨跌)	四川(涨跌)	江苏(涨跌)
四级菜油	7,350.00(-100.00)	7,500.00(-100.00)	7,150.00(-100.00)

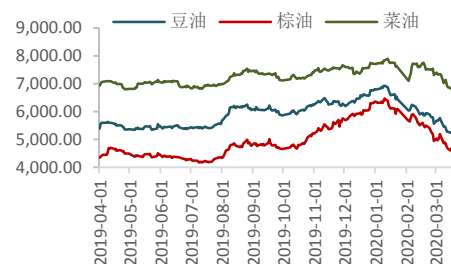
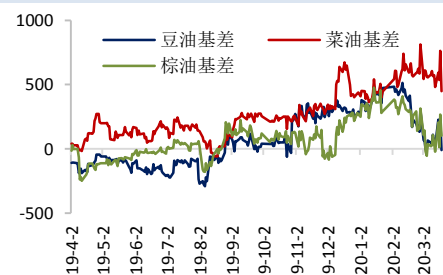
基差及涨跌情况

	黄埔(涨跌)	张家港(涨跌)	日照(涨跌)
一级豆油	-42.00 (-248.00)	8.00 (-248.00)	-12.00 (-248.00)
	广东(涨跌)	张家港(涨跌)	天津(涨跌)
24 棕油	40.00 (-198.00)	120.00 (-198.00)	172.00 (3.00)
	湖北(涨跌)	四川(涨跌)	江苏(涨跌)
四级菜油	621.00 (-155.00)	771.00 (-155.00)	421.00 (-155.00)

期货市场套利

跨期	豆油(涨跌)	棕油(涨跌)	菜油(涨跌)
1-5	-72.00 (14.00)	36.00 (-66.00)	158.00 (26.00)
跨品种	豆棕(涨跌)	菜棕(涨跌)	菜豆(涨跌)
主力合约	752.00 (190.00)	2059.00 (57.00)	1307.00 (-133.00)

报告日期 2020-03-20

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

近期棕榈油主要出口国马来西亚新冠肺炎确诊病例快速增加，马来政府决定从3月18日至3月31日在全国范围内实施行动限制令，一些棕榈油工厂已经开始进行隔离，市场担心由此会影响棕榈油的供应。不过据种植商表示，即使未来半个月停工，产量影响也不超过70万吨，且周三马来西亚棕榈油协会表示，在实施行动限制令期间，棕榈油种植园已经获准恢复经营，因此从周三下午开始，马棕油再度回归跌势。同时，吉隆坡Phillip Futures机构表示，收到全球需求下滑及各国紧急封锁影响，3月1-20日棕榈油出口有可能较前一个月下降20%。在产量逐渐恢复、出口持续萧条的作用下，马棕油库存大概率将继续累积，且油脂价格又受到原油价格压制，棕榈油反弹阻力较大，不宜对棕榈油短期走势过于乐观。

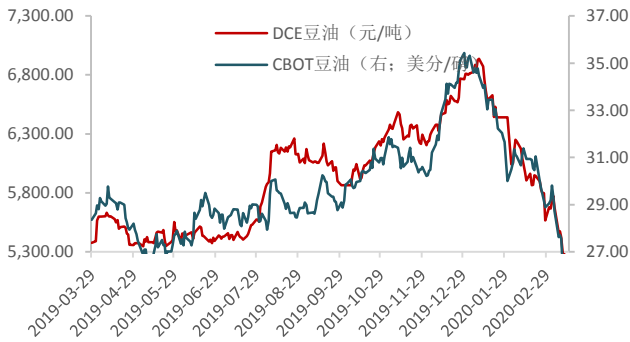
截至3月17日，豆油港口库存为118.8万吨，较之上周的121.8万吨小幅下降2.46%，为年后库存首次出现下降拐点。同时从绝对价格来看，当前豆油价格已到达4年以来价格低位，下方空间较为有限，反弹时机或早于棕油。

■ 操作建议

操作上，短期油脂受原油价格影响较大，昨日夜盘原油大幅反弹，今日可短多油脂，品种选择上优先豆油。油粕比方面，豆粕价格已连续两个月未走出方向，或是趋势行情开启的前兆，在猪瘟疫情较去年缓解的背景下，做多油粕比思路不变，但09合约油粕比已到2附近，短期可能会有回调，可等待回调后继续做多。跨品种方面，豆棕价差前期多单可继续持有，到达800附近时可止盈部分仓位。

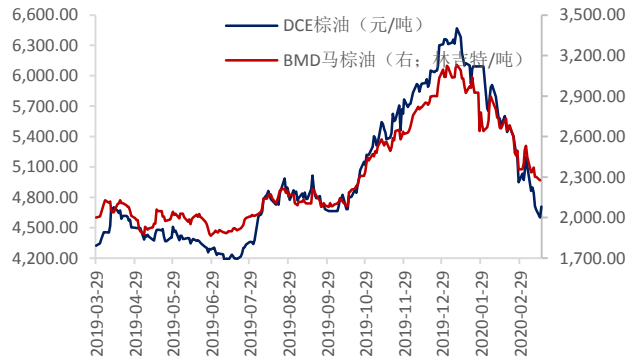
相关图表

图1 豆油内外盘主力合约走势



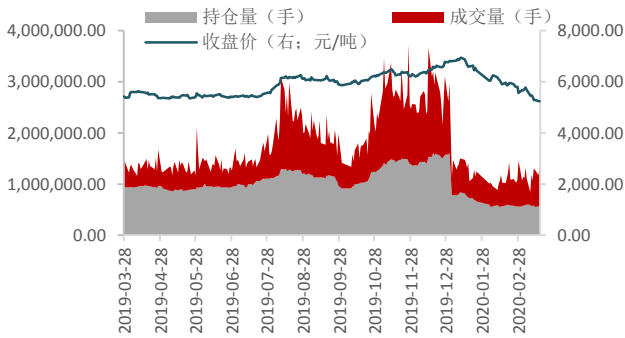
数据来源: wind、国都期货研究所

图2 棕榈油内外盘主力合约走势



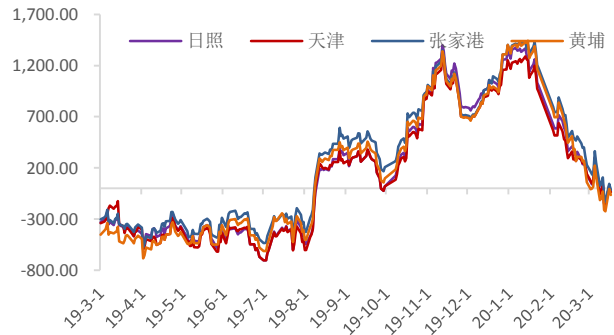
数据来源: wind、国都期货研究所

图3 豆油量价分析



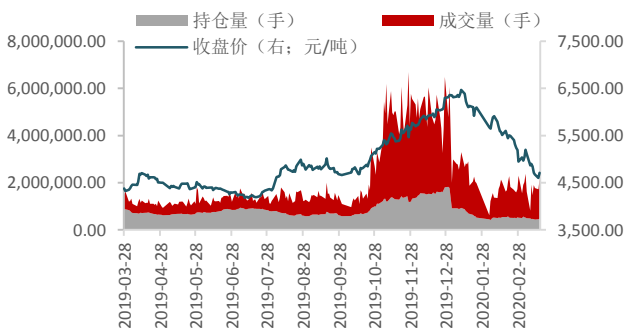
数据来源: wind、国都期货研究所

图4 豆油基差



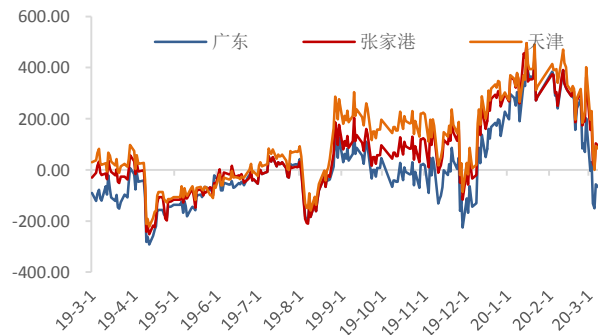
数据来源: wind、国都期货研究所

图5 棕榈油量价分析



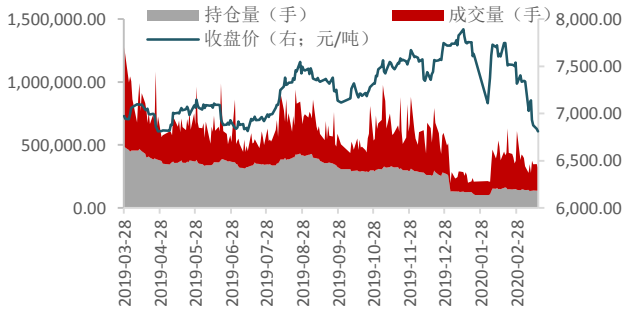
数据来源: wind、国都期货研究所

图6 棕榈油基差



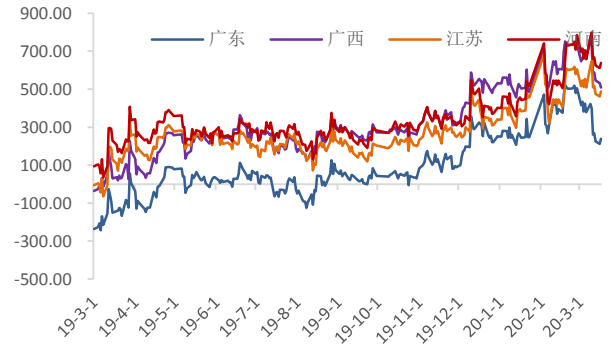
数据来源: wind、国都期货研究所

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



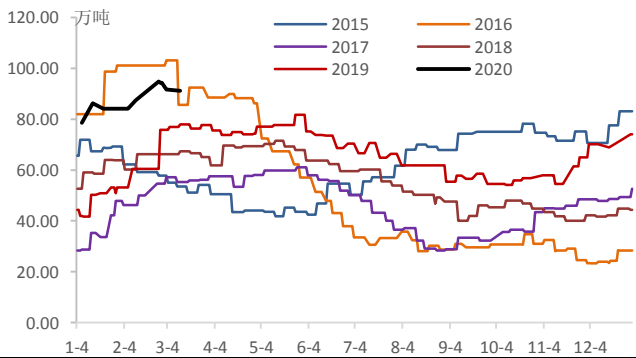
数据来源：wind、国都期货研究所

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。