

## 马来沙巴州种植园关闭，棕油短期存支撑

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	5566.00	1.35%	28.50 (7.11)	34.57 (0.53)
棕油主力	4776.00	4.14%	100.89 (8.74)	20.00 (-0.71)
菜油主力	6857.00	1.02%	15.80 (1.09)	7.16 (-0.33)
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	25.64 美元/磅	0.63%	6.35 (-1.08)	16.45 (-0.10)
马棕油 主力	2351.00 林吉特/吨	2.71%	2.76 (0.08)	6.71 (0.45)

#### 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	5,660.00(130.00)	5,680.00(100.00)	5,700.00(140.00)
	广东(涨跌)	张家港(涨跌)	天津(涨跌)
24 棕油	4,770.00(120.00)	4,850.00(120.00)	4,990.00(290.00)
	湖北(涨跌)	四川(涨跌)	江苏(涨跌)
四级菜油	7,400.00(0.00)	7,550.00(0.00)	7,200.00(0.00)

#### 基差及涨跌情况

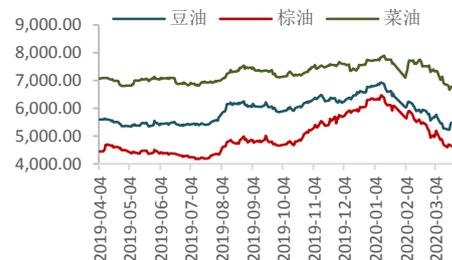
	黄埔(涨跌)	张家港(涨跌)	日照(涨跌)
一级豆油	94.00 (70.00)	114.00 (40.00)	134.00 (80.00)
	广东(涨跌)	张家港(涨跌)	天津(涨跌)
24 棕油	-6.00 (-80.00)	74.00 (-80.00)	214.00 (90.00)
	湖北(涨跌)	四川(涨跌)	江苏(涨跌)
四级菜油	543.00 (-81.00)	693.00 (-81.00)	343.00 (-81.00)

#### 期货市场套利

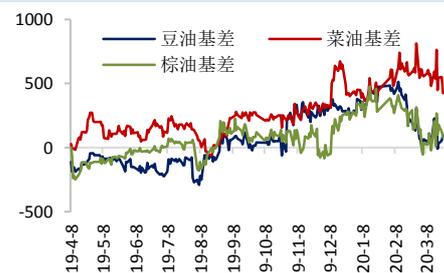
跨期	豆油(涨跌)	棕油(涨跌)	菜油(涨跌)
1-5	-94.00 (-22.00)	22.00 (60.00)	143.00 (-7.00)
跨品种	豆棕(涨跌)	菜棕(涨跌)	菜豆(涨跌)
主力合约	752.00 (190.00)	2059.00 (57.00)	1307.00 (-133.00)

报告日期 2020-03-24

#### 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

随着全球疫情扩散，各国为控制疫情纷纷采取封锁措施，印度多个邦将封锁日期推迟至3月31日，利空棕榈油需求。根据船运调查机构公布的出口数据，马来3月1-20日棕榈油出口量环比降幅达20%以上，预计短期出口将继续下行。不过，马来西亚沙巴州周二称，鉴于此前多名工人新冠肺炎检测结果呈阳性，该州下属的3个地区的油棕树种植园关闭，持续至本月底，棕榈油加工厂也将从本周四暂停生产，供给端也将小幅收缩，一定程度上支撑了马棕油价格。

受到南美大豆滞港的影响，近期国内大豆到港不及预期，油厂开工率连续两周下降，加之国内疫情已有好转，随着部分餐饮复工，豆油库存已出现下降拐点，豆油在油脂中表现偏强。

据海关数据显示，中国1-2月食用植物油进口量为122万吨，去年同期138万吨，同比减16.1万吨；其中豆油11万吨，去年同期13万吨，同比减2万吨；棕榈油61万吨，去年同期85万吨，同比减24万吨；菜子油和芥子油23万吨，去年同期22万吨，同比减1万吨。尽管油脂进口减少，但消费亦受疫情影响下滑，国内豆油、棕油库存仍然偏高。

## 📌 操作建议

操作上，鉴于油脂价格已到相对底部，不建议继续做空，可在下跌后轻仓搏短线反弹，关注豆油在5500一线支撑情况。油粕比方面，近期方向性不甚明显，前期空头平仓后可先观望。跨品种方面，豆棕价差多头可部分止盈，保留部分多头持仓观望。

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



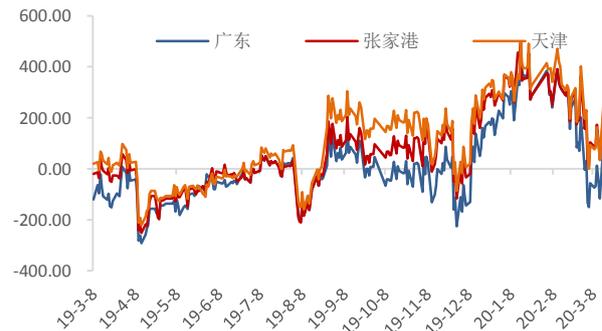
数据来源: wind、国都期货研究所

图5 棕榈油量价分析



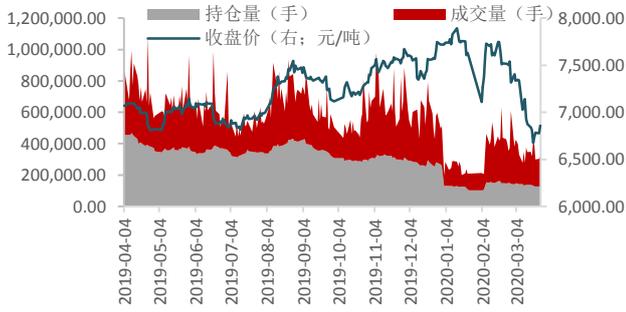
数据来源: wind、国都期货研究所

图6 棕榈油基差



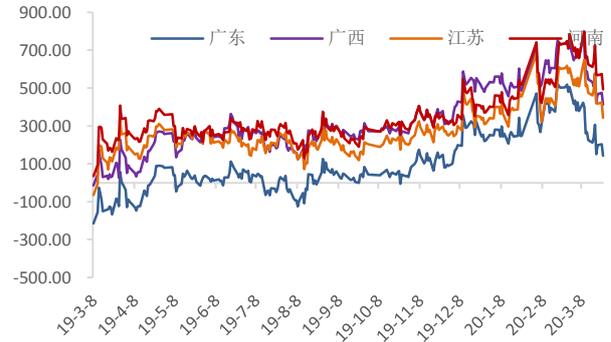
数据来源: wind、国都期货研究所

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



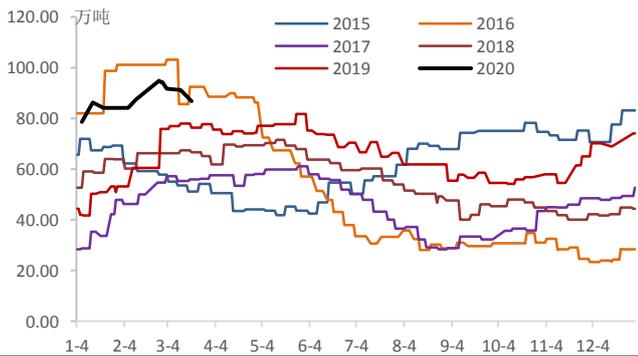
数据来源：wind、国都期货研究所

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。