

报告日期 2020-04-08

**马来沙巴州棕油种植园关闭，棕油再度走强**

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	5600.00	1.08%	35.79 (7.11)	45.94 (1.47)
棕油主力	4842.00	2.32%	79.99 (32.47)	25.09 (1.53)
菜油主力	6700.00	0.37%	7.40 (-2.42)	8.22 (0.38)
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	26.87 美元/磅	1.66%	4.34 (-0.74)	14.00 (0.06)
马棕油 主力	2363.00 林吉特/吨	2.07%	2.57 (0.02)	5.88 (-0.12)

**现货价格及涨跌情况**

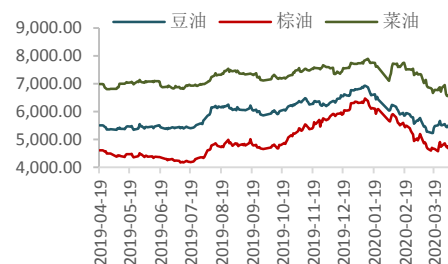
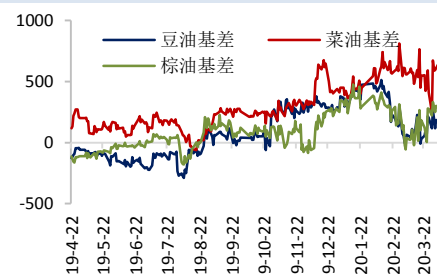
	黄埔(涨跌)	张家港(涨跌)	日照(涨跌)
一级豆油	5,740.00(20.00)	5,780.00(40.00)	5,785.00(25.00)
	广东(涨跌)	张家港(涨跌)	天津(涨跌)
24 棕油	5,000.00(70.00)	5,130.00(70.00)	5,200.00(70.00)
	湖北(涨跌)	四川(涨跌)	江苏(涨跌)
四级菜油	7,400.00(0.00)	7,500.00(50.00)	7,200.00(0.00)

**基差及涨跌情况**

	黄埔(涨跌)	张家港(涨跌)	日照(涨跌)
一级豆油	140.00 (-32.00)	180.00 (-12.00)	185.00 (-27.00)
	广东(涨跌)	张家港(涨跌)	天津(涨跌)
24 棕油	158.00 (-34.00)	288.00 (-34.00)	358.00 (-34.00)
	湖北(涨跌)	四川(涨跌)	江苏(涨跌)
四级菜油	700.00 (-32.00)	800.00 (18.00)	500.00 (-32.00)

**期货市场套利**

跨期	豆油(涨跌)	棕油(涨跌)	菜油(涨跌)
1-5	-90.00 (-6.00)	-94.00 (24.00)	200.00 (18.00)
跨品种	豆棕(涨跌)	菜棕(涨跌)	菜豆(涨跌)
主力合约	798.00 (62.00)	1882.00 (75.00)	1084.00 (13.00)

**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

马来西亚沙巴州周三称，该地区 6 个区的种植园将被全面关闭 14 天，可能导致 50 万吨的油棕果串损失，或影响 4 月棕榈油产量。马来西亚 MPOB 即将于本周五发布 3 月供需报告，机构对马来西亚棕榈油供需数据预估如下：路透预测：产量 131 万吨(+2%)；出口 115 万吨(+5.6%)；消费 25.8 万吨；库存 165 万吨(-1.9%)。CIMB 预测：产量 130.6 万吨(+1%)；出口 115.3 万吨(+6%)；消费 21.8 万吨；库存 166.7 万吨(-1%)。彭博预测：产量 131 万吨(+1.6%)；出口 114 万吨(+5.6%)；消费 22-32 万吨；库存 165 万吨(-1.8%)。据马来西亚棕榈油协会（MPOA）发布的数据显示，2020 年 3 月马来西亚毛棕榈油产量环比增 11.06%，其中马来半岛增 13.93%，马来东部增 5.86%。由此可见，虽然 3 月下旬产量受到疫情影响，不过机构普遍预测 3 月棕榈油产量或将环比增加，关注重点在于出口是否符合预期及库存是否环比下降。若好于预期，棕油或存进一步反弹的空间；但若报告利空，棕油或面临二次探底。

关于印尼的生物柴油进展，由于棕榈油对汽油的价格升水维持在三年高点，政府的补贴机制也已经很难维持目前的 B30 项目，此前计划 3 月试验并于 2021 年开始投产的 B40 生物柴油掺混项目也将无期限推迟。尽管本周原油价格上涨后汽油与棕榈油两者的价差缩小，不过生柴制造利润仍维持亏损状态，料棕油的工业需求一时难以启动，利空印尼棕油去库。

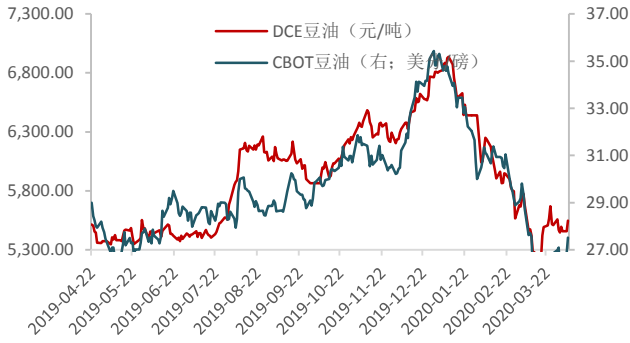
豆油库存环比减少 8.4%至 115.1 万吨，为 2 月 7 日以来新低。库存同比下降 13.9%。今日连盘植物油价格坚挺，因原油价格反弹，出口商表示国内油厂及中储粮过去两周采购多达 8 船阿根廷 6-7-8-9 月船期豆油。随着大豆、豆油到港量的恢复及油厂提高开工率，未来豆油库存或将逐渐回升，在需求偏弱的情况下难有亮眼表现。

## ■ 操作建议

操作上，鉴于疫情的不确定性，虽然油脂价格已到相对低位，但上行动力不足，磨底时间可能较长，不建议中长线的抄底策略，可根据消息面酌情短多或短空，建议关注周四美 USDA 供需报告和马来 MPOB 供需报告数据。跨品种方面，豆棕 09 合约多单继续持有，目标位看至 800 一线；油粕比方面，二季度可在油粕比上行突破 2 后做空，1.8 附近止盈。

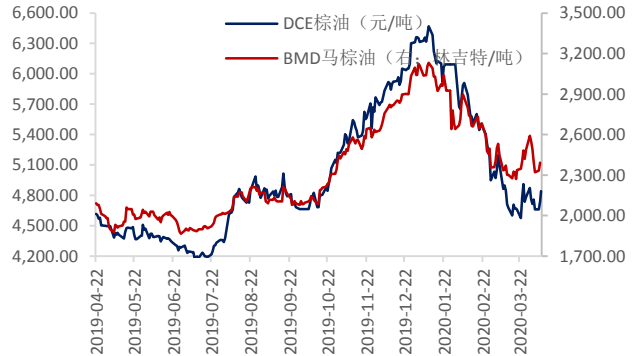
相关图表

图1 豆油内外盘主力合约走势



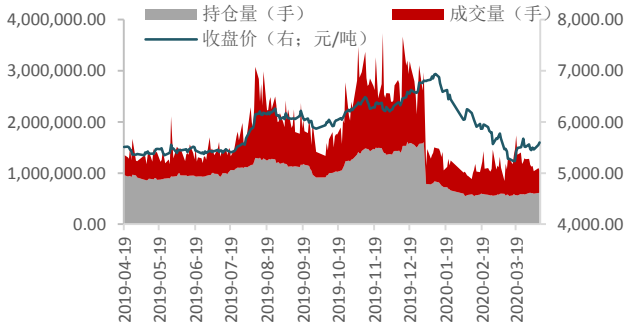
数据来源: wind、国都期货研究所

图2 棕榈油内外盘主力合约走势



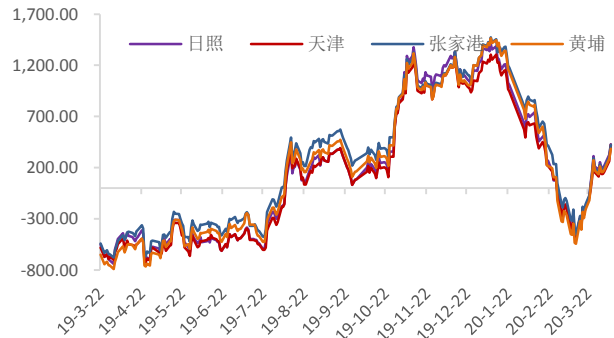
数据来源: wind、国都期货研究所

图3 豆油量价分析



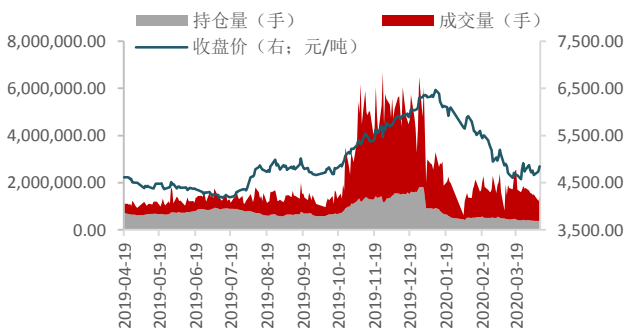
数据来源: wind、国都期货研究所

图4 豆油基差



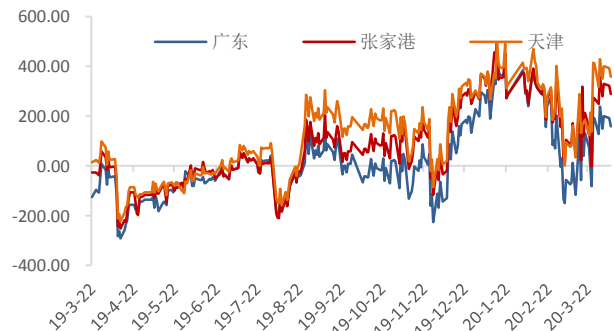
数据来源: wind、国都期货研究所

图5 棕榈油量价分析



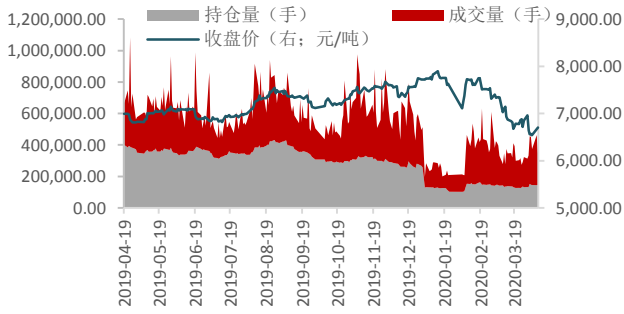
数据来源: wind、国都期货研究所

图6 棕榈油基差



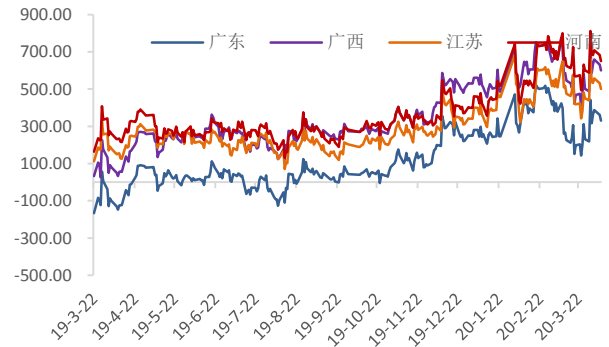
数据来源: wind、国都期货研究所

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



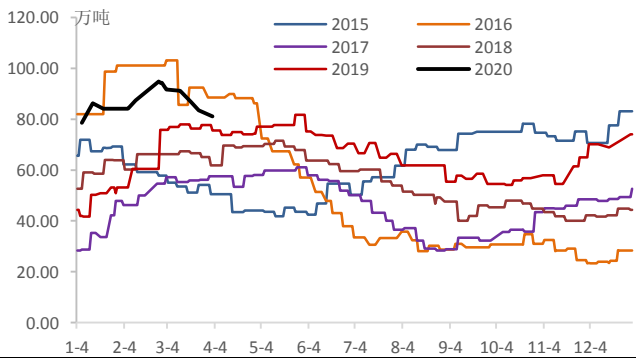
数据来源：wind、国都期货研究所

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。