

反弹告一段落，关注今日 MPOB 供需报告

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	5672.00	1.58%	52.57 (7.11)	44.95 (-0.99)
棕油主力	4894.00	1.45%	71.74 (-8.25)	25.56 (0.47)
菜油主力	6812.00	1.69%	8.32 (0.92)	8.41 (0.18)
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	2303.00 林吉特/吨	-2.29%	2.46 (-0.11)	5.67 (-0.21)

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	5,780.00(40.00)	5,820.00(40.00)	5,825.00(40.00)
	广东(涨跌)	张家港(涨跌)	天津(涨跌)
24 棕油	4,930.00(-70.00)	5,060.00(-70.00)	5,120.00(-80.00)
	湖北(涨跌)	四川(涨跌)	江苏(涨跌)
四级菜油	7,500.00(100.00)	7,600.00(100.00)	7,300.00(100.00)

基差及涨跌情况

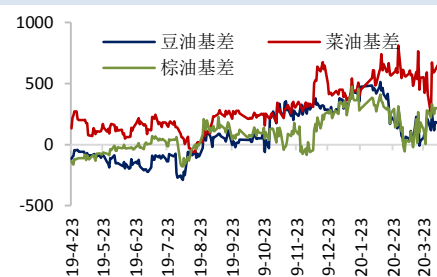
	黄埔(涨跌)	张家港(涨跌)	日照(涨跌)
一级豆油	108.00 (-32.00)	148.00 (-32.00)	153.00 (-32.00)
	广东(涨跌)	张家港(涨跌)	天津(涨跌)
24 棕油	36.00 (-122.00)	166.00 (-122.00)	226.00 (-132.00)
	湖北(涨跌)	四川(涨跌)	江苏(涨跌)
四级菜油	688.00 (-12.00)	788.00 (-12.00)	488.00 (-12.00)

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)

报告日期 2020-04-10

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。

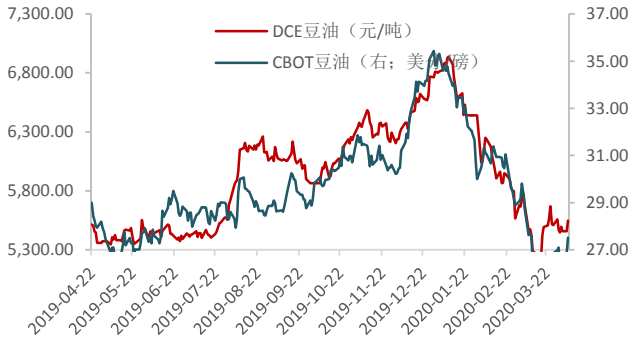
根据昨夜公布的 USDA 供需报告，美豆种植面积、单产和产量未做调整，不过将美豆年末库存预估上调至 4.8 亿蒲式耳，高于 3 月预估的 4.25 亿蒲式耳，低于 2018/19 年度的 9.09 亿蒲式耳。美豆油方面，将美豆油产量调高 190 百万磅至 24480 百万磅，库存调高 315 百万磅至 1830 百万磅。报告中性偏空。

■ 操作建议

操作上，今日油脂大概率开盘下行，但不宜追空，等待 MPOB 报告指引。跨品种方面，豆棕 09 合约多单继续持有，目标位看至 1000 一线；油粕比方面，可在油粕比上行突破 2 后做空，1.8 附近止盈。

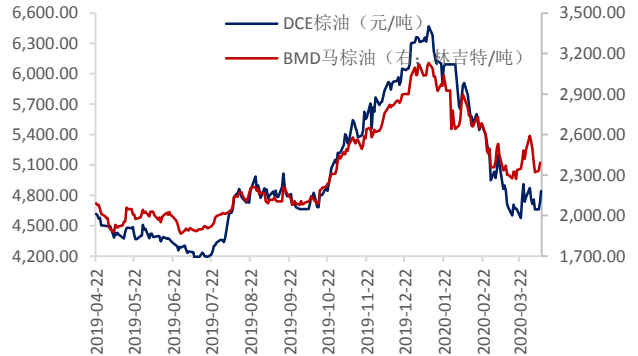
相关图表

图1 豆油内外盘主力合约走势



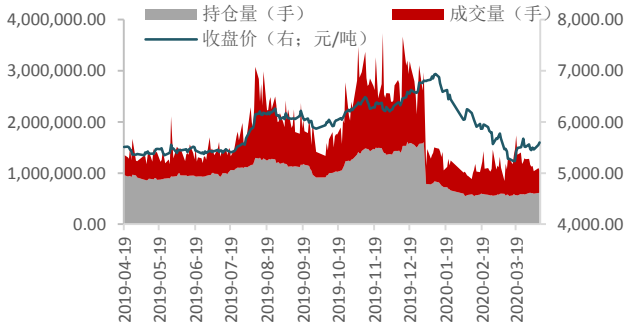
数据来源: wind、国都期货研究所

图2 棕榈油内外盘主力合约走势



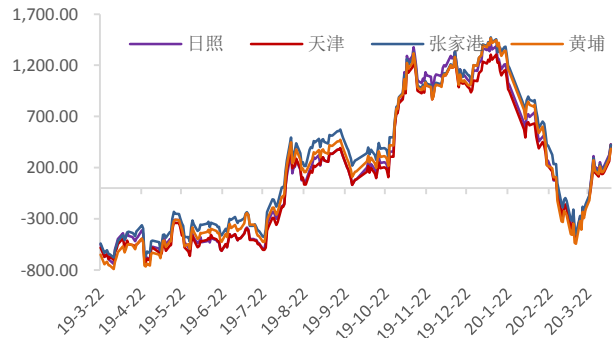
数据来源: wind、国都期货研究所

图3 豆油量价分析



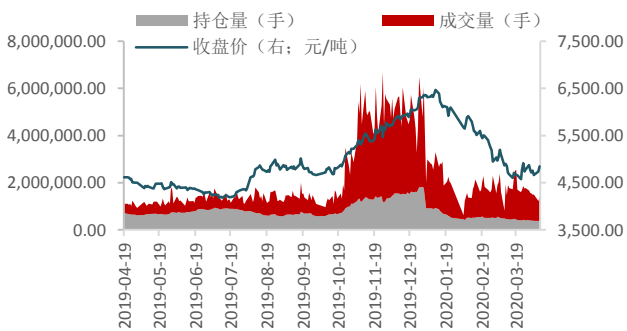
数据来源: wind、国都期货研究所

图4 豆油基差



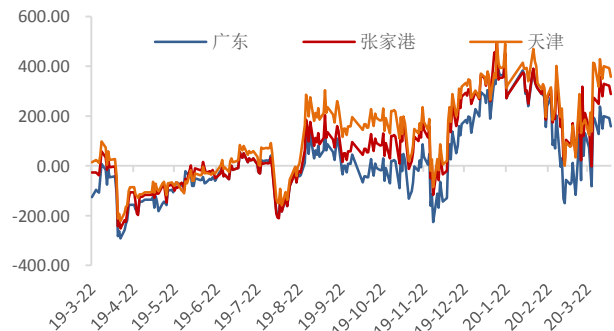
数据来源: wind、国都期货研究所

图5 棕榈油量价分析



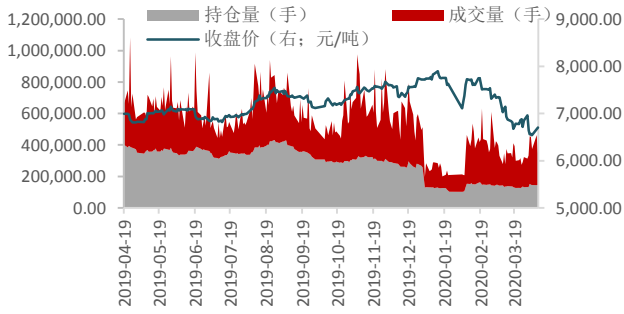
数据来源: wind、国都期货研究所

图6 棕榈油基差



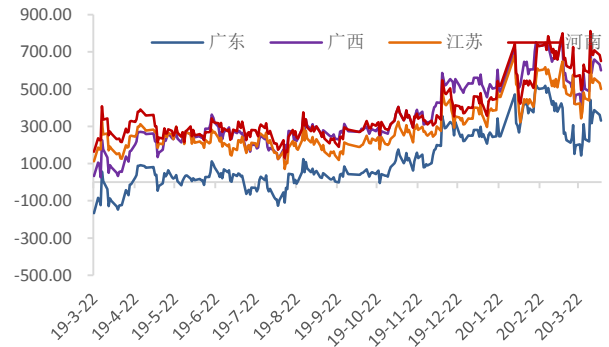
数据来源: wind、国都期货研究所

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



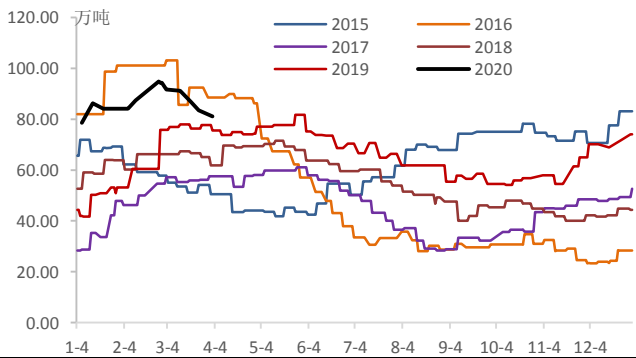
数据来源：wind、国都期货研究所

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。