

棕油出口持续受阻，豆棕价差继续拉大

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 | 5524.00 | 0.18% | 33.30 (7.11) | 45.69 (1.67) |
| 棕油主力 | 4702.00 | 0.69% | 58.51 (-10.47) | 31.89 (0.83) |
| 菜油主力 | 6677.00 | 0.13% | 4.52 (-1.90) | 8.86 (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 | 27.14 美元/磅 | -0.48% | 8.98 (4.91) | 14.08 (0.92) |
| 马棕油 主力 | 2259.00 林吉特/吨 | 0.40% | 1.58 (-0.56) | 4.82 (-0.58) |

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 | 5,700.00(0.00) | 5,670.00(0.00) | 5,665.00(0.00) |
| | 广东(涨跌) | 张家港(涨跌) | 天津(涨跌) |
| 24 棕油 | 4,760.00(20.00) | 4,890.00(20.00) | 4,950.00(20.00) |
| | 湖北(涨跌) | 四川(涨跌) | 江苏(涨跌) |
| 四级菜油 | 7,450.00(0.00) | 7,500.00(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 | 176.00 (-32.00) | 146.00 (-32.00) | 141.00 (-32.00) |
| | 广东(涨跌) | 张家港(涨跌) | 天津(涨跌) |
| 24 棕油 | 58.00 (-4.00) | 188.00 (-4.00) | 248.00 (-4.00) |
| | 湖北(涨跌) | 四川(涨跌) | 江苏(涨跌) |
| 四级菜油 | 773.00 (6.00) | 823.00 (6.00) | 523.00 (6.00) |

期货市场套利

| 跨期 | 豆油(涨跌) | 棕油(涨跌) | 菜油(涨跌) |
|------|----------------|-----------------|-----------------|
| 1-5 | 92.00 (20.00) | -126.00 (16.00) | 211.00 (-1.00) |
| 跨品种 | 豆棕(涨跌) | 菜棕(涨跌) | 菜豆(涨跌) |
| 主力合约 | 828.00 (50.00) | 2000.00 (82.00) | 1172.00 (32.00) |

报告日期 2020-04-16

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

根据马来西亚船运调查机构 ITS 公布的数据，4 月 1-15 日马来西亚棕榈油产品出口量较之上月同期的 48.96 万吨环比下滑 3.6%，至 47.21 万吨，较之 4 月 1-10 日的出口数据有所好转，不过仍不及上月同期，料在疫情及原油价格的双重压力下出口数据将继续承压。印度总理莫迪周二宣布将全国封锁期延长至 5 月 3 日，进而影响卸船和运输效率，马棕油对印度的出口也将继续受阻。

据 SPPOMA，4 月 1 日-10 日马来西亚棕榈油产量环比增 20.22%，单产增 23.75%，出油率降 0.67%，复产季的产量压力将持续施压期价。

根据欧盟周三公布的数据显示，截至 4 月 12 日，欧盟 2019/20 年度棕榈油进口量为 433 万吨，较上年同期的 517 万吨下降 16%。截至 4 月 12 日欧盟 2019/20 年度油菜籽进口量为 506 万吨，同比增加 48%。数据利空棕榈油价格，不过鉴于欧盟油菜籽歉收，已从出口国转为进口国，未来菜油价格将存下方支撑。

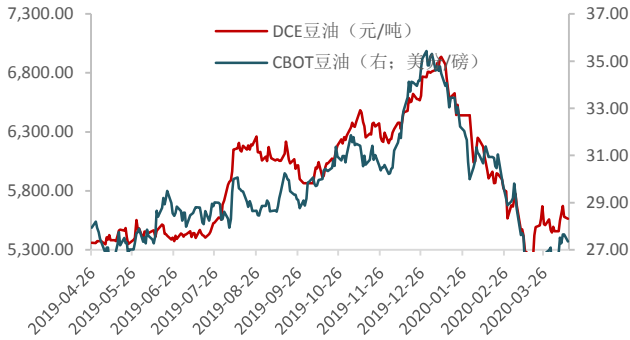
根据海关数据，中国 3 月进口 428 万吨大豆，为 2013 年以来同期最低，主要因巴西船货因降雨延迟。今年第一季度中国累计进口 1779 万吨大豆，较去年同期增加 6.2%，其中 1、2 月份大豆进口数量较大，为 1351 万吨，较上年同期增加 14.2%。在对未来中国大豆到港的预估上，预计 4 月到港 682 万吨，5 月、6 月也均在 900 万吨以上，料油厂缺豆危机将逐渐缓解，豆类价格继续维持近强远弱预期。

■ 操作建议

操作上，油脂近期持续回踩，可关注前低附近的支撑情况，若跌破可酌情短多。油粕比方面，近期豆油走势继续强于豆粕，可短线轻仓做多油粕比，止盈位看至 2 附近。跨品种方面，豆棕价差上周已恢复至 800 元/吨左右，多头可部分止盈，鉴于棕油较弱，可保留部分多头持仓观望。

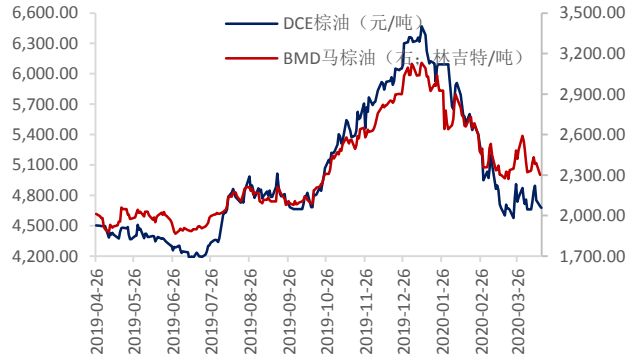
相关图表

图1 豆油内外盘主力合约走势



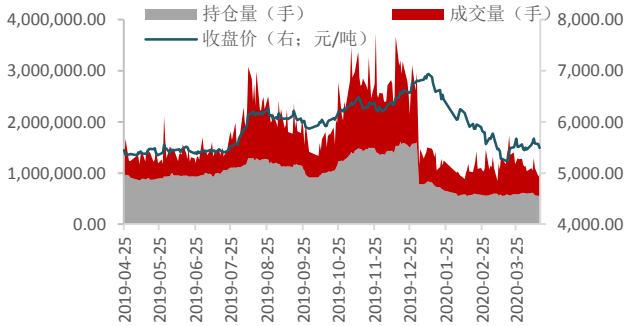
数据来源: wind、国都期货研究所

图2 棕榈油内外盘主力合约走势



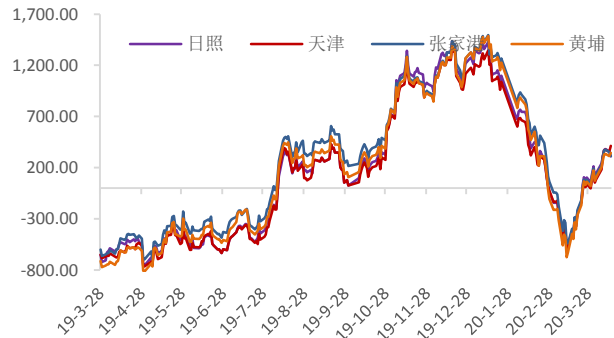
数据来源: wind、国都期货研究所

图3 豆油量价分析



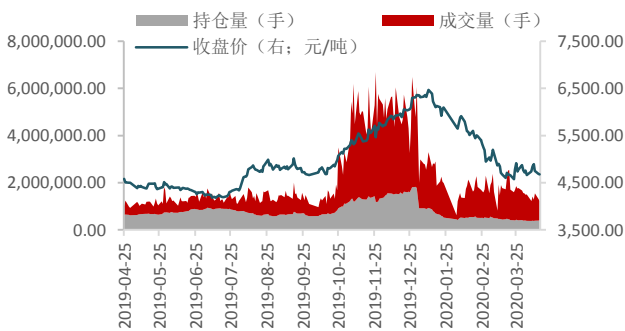
数据来源: wind、国都期货研究所

图4 豆油基差



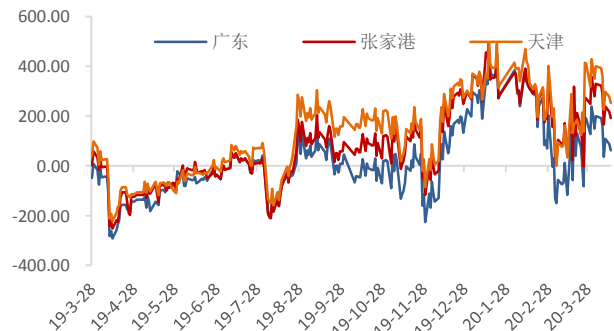
数据来源: wind、国都期货研究所

图5 棕榈油量价分析



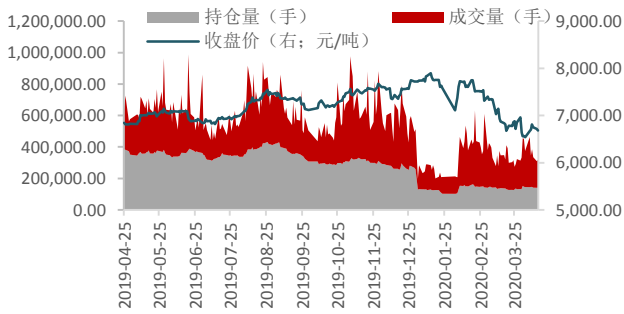
数据来源: wind、国都期货研究所

图6 棕榈油基差



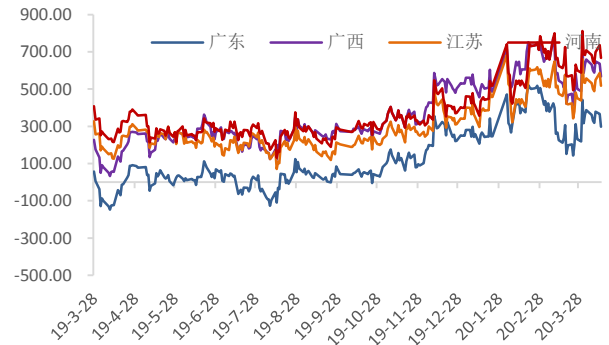
数据来源: wind、国都期货研究所

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



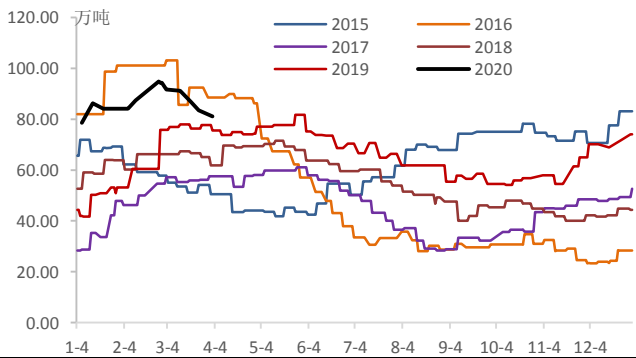
数据来源：wind、国都期货研究所

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。