

## 马棕油 1 月再度减产，棕油强势上行

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	6158.00	1.82%	37.51 (7.11)	39.08 (-1.14)
棕油主力	5770.00	2.30%	85.94 (12.93)	39.91 (4.77)
菜油主力	7376.00	1.91%	9.10 (-0.72)	8.67 (0.40)
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	31.34 美元/磅	1.99%	7.48 (-1.57)	17.05 (-0.60)
马棕油 主力	2806.00 林吉特/吨	5.17%	3.15 (0.39)	8.63 (0.44)

#### 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	6,680.00(130.00)	6,730.00(130.00)	6,570.00(130.00)
	广东(涨跌)	张家港(涨跌)	天津(涨跌)
24 棕油	6,060.00(40.00)	6,070.00(50.00)	6,160.00(120.00)
	湖北(涨跌)	四川(涨跌)	江苏(涨跌)
四级菜油	7,970.00(100.00)	8,270.00(100.00)	7,890.00(100.00)

#### 基差及涨跌情况

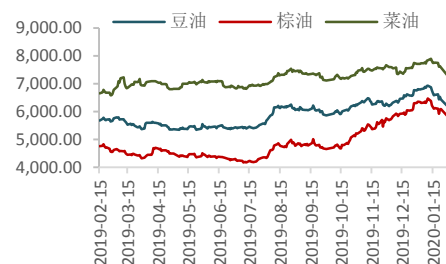
	黄埔(涨跌)	张家港(涨跌)	日照(涨跌)
一级豆油	522.00 (22.00)	572.00 (22.00)	412.00 (22.00)
	广东(涨跌)	张家港(涨跌)	天津(涨跌)
24 棕油	290.00 (-80.00)	300.00 (-70.00)	390.00 (0.00)
	湖北(涨跌)	四川(涨跌)	江苏(涨跌)
四级菜油	594.00 (-12.00)	894.00 (-12.00)	514.00 (-12.00)

#### 期货市场套利

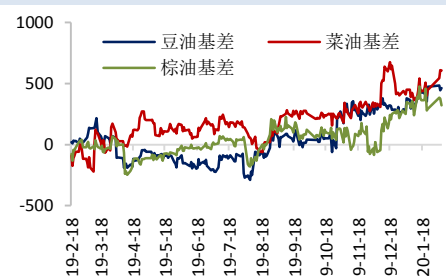
跨期	豆油(涨跌)	棕油(涨跌)	菜油(涨跌)
1-5	44.00 (-12.00)	-330.00 (-44.00)	-122.00 (-50.00)
跨品种	豆棕(涨跌)	菜棕(涨跌)	菜豆(涨跌)
主力合约	400.00 (36.00)	1614.00 (182.00)	1214.00 (146.00)

报告日期 2020-02-06

#### 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

据马来西亚棕榈油协会（MPOA）发布的数据显示，2019年1月马来西亚毛棕榈油产量环比降15.53%至113万吨，其中马来半岛降14.87%，马来东部降16.46%。根据对马来西亚种植商调查数据，马来西亚1月底棕榈油库存预计将较之2019年12月减少12%至176万吨，为两年半来最低。在预期产量及库存双重下降的利多下，马盘昨日大幅走高，收回一半假期跌幅，连棕油也跟随企稳上涨，预计短期内将继续维持强势，关注下周一MPOB报告数据对盘面的指引。

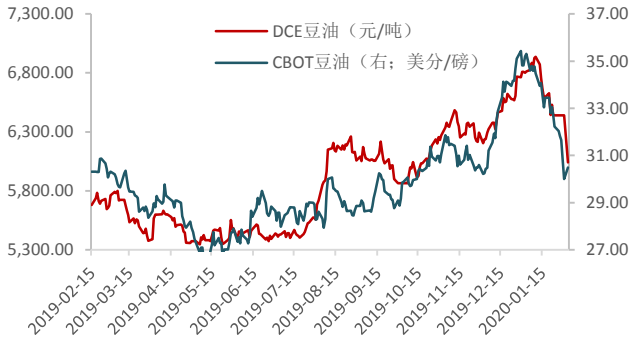
由于新冠病毒疫情影响油厂开工压榨及向外运输，豆油库存短期去化较慢，不过鉴于豆油港口库存已降至72万吨，处于近五年同期低位，库存压力并不大，对远月合约存乐观预期。1月底在加拿大举行的孟晚舟听证会并未对引渡与否作出裁决，中加关系及菜油的供应依然悬而未决，料在今年4月听证会之前菜油供需面依然偏紧，菜油在油脂中的表现或相对坚挺。

## 📌 操作建议

操作上，马盘在昨日连盘收盘后继续上涨，因此今日连棕油大概率走势偏强，不过鉴于疫情对市场构成的悲观消费预期并未完全消散，在下周供需报告发布之前避险为主，看多不做多。套利方面，昨日豆棕价差已缩窄至不到400，中线多单可分阶段入场。

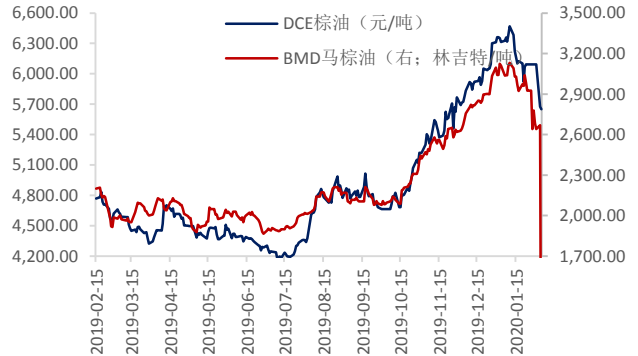
相关图表

图1 豆油内外盘主力合约走势



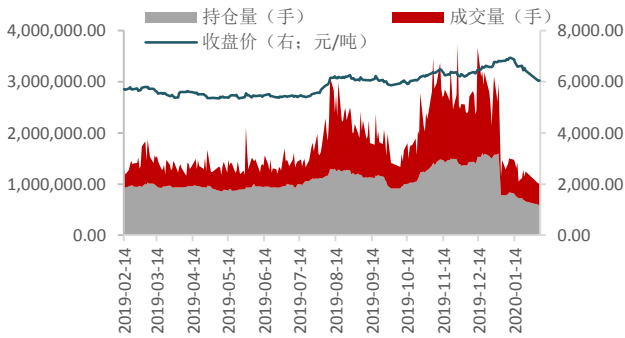
数据来源: wind、国都期货研究所

图2 棕榈油内外盘主力合约走势



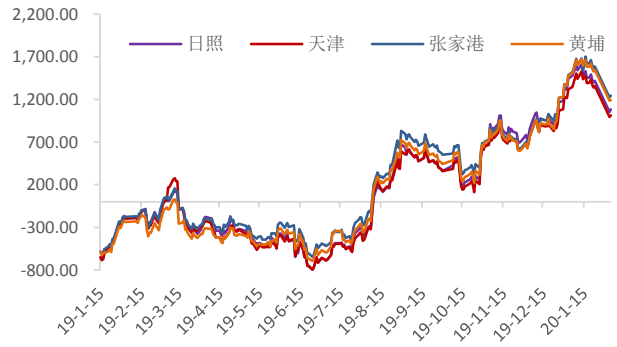
数据来源: wind、国都期货研究所

图3 豆油量价分析



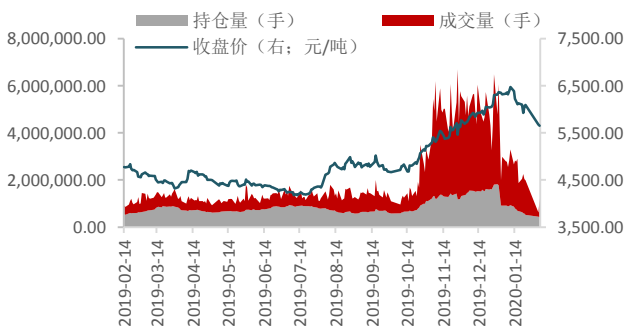
数据来源: wind、国都期货研究所

图4 豆油基差



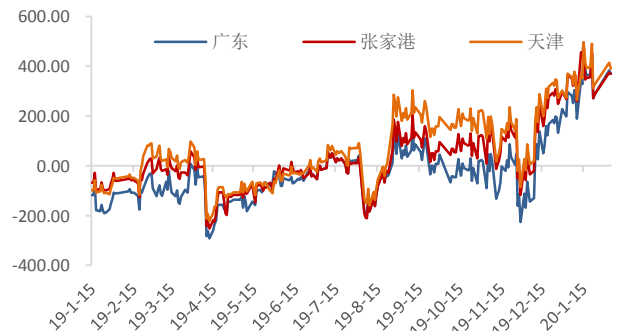
数据来源: wind、国都期货研究所

图5 棕榈油量价分析



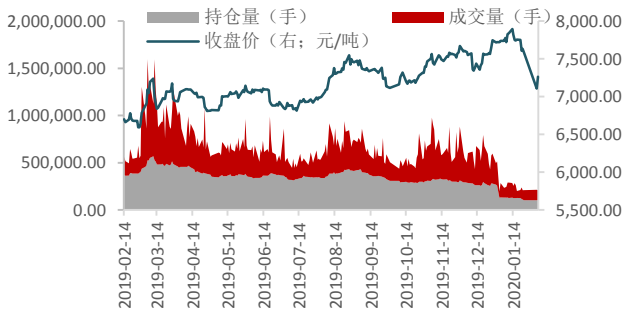
数据来源: wind、国都期货研究所

图6 棕榈油基差



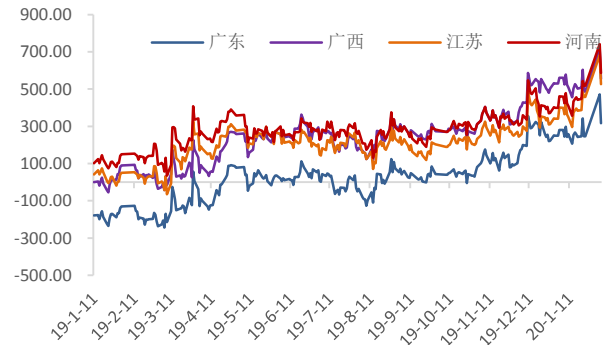
数据来源: wind、国都期货研究所

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



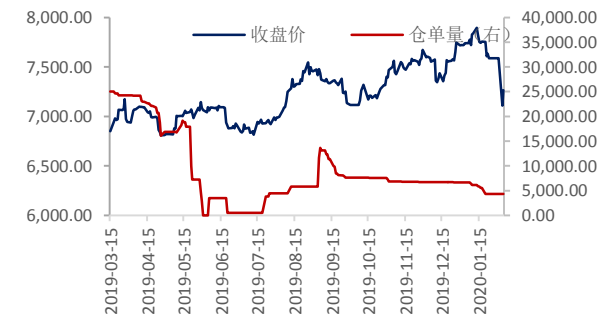
数据来源：wind、国都期货研究所

图9 豆油仓单数量变化



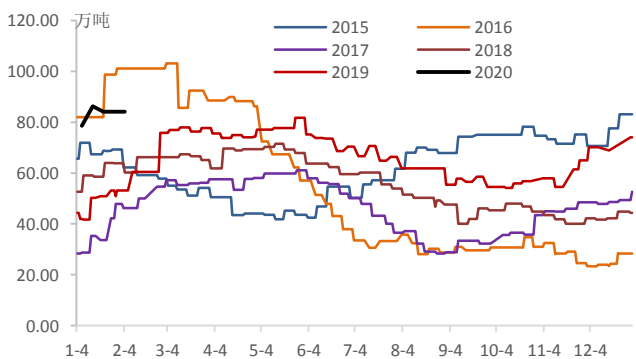
数据来源：wind、国都期货研究所

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。