

报告日期 2020-02-25

马棕油 2 月产量环比上升，短期料继续下跌

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	5896.00	-0.84%	43.59 (7.11)	36.77 (-0.56)
棕油主力	5404.00	-1.99%	106.04 (-11.62)	38.22 (-0.25)
菜油主力	7516.00	0.25%	26.35 (-0.58)	10.29 (-0.21)
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	31.05 美元/磅	1.90%	6.69 (0.33)	19.16 (-0.10)
马棕油 主力	2544.00 林吉特/吨	-2.97%	2.73 (0.05)	8.38 (-0.36)

现货价格及涨跌情况

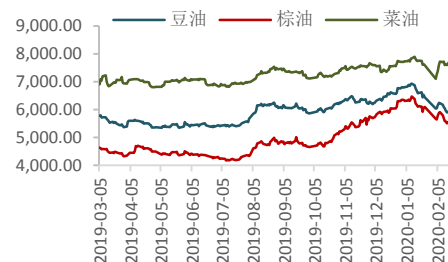
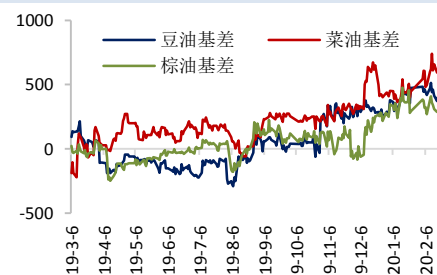
	黄埔(涨跌)	张家港(涨跌)	日照(涨跌)
一级豆油	6,060.00(-30.00)	6,190.00(-100.00)	6,030.00(-110.00)
	广东(涨跌)	张家港(涨跌)	天津(涨跌)
24 棕油	5,680.00(-50.00)	5,710.00(-50.00)	5,720.00(-50.00)
	湖北(涨跌)	四川(涨跌)	江苏(涨跌)
四级菜油	8,270.00(0.00)	8,520.00(-100.00)	8,120.00(0.00)

基差及涨跌情况

	黄埔(涨跌)	张家港(涨跌)	日照(涨跌)
一级豆油	164.00 (16.00)	294.00 (-54.00)	134.00 (-64.00)
	广东(涨跌)	张家港(涨跌)	天津(涨跌)
24 棕油	276.00 (36.00)	306.00 (36.00)	316.00 (36.00)
	湖北(涨跌)	四川(涨跌)	江苏(涨跌)
四级菜油	754.00 (3.00)	1,004.00 (-97.00)	604.00 (3.00)

期货市场套利

跨期	豆油(涨跌)	棕油(涨跌)	菜油(涨跌)
1-5	-126.00 (-16.00)	-78.00 (-28.00)	163.00 (29.00)
跨品种	豆棕(涨跌)	菜棕(涨跌)	菜豆(涨跌)
主力合约	446.00 (22.00)	2006.00 (-198.00)	1560.00 (-220.00)

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

据马来西亚棕榈油协会(MPOA)发布的数据显示,2019年2月1-20日马来西亚毛棕榈油产量环比增17.42%,其中马来半岛增28.47%,马来东部降0.2%。在产量增加的利空下,马棕油在累库预期下继续下挫,料短期内棕油空头仍占优。

上周公布的NOPA报告显示美豆油压榨超预期,叠加国际油脂的价格共振,未来美豆油走势不甚乐观。国内方面,国内豆油油厂开工已恢复至年前水平,不过受疫情影响提货以及出库较差,加之年后本身就是油脂消费淡季的因素,豆油商业库存快速上升,短期内可能继续累库。不过由于豆油已基本跌回去年10月开始上涨之前的价格水平,继续下行空间料有限,短期内表现或强于棕油。

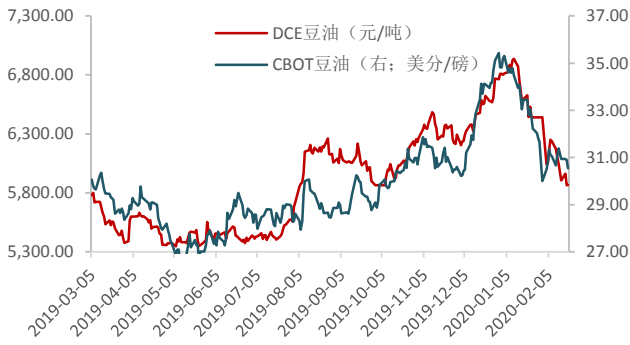
菜油方面,前一周贵州收储的利多已在盘面上充分反应,上周后期已追随前期豆油、棕油的下行趋势补跌。后续来看,虽有油脂整体拖累,但菜油供需面仍然偏紧,在油脂中将继续处于偏强位置,可作为油脂中的多头配置。

■ 操作建议

操作上,棕油空单继续持有,豆油前期涨幅不及棕油,空单操作空间有限,不建议继续追空。油粕比方面,05合约油粕比继续浮盈加空。跨品种方面,豆棕价差昨日已上涨至450元/吨附近,可中线持有,前期未做多的仍存入场机会,且当前价差水平做多的安全边际较高。

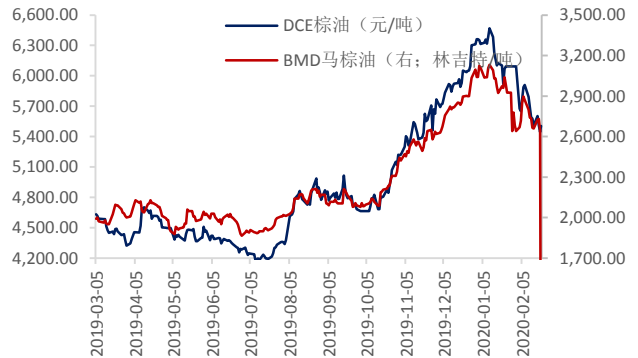
相关图表

图1 豆油内外盘主力合约走势



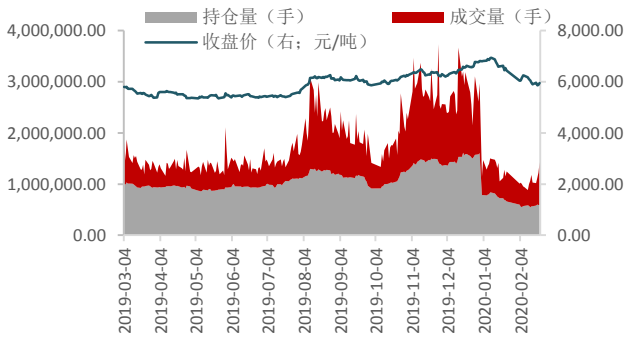
数据来源: wind、国都期货研究所

图2 棕榈油内外盘主力合约走势



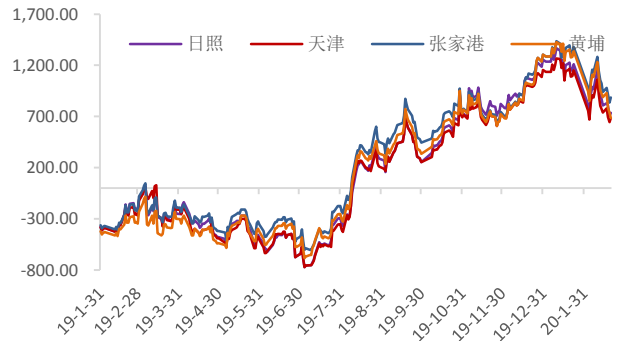
数据来源: wind、国都期货研究所

图3 豆油量价分析



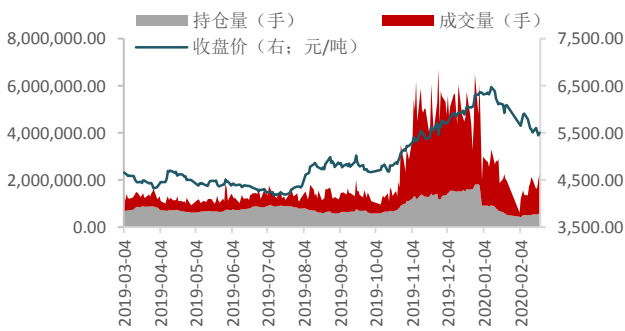
数据来源: wind、国都期货研究所

图4 豆油基差



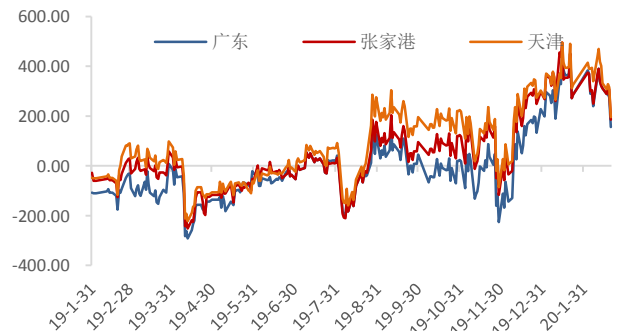
数据来源: wind、国都期货研究所

图5 棕榈油量价分析



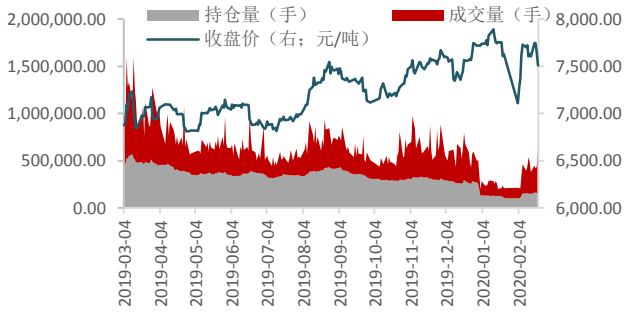
数据来源: wind、国都期货研究所

图6 棕榈油基差



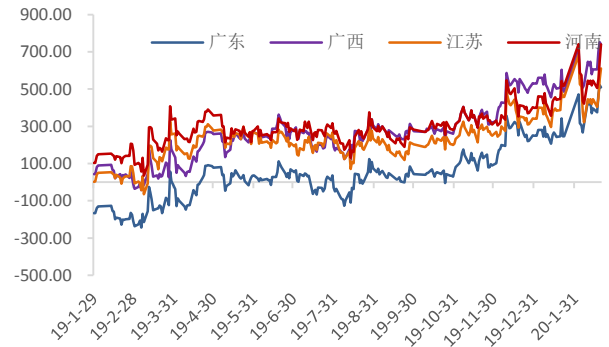
数据来源: wind、国都期货研究所

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



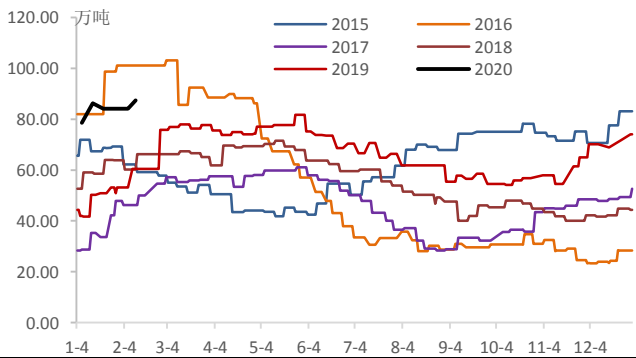
数据来源：wind、国都期货研究所

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。