

报告日期 2020-02-26

**印度再提限制精棕进口，棕油空头趋势延续**

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	5826.00	-1.35%	39.53 (7.11)	36.19 (-0.58)
棕油主力	5316.00	-2.32%	100.61 (-5.43)	38.68 (0.46)
菜油主力	7513.00	0.08%	23.31 (-3.04)	10.49 (0.20)
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	29.99 美元/磅	-3.29%	10.65 (3.96)	19.52 (0.36)
马棕油 主力	2439.00 林吉特/吨	-4.09%	3.13 (0.40)	8.92 (0.54)

**现货价格及涨跌情况**

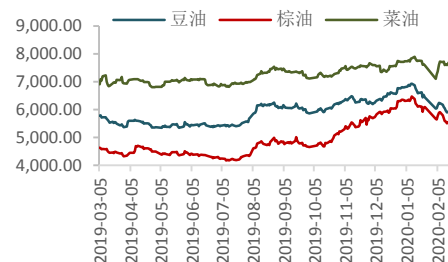
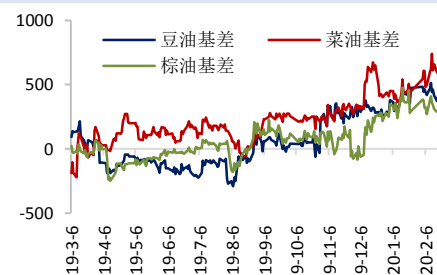
	黄埔(涨跌)	张家港(涨跌)	日照(涨跌)
一级豆油	5,960.00(-100.00)	6,090.00(-100.00)	5,930.00(-100.00)
	广东(涨跌)	张家港(涨跌)	天津(涨跌)
24 棕油	5,400.00(-280.00)	5,490.00(-220.00)	5,500.00(-220.00)
	湖北(涨跌)	四川(涨跌)	江苏(涨跌)
四级菜油	8,270.00(0.00)	8,470.00(-50.00)	8,120.00(0.00)

**基差及涨跌情况**

	黄埔(涨跌)	张家港(涨跌)	日照(涨跌)
一级豆油	134.00 (-30.00)	264.00 (-30.00)	104.00 (-30.00)
	广东(涨跌)	张家港(涨跌)	天津(涨跌)
24 棕油	84.00 (-192.00)	174.00 (-132.00)	184.00 (-132.00)
	湖北(涨跌)	四川(涨跌)	江苏(涨跌)
四级菜油	757.00 (3.00)	957.00 (-47.00)	607.00 (3.00)

**期货市场套利**

跨期	豆油(涨跌)	棕油(涨跌)	菜油(涨跌)
1-5	-124.00 (10.00)	-20.00 (-18.00)	154.00 (-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

1月印度已将精炼棕榈油列入限制进口清单，但上周印度政府意外发放了110万吨印尼的精炼棕榈油进口许可。印度SEA表示，该协会会长周二已向印度政府致函，称政府应停止发放精炼棕榈油进口许可证，以避免本国油菜籽价格暴跌。料后续印度棕榈油进口将继续缩减，马来、印尼棕榈油出口困局将持续。船运调查机构ITS周二公布的数据显示，马来西亚2月1-25日棕榈油出口较上月同期的102.20万吨下降5.02%至97.08万吨。此前据马来西亚棕榈油协会(MPOA)发布的数据，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、出口下降的利空下，马棕油在累库预期下继续下挫，料短期内棕油空头仍占优。

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，加之年后原本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。

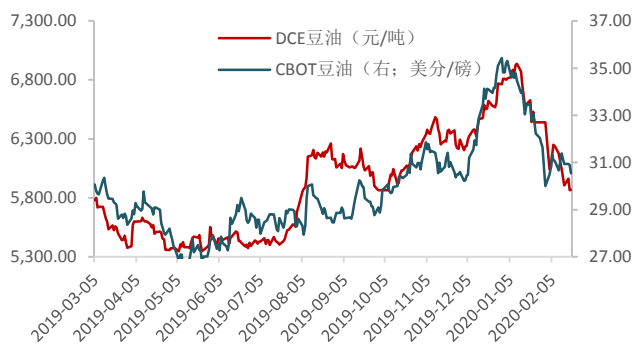
菜油方面，前一周贵州收储的利多已在盘面上充分反应，上周后期已追随前期豆油、棕油的下行趋势补跌。后续来看，虽有油脂整体拖累，但菜油供需面仍然偏紧，在油脂中将继续处于偏强位置，可作为油脂中的多头配置。

## ■ 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，豆棕价差多单继续中线持有，前期未做多的仍存入场机会，第一阶段止盈位暂看800元/吨附近。

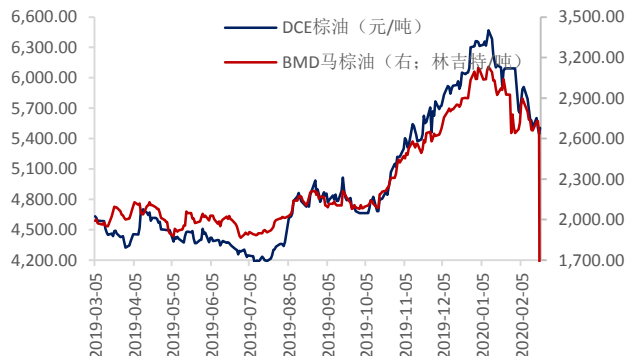
相关图表

图1 豆油内外盘主力合约走势



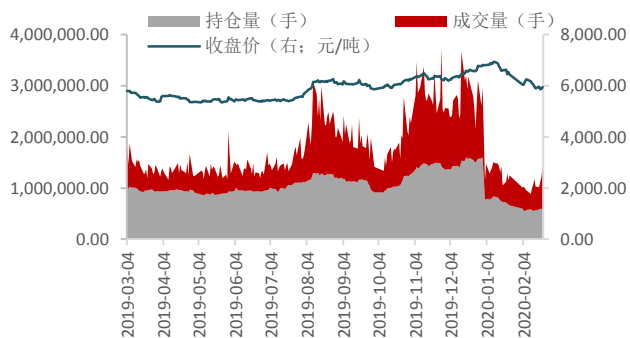
数据来源: wind、国都期货研究所

图2 棕榈油内外盘主力合约走势



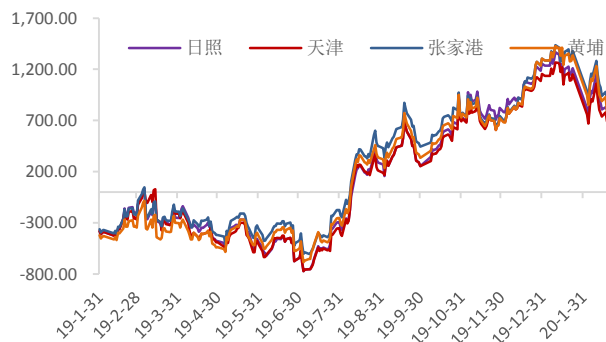
数据来源: wind、国都期货研究所

图3 豆油量价分析



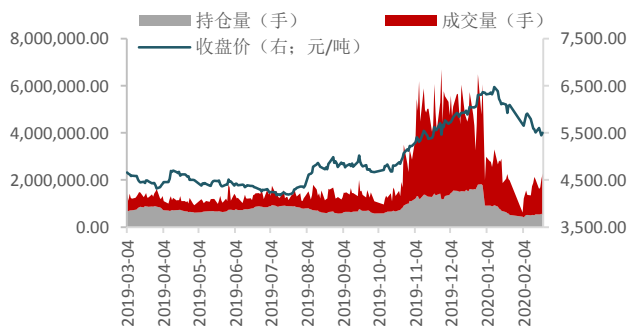
数据来源: wind、国都期货研究所

图4 豆油基差



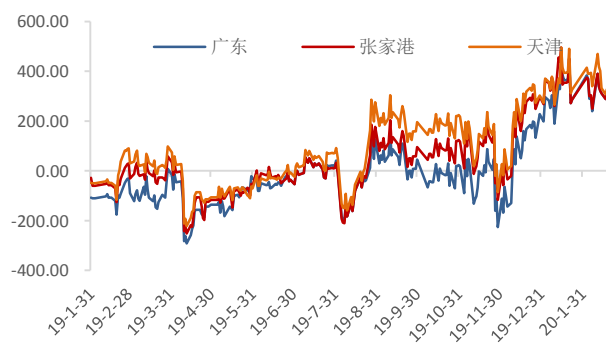
数据来源: wind、国都期货研究所

图5 棕榈油量价分析



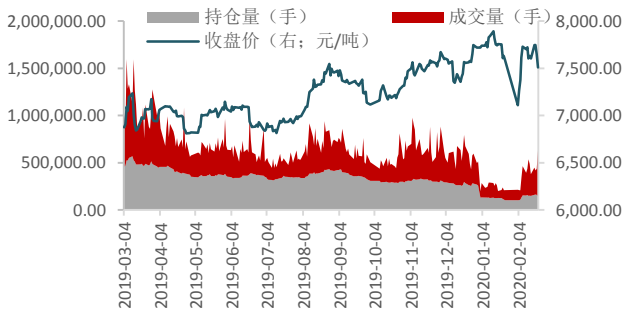
数据来源: wind、国都期货研究所

图6 棕榈油基差



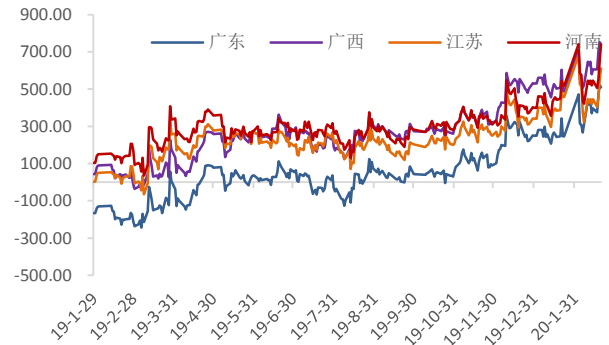
数据来源: wind、国都期货研究所

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



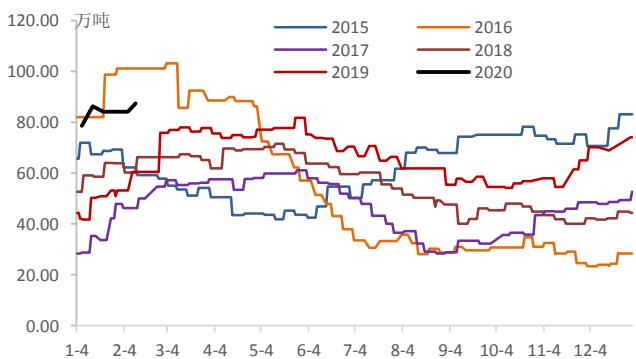
数据来源：wind、国都期货研究所

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。