

棕油跌势放缓，豆棕价差套利继续持有

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	5798.00	-0.31%	38.18 (7.11)	35.53 (-0.66)
棕油主力	5238.00	-1.32%	99.31 (-1.30)	35.53 (-3.15)
菜油主力	7502.00	0.33%	18.82 (-4.50)	10.60 (0.11)
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	29.46 美元/磅	-0.54%	10.17 (3.32)	20.41 (0.00)
马棕油 主力	2421.00 林吉特/吨	-0.70%	3.91 (0.78)	10.04 (1.12)

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	5,940.00(-20.00)	6,070.00(-20.00)	5,910.00(-20.00)
	广东(涨跌)	张家港(涨跌)	天津(涨跌)
24 棕油	5,340.00(-60.00)	5,430.00(-60.00)	5,440.00(-60.00)
	湖北(涨跌)	四川(涨跌)	江苏(涨跌)
四级菜油	8,270.00(0.00)	8,470.00(0.00)	8,120.00(0.00)

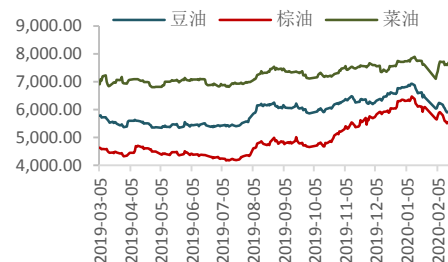
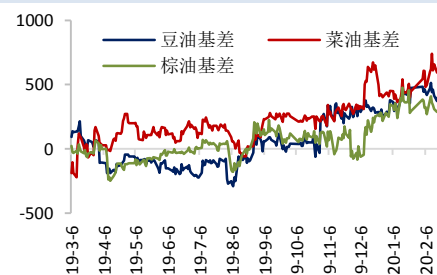
基差及涨跌情况

	黄埔(涨跌)	张家港(涨跌)	日照(涨跌)
一级豆油	142.00 (8.00)	272.00 (8.00)	112.00 (8.00)
	广东(涨跌)	张家港(涨跌)	天津(涨跌)
24 棕油	102.00 (18.00)	192.00 (18.00)	202.00 (18.00)
	湖北(涨跌)	四川(涨跌)	江苏(涨跌)
四级菜油	768.00 (11.00)	968.00 (11.00)	618.00 (11.00)

期货市场套利

跨期	豆油(涨跌)	棕油(涨跌)	菜油(涨跌)
1-5	-122.00 (2.00)	-12.00 (-4.00)	159.00 (5.00)
跨品种	豆棕(涨跌)	菜棕(涨跌)	菜豆(涨跌)
主力合约	510.00 (18.00)	2197.00 (85.00)	1687.00 (67.00)

报告日期 2020-02-27


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周二表示，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。同时印尼方面周三称为支持本国生物燃料项目，政府计划上调棕榈油出口关税，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。

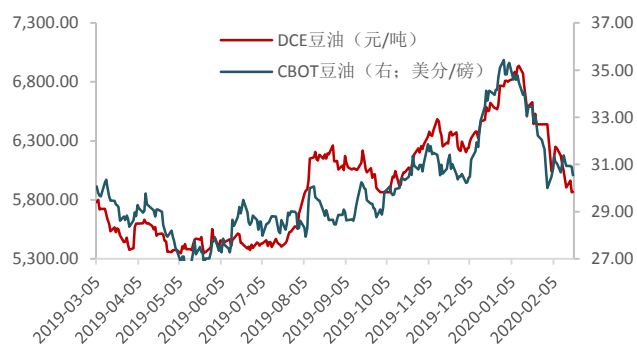
菜油方面，前一周贵州收储的利多已在盘面上充分反应，上周后期已追随前期豆油、棕油的下行趋势补跌。后续来看，虽有油脂整体拖累，但菜油供需面仍然偏紧，在油脂中将继续处于偏强位置，可作为油脂中的多头配置。

 **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。

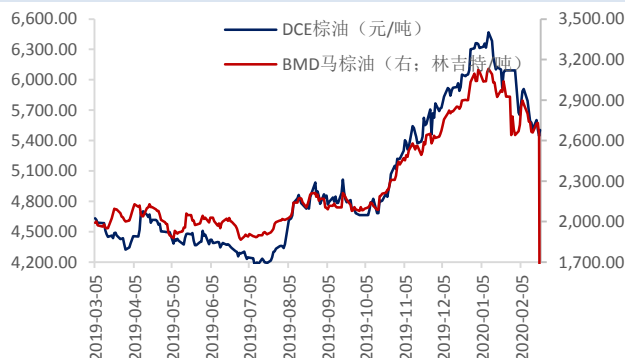
相关图表

图1 豆油内外盘主力合约走势



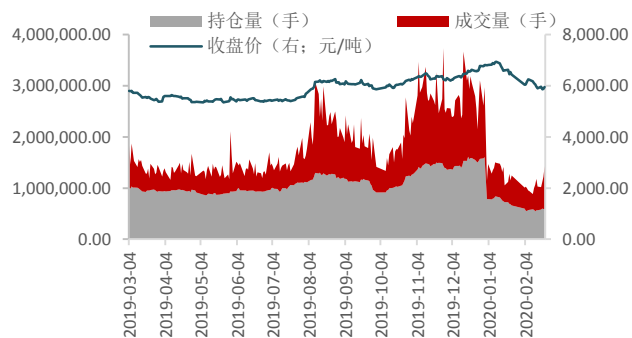
数据来源: wind、国都期货研究所

图2 棕榈油内外盘主力合约走势



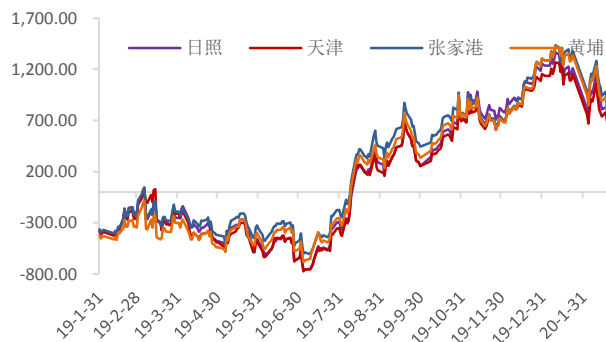
数据来源: wind、国都期货研究所

图3 豆油量价分析



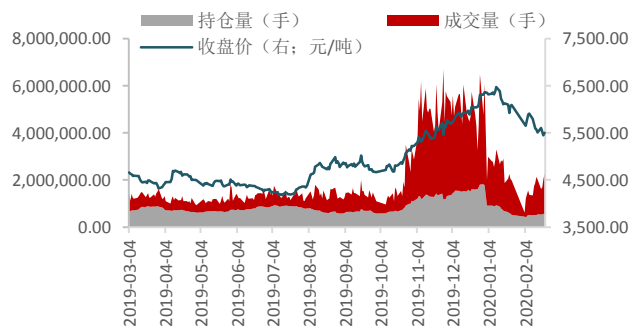
数据来源: wind、国都期货研究所

图4 豆油基差



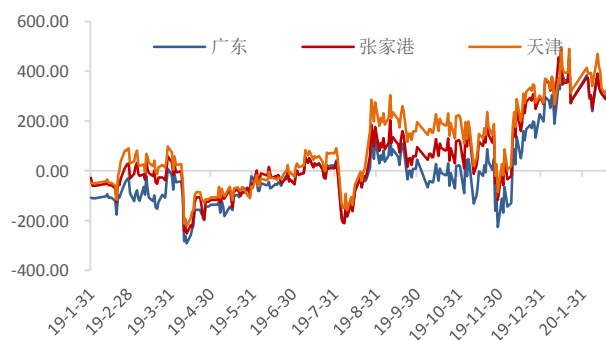
数据来源: wind、国都期货研究所

图5 棕榈油量价分析



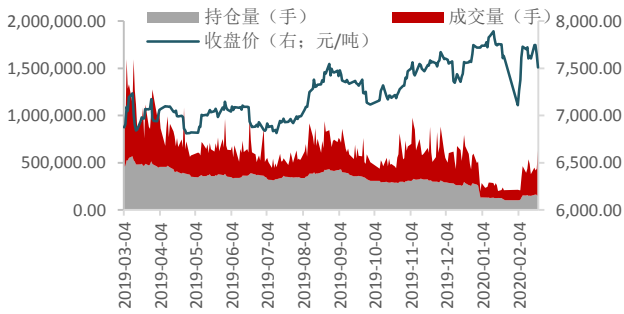
数据来源: wind、国都期货研究所

图6 棕榈油基差



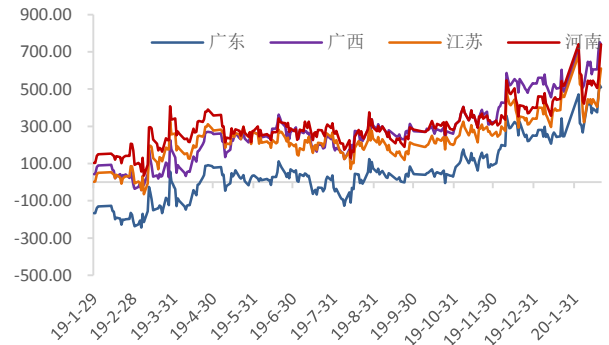
数据来源: wind、国都期货研究所

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



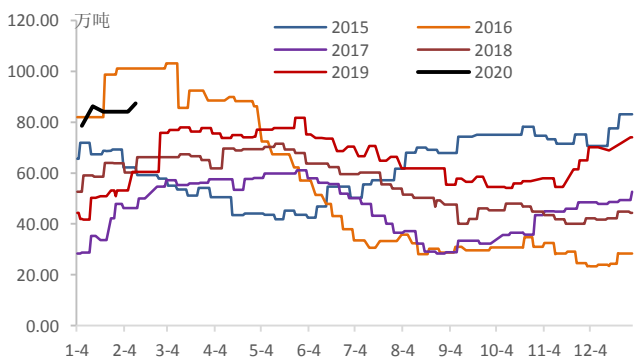
数据来源：wind、国都期货研究所

图10 菜油仓单数量变化



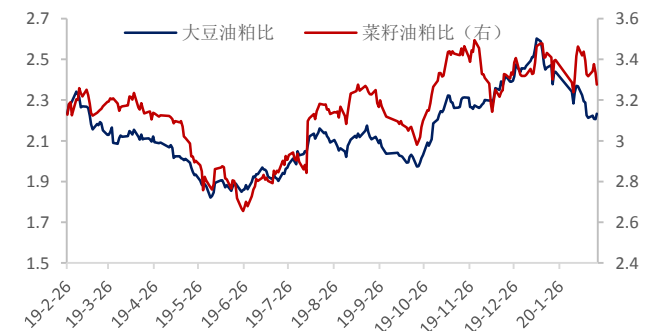
数据来源：wind、国都期货研究所

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。