

马棕技术性反弹，基本面支撑存疑

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	5726.00	0.95%	41.18 (7.11)	33.91 (-1.52)
棕油主力	5052.00	0.84%	131.91 (10.13)	36.15 (-3.33)
菜油主力	7338.00	-0.49%	24.36 (-1.37)	10.04 (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	29.81 美元/磅	2.23%	7.65 (1.66)	18.99 (0.03)
马棕油 主力	2500.00 林吉特/吨	5.17%	3.36 (0.52)	8.85 (0.51)

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	5,650.00(0.00)	5,760.00(-30.00)	5,690.00(0.00)
	广东(涨跌)	张家港(涨跌)	天津(涨跌)
24 棕油	4,920.00(-80.00)	5,080.00(-80.00)	5,120.00(-80.00)
	湖北(涨跌)	四川(涨跌)	江苏(涨跌)
四级菜油	8,050.00(0.00)	8,300.00(0.00)	7,850.00(-30.00)

基差及涨跌情况

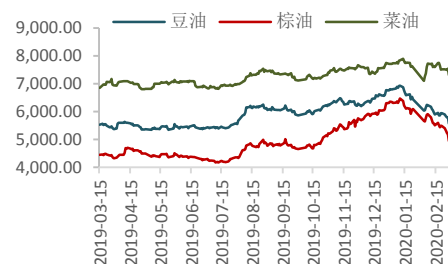
	黄埔(涨跌)	张家港(涨跌)	日照(涨跌)
一级豆油	-76.00 (-60.00)	34.00 (-90.00)	-36.00 (-60.00)
	广东(涨跌)	张家港(涨跌)	天津(涨跌)
24 棕油	-132.00 (-162.00)	28.00 (-162.00)	68.00 (-162.00)
	湖北(涨跌)	四川(涨跌)	江苏(涨跌)
四级菜油	712.00 (-3.00)	962.00 (-3.00)	512.00 (-33.00)

期货市场套利

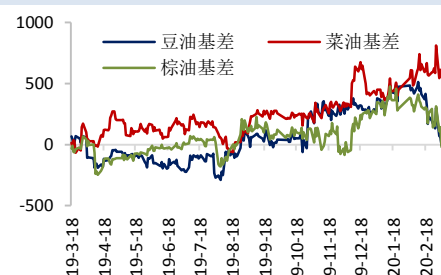
跨期	豆油(涨跌)	棕油(涨跌)	菜油(涨跌)
1-5	-132.00 (2.00)	226.00 (-24.00)	128.00 (-7.00)
跨品种	豆棕(涨跌)	菜棕(涨跌)	菜豆(涨跌)
主力合约	674.00 (-22.00)	2286.00 (-79.00)	1612.00 (-57.00)

报告日期 2020-03-05

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**

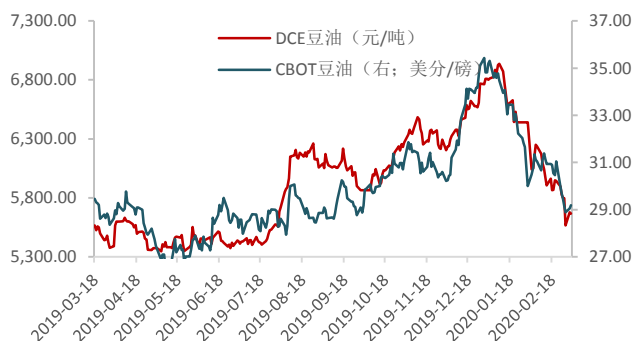
马来西亚和印度两国官员周日表示，马来西亚和印度将致力于改善两国关系。慕尤丁于3月1日上午宣誓就任马来西亚第八任总理，而此前的总理马哈蒂尔执政期间马印关系较为紧张，严重影响了棕榈油贸易。预计更换总理后，马来西亚将减少对印度内政的干涉，棕榈油贸易有望恢复，加之3月出口将受到斋月提振有所改善，棕油中期期价存乐观预期。同时国内棕油期价已跌至去年10月上涨前的水平，继续下行空间有限。不过昨日马棕油大幅上涨并无具体基本面细节支撑，更多是技术性反弹，上涨的持续性仍需关注3月MPOB报告对盘面的指引。

国内豆油油厂开工已恢复至年前水平，提货以及出库则受疫情影响较差，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，短期内将继续累库，不过和历年同期库存水平相比库存压力并没有很大，且由于豆油在前期上涨幅度不及棕油，下跌幅度也将小于棕油，豆棕价差中期或将进一步走阔。

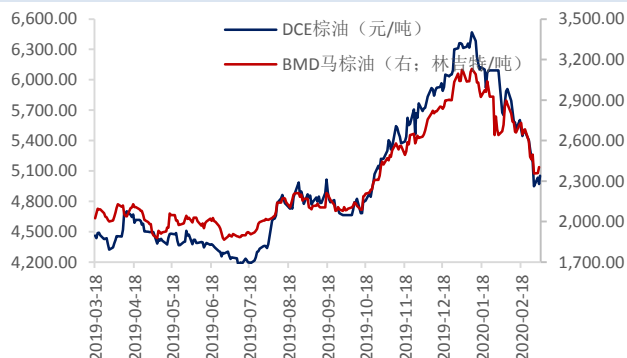
 **操作建议**

操作上，棕油短期或小幅反弹，但空间存疑，不建议参与，可等待MPOB报告指引。产业利润套利方面，粕类需求强于油类，油粕比空头可继续持有，1.9附近止盈。跨品种方面，豆棕价差多头可继续持有，初步看到800，前期未开多的仍有入场机会，可逢低介入；菜棕价差套利也可继续持有，止盈位调整至2500一线。

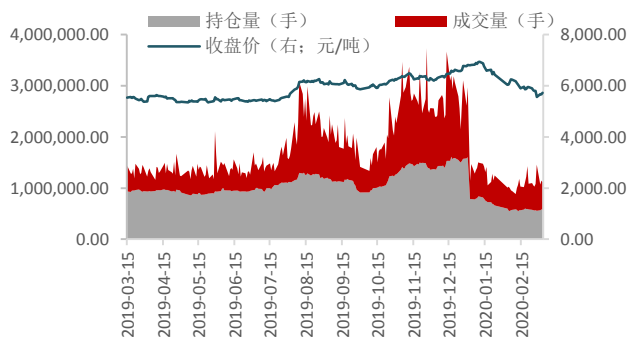
相关图表

图1 豆油内外盘主力合约走势


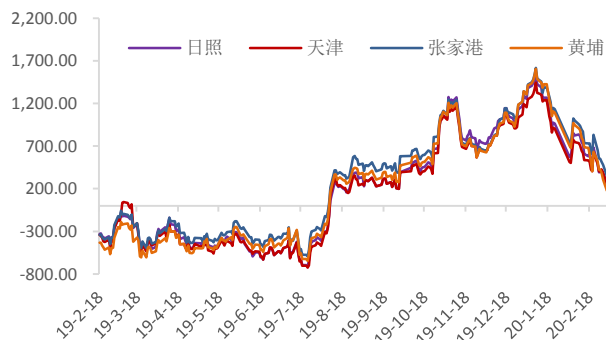
数据来源: wind、国都期货研究所

图2 棕榈油内外盘主力合约走势


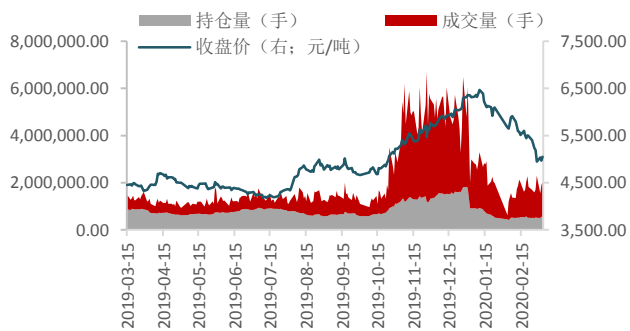
数据来源: wind、国都期货研究所

图3 豆油量价分析


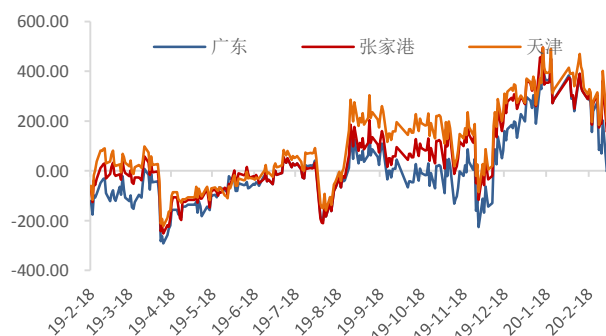
数据来源: wind、国都期货研究所

图4 豆油基差


数据来源: wind、国都期货研究所

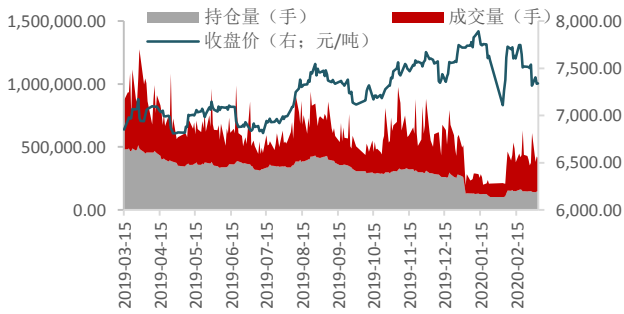
图5 棕榈油量价分析


数据来源: wind、国都期货研究所

图6 棕榈油基差


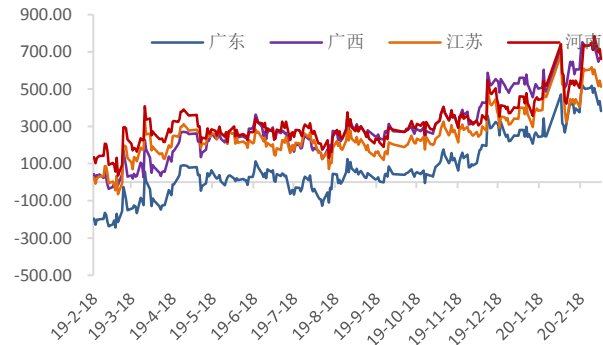
数据来源: wind、国都期货研究所

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



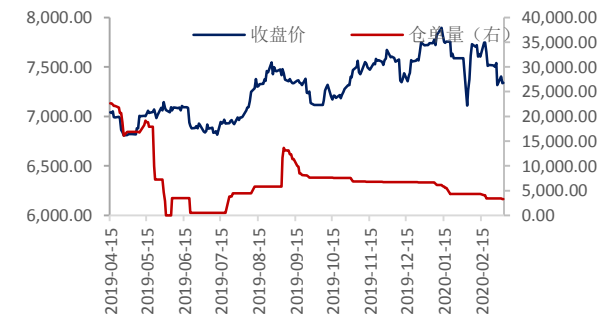
数据来源：wind、国都期货研究所

图9 豆油仓单数量变化



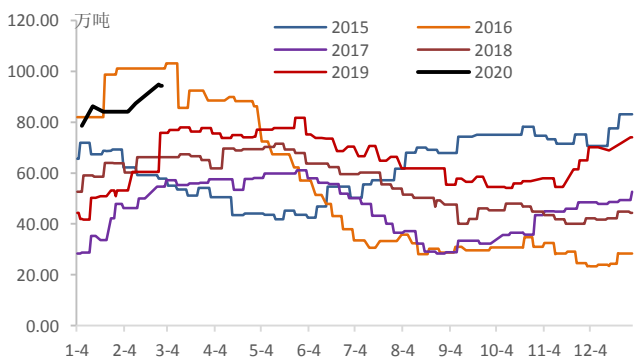
数据来源：wind、国都期货研究所

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。