

马棕油出口迎转机，然反弹持续性存疑

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	5776.00	1.51%	55.03 (7.11)	33.23 (-0.67)
棕油主力	5200.00	3.79%	156.80 (24.89)	33.08 (-3.07)
菜油主力	7346.00	0.30%	23.15 (-1.20)	9.58 (-0.46)
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	29.36 美元/磅	-1.28%	8.73 (0.95)	19.57 (0.58)
马棕油 主力	2517.00 林吉特/吨	0.88%	3.63 (0.27)	8.93 (0.08)

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	5,680.00(30.00)	5,820.00(60.00)	5,750.00(60.00)
	广东(涨跌)	张家港(涨跌)	天津(涨跌)
24 棕油	5,050.00(130.00)	5,210.00(130.00)	5,200.00(80.00)
	湖北(涨跌)	四川(涨跌)	江苏(涨跌)
四级菜油	8,100.00(50.00)	8,350.00(50.00)	7,900.00(50.00)

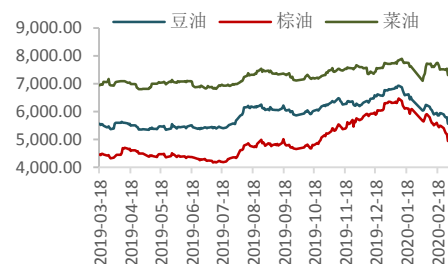
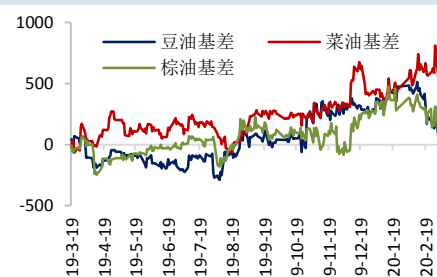
基差及涨跌情况

	黄埔(涨跌)	张家港(涨跌)	日照(涨跌)
一级豆油	-96.00 (-20.00)	44.00 (10.00)	-26.00 (10.00)
	广东(涨跌)	张家港(涨跌)	天津(涨跌)
24 棕油	-150.00 (-18.00)	10.00 (-18.00)	0.00 (-68.00)
	湖北(涨跌)	四川(涨跌)	江苏(涨跌)
四级菜油	754.00 (42.00)	1,004.00 (42.00)	554.00 (42.00)

期货市场套利

跨期	豆油(涨跌)	棕油(涨跌)	菜油(涨跌)
1-5	-140.00 (-8.00)	182.00 (34.00)	122.00 (-6.00)
跨品种	豆棕(涨跌)	菜棕(涨跌)	菜豆(涨跌)
主力合约	576.00 (-98.00)	2146.00 (-140.00)	1570.00 (-42.00)

报告日期 2020-03-06

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

昨日棕榈油在早盘和午盘开盘1分钟内均直线拉涨，究其原因，印度作为马来棕榈油重要出口目的地，该国贸易救济总署建议将不再延长前期对马棕油额外加征的5%保障性关税，马棕油在出口提振去库的预期下连续两日大幅上涨。

此前，马来前总理马哈蒂尔去年9月对联合国发表讲话时谈到克什米尔问题之后，马印关系陡然紧张，印度于去年9月4日随即提出将马来西亚精炼棕榈油进口加征5%的保障性关税，且随着关系趋紧，今年1月印度又全面限制马来精炼棕榈油的进口，严重影响了马来西亚的棕榈油贸易。上周末慕尤丁于3月1日上午宣誓就任马来西亚第八任总理，并表示马来西亚将致力于改善和印度的关系，其与印度的棕榈油贸易将有望恢复，在印度为期180天的保障性关税到期后，预计印度在两国关系缓和的背景下将不再征收额外关税，利多马棕油出口。加之3月出口将受到斋月提振有所改善，棕油期价存乐观预期。

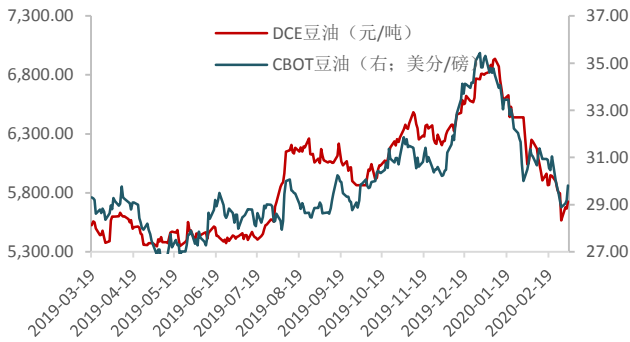
不过仅有预期并不足以支撑棕榈油的持续性上涨，还需要具体数据支持，并且国内仍然面临疫情尚未平息、消费依旧低迷的掣肘，建议关注下周马来3月MPOB供需报告对盘面的指引。根据各机构的预估数据，彭博：产量128万吨，环比增9.4%；出口110万吨，环比减9.1%；期末库存176万吨，与上月持平。CIMB：产量121.2万吨，环比增4%；出口106.5万吨，环比减12%；期末库存169万吨，环比减4%。届时可关注实际产量、出口、库存数据是否在预期之内，若报告利空，则棕榈油可能会再度探底。

■ 操作建议

操作上，鉴于连盘和马盘的开盘时间差，在无确定性方向之前，短线风险较大，可等待MPOB报告发布后再行操作。若报告数据不及预期，行情出现回调，可尝试逢低分阶段构建09合约多单。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，前期未开多的等待回调时机逢低介入。

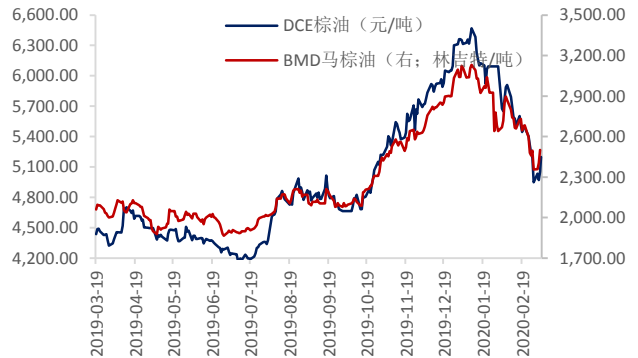
相关图表

图1 豆油内外盘主力合约走势



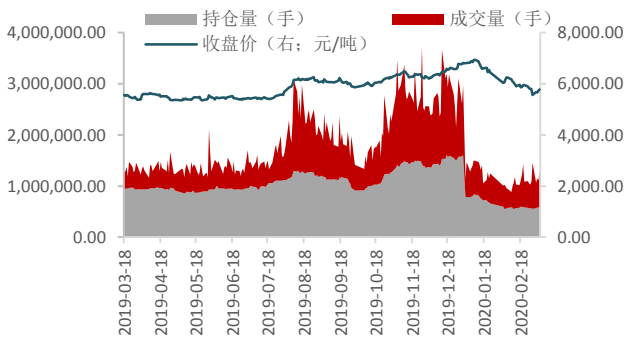
数据来源: wind、国都期货研究所

图2 棕榈油内外盘主力合约走势



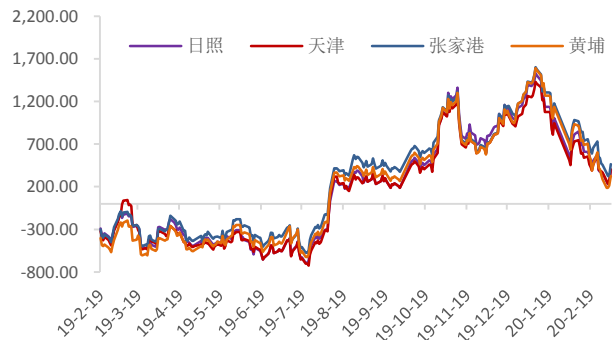
数据来源: wind、国都期货研究所

图3 豆油量价分析



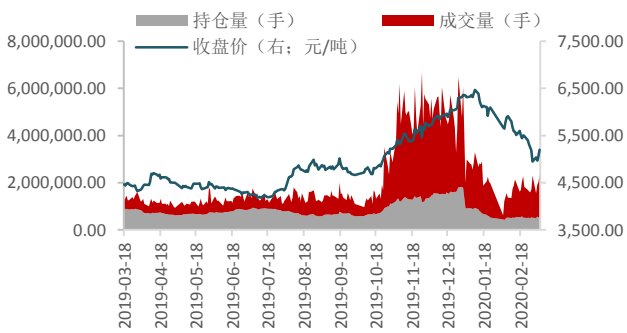
数据来源: wind、国都期货研究所

图4 豆油基差



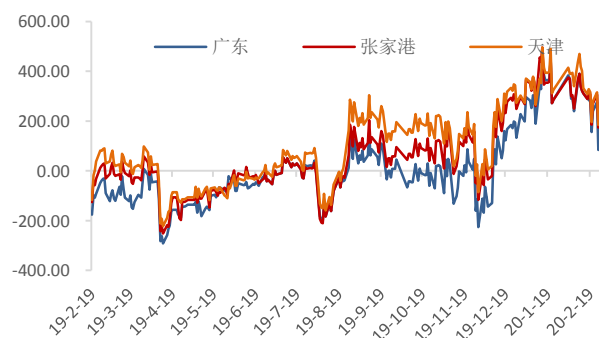
数据来源: wind、国都期货研究所

图5 棕榈油量价分析



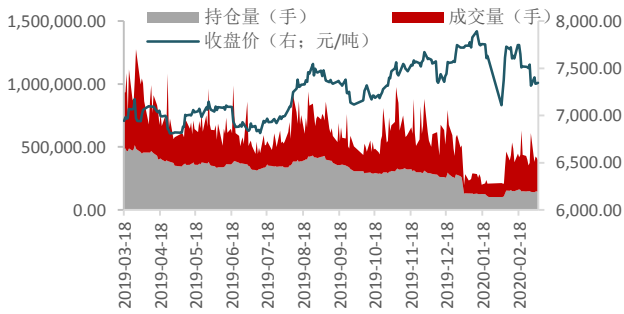
数据来源: wind、国都期货研究所

图6 棕榈油基差



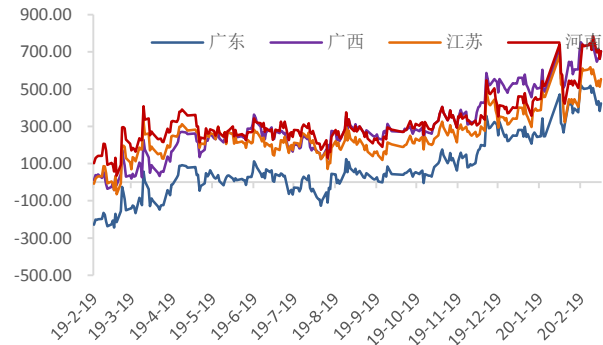
数据来源: wind、国都期货研究所

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



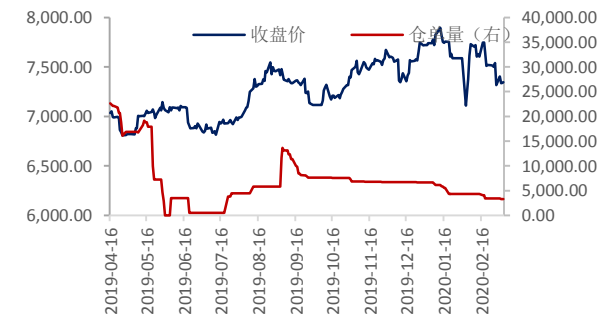
数据来源：wind、国都期货研究所

图9 豆油仓单数量变化



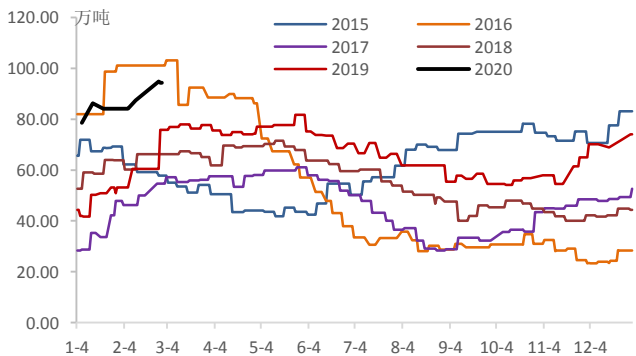
数据来源：wind、国都期货研究所

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。