

**马棕油出口或迎转机，关注马印关系进展**

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	5422.00	-0.77%	35.02 (7.11)	29.73 (0.87)
棕油主力	4848.00	-1.02%	85.96 (-37.83)	27.42 (-0.15)
菜油主力	7140.00	0.14%	12.63 (-6.22)	8.70 (0.14)
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	27.56 美元/磅	-0.40%	6.03 (-0.62)	17.90 (-0.37)
马棕油 主力	2362.00 林吉特/吨	0.85%	2.25 (-0.70)	7.14 (-0.40)

**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	5,440.00(20.00)	5,580.00(20.00)	5,510.00(20.00)
	广东(涨跌)	张家港(涨跌)	天津(涨跌)
24 棕油	4,860.00(30.00)	5,020.00(30.00)	5,010.00(30.00)
	湖北(涨跌)	四川(涨跌)	江苏(涨跌)
四级菜油	7,850.00(-100.00)	8,000.00(-100.00)	7,650.00(-100.00)

**基差及涨跌情况**

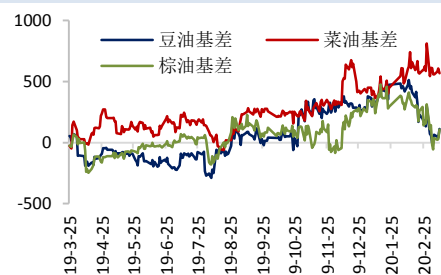
	黄埔(涨跌)	张家港(涨跌)	日照(涨跌)
一级豆油	18.00 (72.00)	158.00 (72.00)	88.00 (72.00)
	广东(涨跌)	张家港(涨跌)	天津(涨跌)
24 棕油	12.00 (80.00)	172.00 (80.00)	162.00 (80.00)
	湖北(涨跌)	四川(涨跌)	江苏(涨跌)
四级菜油	710.00 (-139.00)	860.00 (-139.00)	510.00 (-139.00)

**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)	184.00 (14.00)	127.00 (26.00)
跨品种	豆棕(涨跌)	菜棕(涨跌)	菜豆(涨跌)
主力合约	576.00 (-26.00)	2203.00 (40.00)	1627.00 (66.00)

报告日期 2020-03-12

**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**

在近期原油价格大幅下挫的背景下，棕榈油一方面生柴利润制造空间压缩阻碍工业消费，另一方面受整个商品市场悲观的氛围影响，期价上行受阻。

马来西亚新任种植业和商务部长周三表示，该国希望在一个月内解决与印度有关棕榈油的争端，并称“新政府上任的首要任务之一就是重建与印度的关系，特别是棕榈油问题。”根据马来船运调查机构 SGS 周二公布的数据，马来西亚 3 月 1-10 日棕榈油出口量为 33.51 万吨，较上月同期的 32.33 万吨增加 3.6%，对印度出口量有所回升，短期或支撑马棕油期价。

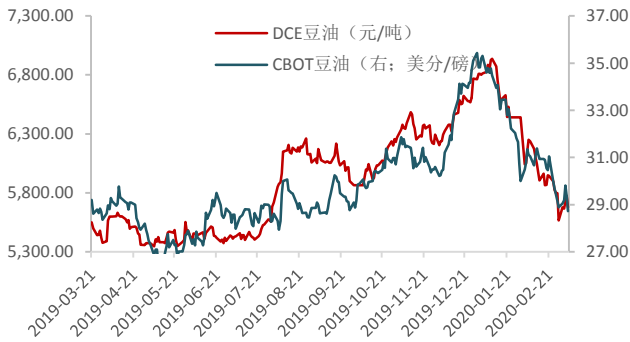
由于餐饮需求低迷，截至 3 月 6 日，国内豆油商业库存总量为 139.955 万吨，较上周的 134.42 万吨增加 5.535 万吨，增幅 4.11%，较上月同期的 87.2 万吨增加 60.5%，较去年同期的 135 万吨增加 3.47%，并高于五年同期均值 117.956 万吨。在缺乏其他炒作热点的情况下，豆油近期走势在油脂中将居于弱势。

 **操作建议**

操作上，棕油下方空间相对有限，但上行动力又较弱，短期大概率震荡筑底，单边操作性不强。油粕比方面，05 合约油粕比继续浮盈加空。跨品种方面，豆棕价差上周恢复至 600 元/吨左右，预计本周可能会出现回调，风险厌恶者可止盈等待价差回落后再入场；风险偏好者可继续持有；前期未做多的建议等待。

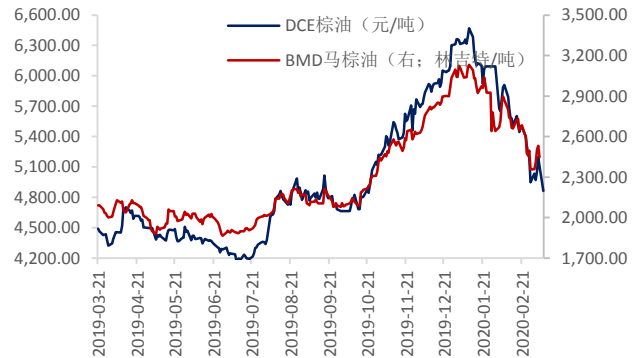
相关图表

图1 豆油内外盘主力合约走势



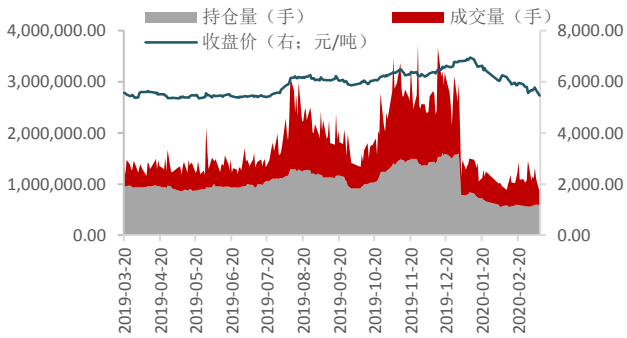
数据来源: wind、国都期货研究所

图2 棕榈油内外盘主力合约走势



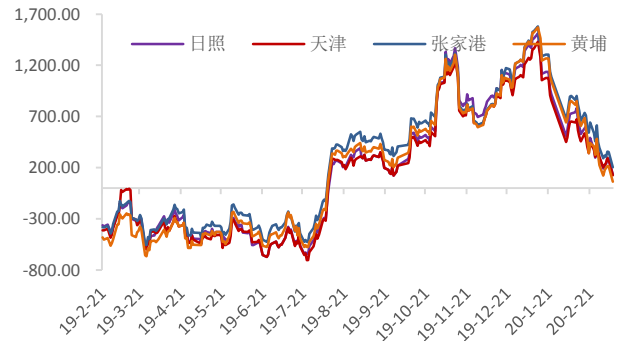
数据来源: wind、国都期货研究所

图3 豆油量价分析



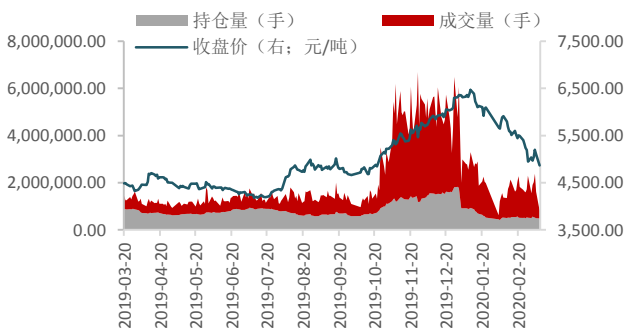
数据来源: wind、国都期货研究所

图4 豆油基差



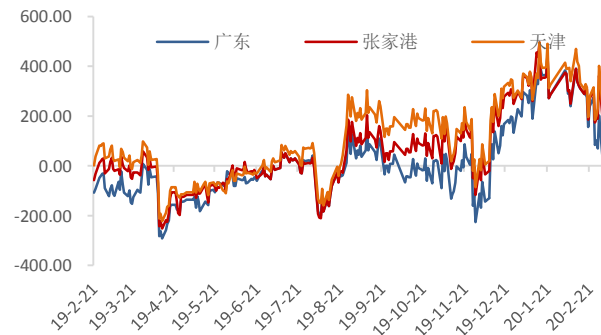
数据来源: wind、国都期货研究所

图5 棕榈油量价分析



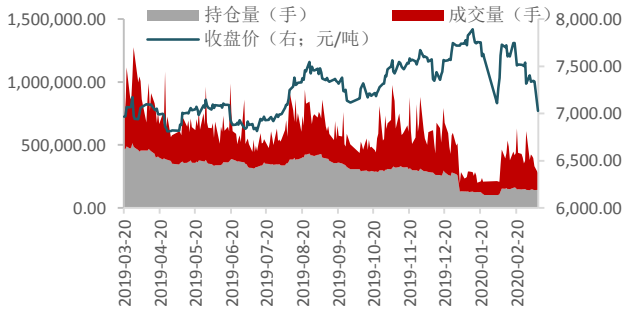
数据来源: wind、国都期货研究所

图6 棕榈油基差



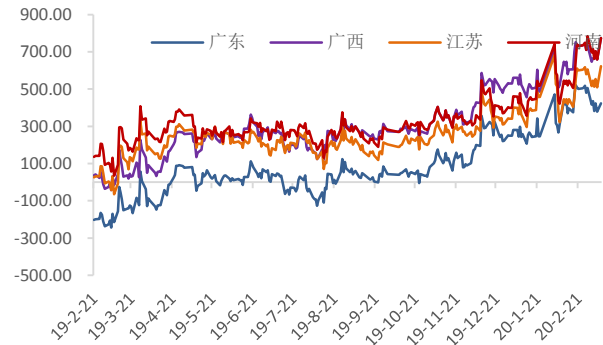
数据来源: wind、国都期货研究所

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



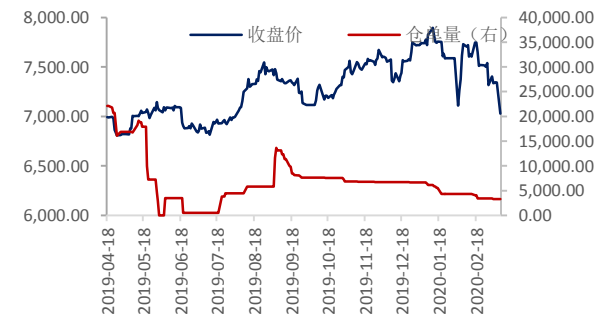
数据来源：wind、国都期货研究所

图9 豆油仓单数量变化



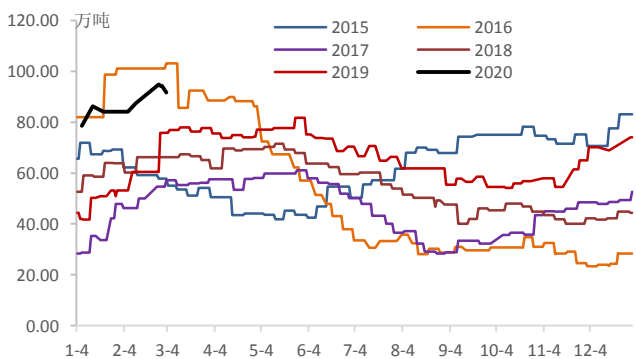
数据来源：wind、国都期货研究所

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。