

黑天鹅不断，油脂再度探底

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 | 5282.00 | -3.44% | 51.02 (7.11) | 29.61 (-0.12) |
| 棕油主力 | 4712.00 | -3.99% | 118.56 (32.60) | 26.63 (-0.79) |
| 菜油主力 | 6933.00 | -3.09% | 21.45 (8.82) | 8.65 (-0.05) |
| 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 | 26.26 美元/磅 | -4.61% | 9.28 (3.25) | 17.98 (0.08) |
| 马棕油 主力 | 2279.00 林吉特/吨 | -3.39% | 3.01 (0.76) | 7.46 (0.32) |

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 | 5,240.00(-200.00) | 5,380.00(-200.00) | 5,310.00(-200.00) |
| | 广东(涨跌) | 张家港(涨跌) | 天津(涨跌) |
| 24 棕油 | 4,660.00(-200.00) | 4,820.00(-200.00) | 4,810.00(-200.00) |
| | 湖北(涨跌) | 四川(涨跌) | 江苏(涨跌) |
| 四级菜油 | 7,650.00(-200.00) | 7,800.00(-200.00) | 7,450.00(-200.00) |

基差及涨跌情况

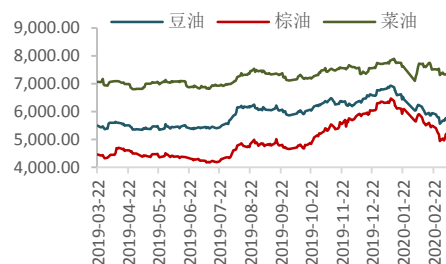
| | 黄埔(涨跌) | 张家港(涨跌) | 日照(涨跌) |
|-------|-----------------|-----------------|----------------|
| 一级豆油 | -42.00 (-60.00) | 98.00 (-60.00) | 28.00 (-60.00) |
| | 广东(涨跌) | 张家港(涨跌) | 天津(涨跌) |
| 24 棕油 | -52.00 (-64.00) | 108.00 (-64.00) | 98.00 (-64.00) |
| | 湖北(涨跌) | 四川(涨跌) | 江苏(涨跌) |
| 四级菜油 | 717.00 (7.00) | 867.00 (7.00) | 517.00 (7.00) |

期货市场套利

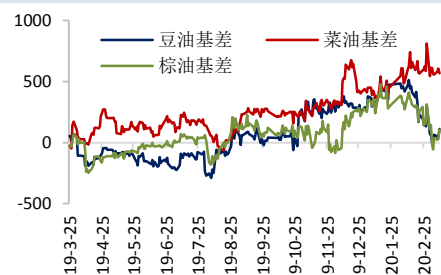
| 跨期 | 豆油(涨跌) | 棕油(涨跌) | 菜油(涨跌) |
|------|-----------------|-----------------|-----------------|
| 1-5 | -124.00 (10.00) | 184.00 (14.00) | 127.00 (26.00) |
| 跨品种 | 豆棕(涨跌) | 菜棕(涨跌) | 菜豆(涨跌) |
| 主力合约 | 576.00 (-26.00) | 2203.00 (40.00) | 1627.00 (66.00) |

报告日期 2020-03-13

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

在近期原油价格暴跌的背景下，棕榈油制生物柴油的利润早已转为负值，除非国家扩大生物燃料补贴力度，否则生物柴油的需求将被压缩，同时此前印尼、马来企图用生柴计划推动棕油去库的计划也将破产，棕油库存下降只能被动以来出口增加，基本面弱势局面短期或将持续，棕油可能会在原油价格压制下继续寻底。

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。

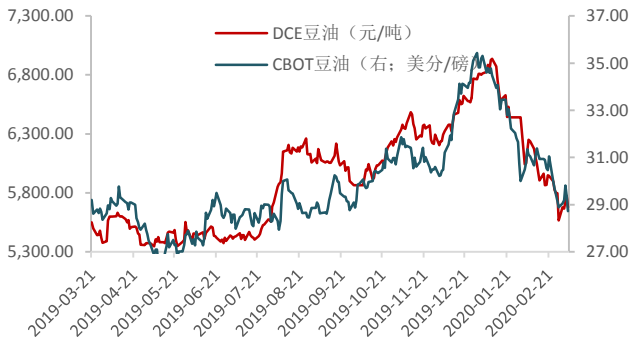
据加拿大统计局发布的最新报告显示，2020年1月份加拿大菜籽油出口量为310069吨，比12月份增加8.6%，创下14个月来的最高水平。1月份加拿大对中国的菜籽油出口量为93768吨，创下2019年4月份以来的最高水平。本年度迄今为止，加拿大的菜籽油出口总量为168.4万吨，比上年同期增加7.2%，比三年平均水平高出10.7%。在供应增加的预期下，国内菜油价格也将承压。

■ 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，目前09合约的豆棕价差在650左右，仍存做多空间，可轻仓入场，前期多单可继续持有。

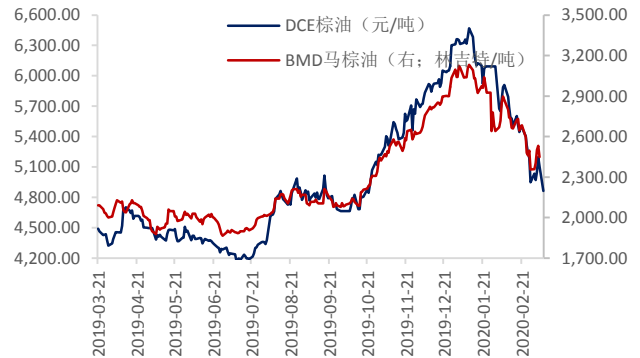
相关图表

图1 豆油内外盘主力合约走势



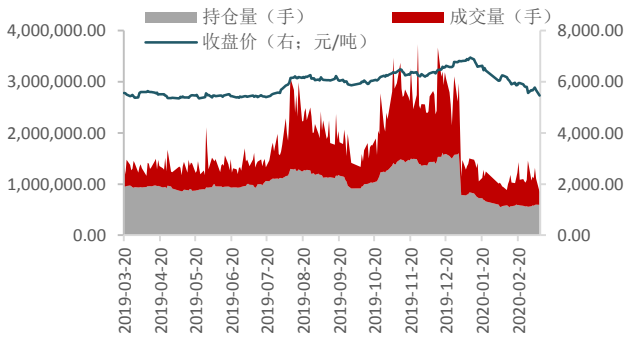
数据来源: wind、国都期货研究所

图2 棕榈油内外盘主力合约走势



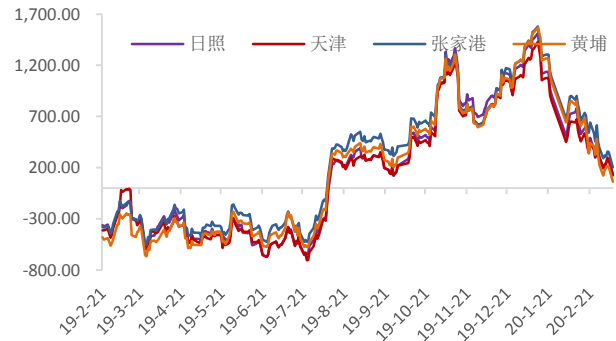
数据来源: wind、国都期货研究所

图3 豆油量价分析



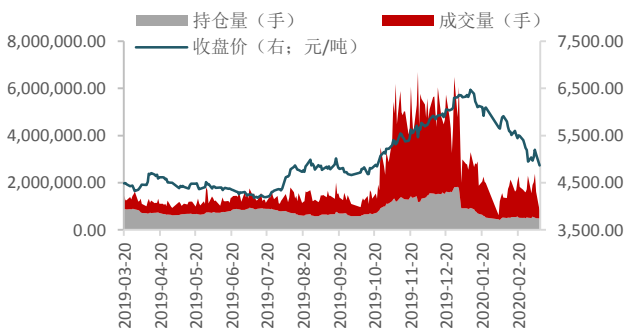
数据来源: wind、国都期货研究所

图4 豆油基差



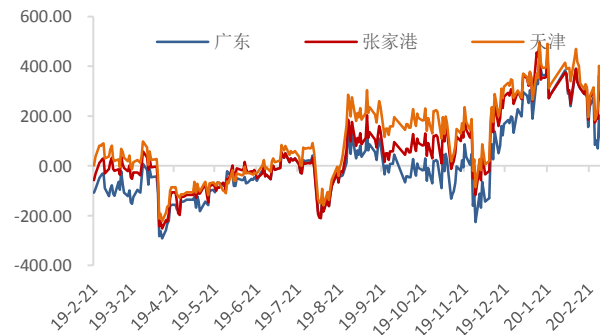
数据来源: wind、国都期货研究所

图5 棕榈油量价分析



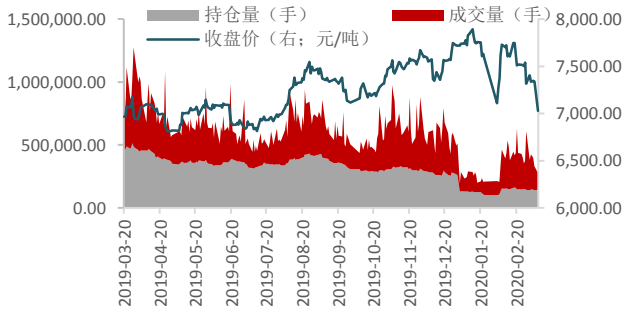
数据来源: wind、国都期货研究所

图6 棕榈油基差



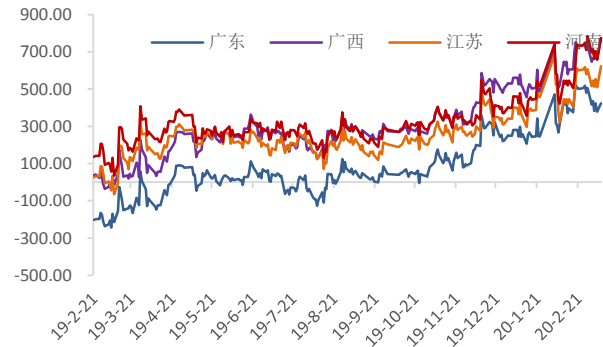
数据来源: wind、国都期货研究所

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



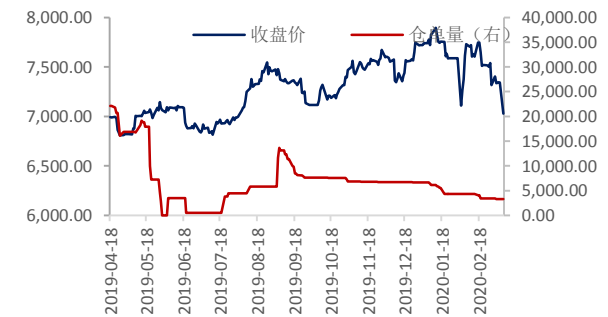
数据来源：wind、国都期货研究所

图9 豆油仓单数量变化



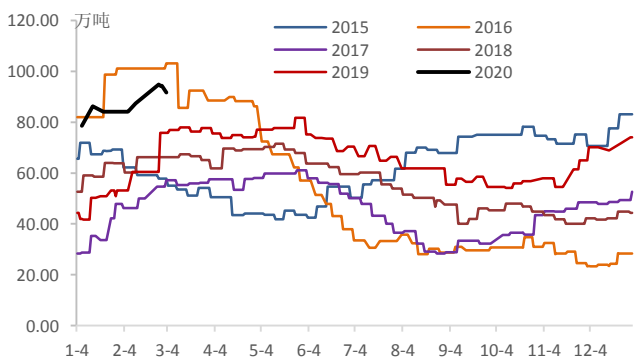
数据来源：wind、国都期货研究所

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。