

原油持续压制，反弹之路多舛

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	5244.00	0.92%	38.69 (7.11)	27.80 (0.11)
棕油主力	4602.00	-0.09%	101.23 (-5.61)	25.45 (0.43)
菜油主力	6838.00	0.78%	18.38 (0.24)	8.58 (-0.15)
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	26.32 美元/磅	-0.23%	8.74 (-0.55)	18.00 (0.02)
马棕油 主力	2221.00 林吉特/吨	-2.16%	2.29 (-0.67)	6.06 (-1.02)

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	5,430.00(190.00)	5,480.00(150.00)	5,460.00(150.00)
	广东(涨跌)	张家港(涨跌)	天津(涨跌)
24 棕油	4,730.00(170.00)	4,840.00(120.00)	4,890.00(180.00)
	湖北(涨跌)	四川(涨跌)	江苏(涨跌)
四级菜油	7,500.00(-50.00)	7,650.00(-50.00)	7,300.00(-50.00)

基差及涨跌情况

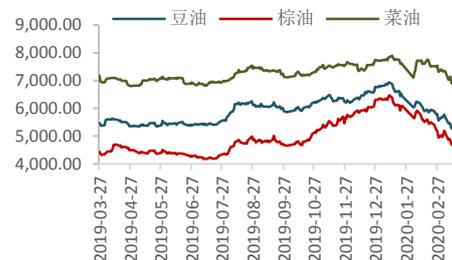
	黄埔(涨跌)	张家港(涨跌)	日照(涨跌)
一级豆油	186.00 (226.00)	236.00 (186.00)	216.00 (186.00)
	广东(涨跌)	张家港(涨跌)	天津(涨跌)
24 棕油	128.00 (244.00)	238.00 (194.00)	288.00 (254.00)
	湖北(涨跌)	四川(涨跌)	江苏(涨跌)
四级菜油	662.00 (-13.00)	812.00 (-13.00)	462.00 (-13.00)

期货市场套利

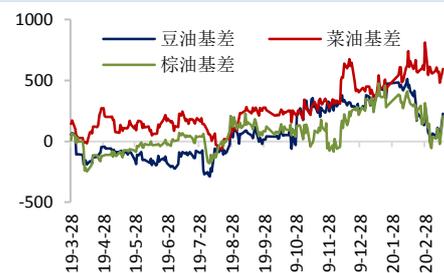
跨期	豆油(涨跌)	棕油(涨跌)	菜油(涨跌)
1-5	-64.00 (24.00)	12.00 (58.00)	185.00 (36.00)
跨品种	豆棕(涨跌)	菜棕(涨跌)	菜豆(涨跌)
主力合约	570.00 (-4.00)	2221.00 (-71.00)	1651.00 (-67.00)

报告日期 2020-03-16

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

根据马来船运调查机构 SGS 周一公布的数据，马来 3 月 1-15 日棕榈油出口量为 51.15 万吨，较 2 月 1-15 日出口的 52.92 万吨下降 3.4%。相较于 3 月 1-10 日出口环比增加 3.6%，本次数据利空盘面。马来海关部门表示，该国已将 4 月毛棕油出口关税从 3 月的 6% 下调至 5%，可关注随后出口对去库的提振。不过短期之内在新冠疫情扰动和原油价格压制下，棕榈油反弹阻力较大。

由于下游养殖使得豆粕需求恢复较快，油厂开工率持续维持高位，豆油作为压榨副产品供应端持续宽松。从到港大豆的数量推断，4 月豆油的供应量将继续增大，豆油库存将继续升高。据油世界预计，2020 年 1-3 月中国植物油消费将减近 40 万吨。短期来看，虽然国内疫情已有好转，随着部分餐饮复工，或能逐渐消化过剩库存，但鉴于疫情并未完全过去，报复性消费仍未出现，眼下需求对于去库不过是杯水车薪，仍明显低于往年同期，豆油缺乏足够提涨动力。

■ 操作建议

操作上，油脂下跌空间有限，但下跌动能还在，短单可根据原油走势酌情入场。油粕比方面，05 合约油粕比可酌情止盈。跨品种方面，豆棕价差恢复至 600 元/吨左右，前期多单可继续持有，前期未开仓的仍存入场机会。

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



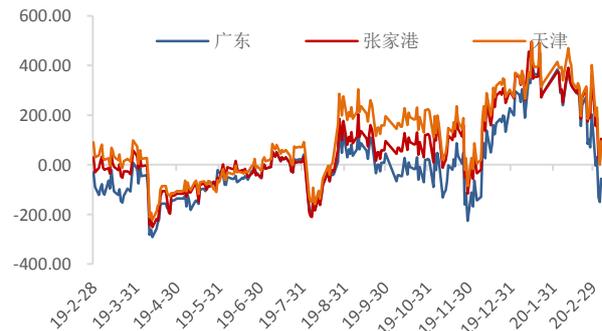
数据来源: wind、国都期货研究所

图5 棕榈油量价分析



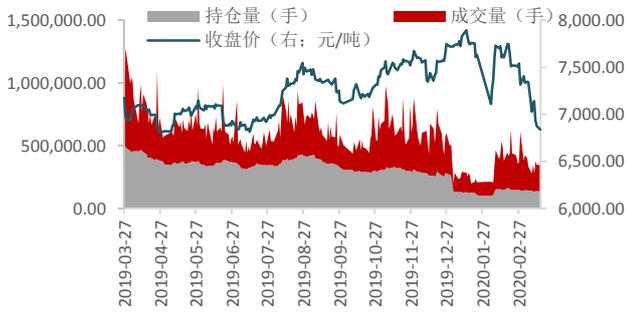
数据来源: wind、国都期货研究所

图6 棕榈油基差



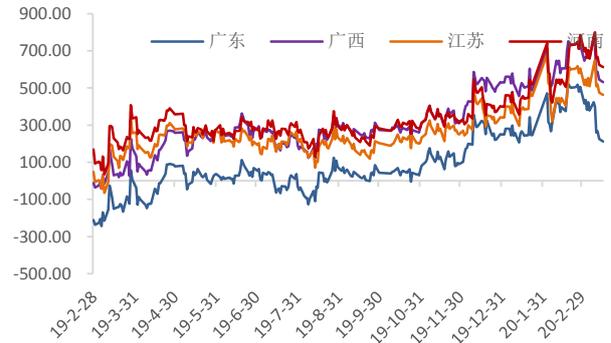
数据来源: wind、国都期货研究所

图7 菜籽油量价分析



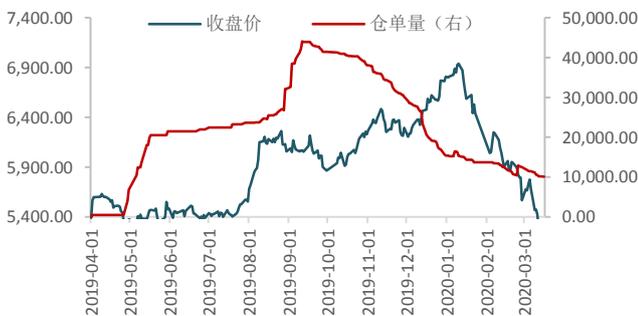
数据来源：wind、国都期货研究所

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



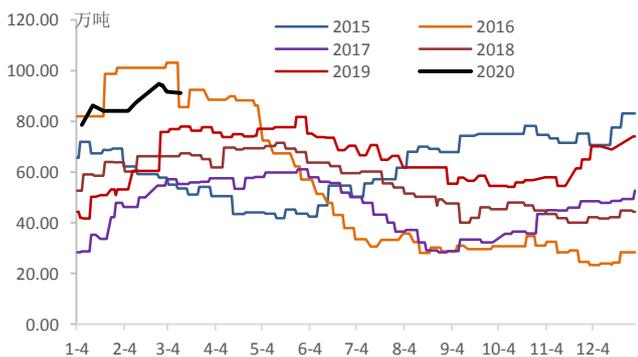
数据来源：wind、国都期货研究所

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。