

棕油需求仍低迷，不宜过早抄底

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	5234.00	-0.42%	46.74 (7.11)	28.33 (0.53)
棕油主力	4708.00	1.60%	138.14 (36.92)	26.42 (0.98)
菜油主力	6812.00	-0.41%	15.99 (-2.39)	8.57 (-0.01)
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	25.09 美元/磅	-4.85%	8.50 (-0.24)	17.91 (-0.09)
马棕油 主力	2246.00 林吉特/吨	1.17%	4.68 (2.39)	8.27 (2.21)

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	5,290.00(-140.00)	5,340.00(-140.00)	5,320.00(-140.00)
	广东(涨跌)	张家港(涨跌)	天津(涨跌)
24 棕油	4,650.00(-80.00)	4,730.00(-110.00)	4,840.00(-50.00)
	湖北(涨跌)	四川(涨跌)	江苏(涨跌)
四级菜油	7,500.00(0.00)	7,650.00(0.00)	7,300.00(0.00)

基差及涨跌情况

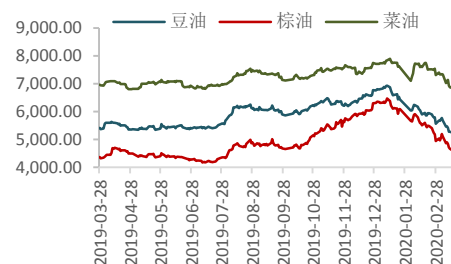
	黄埔(涨跌)	张家港(涨跌)	日照(涨跌)
一级豆油	56.00 (-130.00)	106.00 (-130.00)	86.00 (-130.00)
	广东(涨跌)	张家港(涨跌)	天津(涨跌)
24 棕油	-58.00 (-186.00)	22.00 (-216.00)	132.00 (-156.00)
	湖北(涨跌)	四川(涨跌)	江苏(涨跌)
四级菜油	688.00 (26.00)	838.00 (26.00)	488.00 (26.00)

期货市场套利

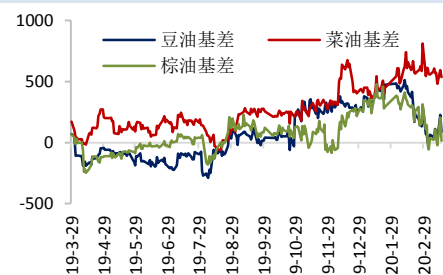
跨期	豆油(涨跌)	棕油(涨跌)	菜油(涨跌)
1-5	-72.00 (-8.00)	-64.00 (44.00)	194.00 (9.00)
跨品种	豆棕(涨跌)	菜棕(涨跌)	菜豆(涨跌)
主力合约	642.00 (38.00)	2236.00 (37.00)	1594.00 (-1.00)

报告日期 2020-03-17

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

近期棕榈油主要出口国马来西亚新冠肺炎确诊病例快速增加，马来西亚政府决定从3月18日至3月31日在全国范围内实施行动限制令，一些棕榈油工厂已经开始进行隔离，市场担心由此会影响棕榈油的供应，昨日午盘棕油大幅拉涨。不过马来西亚棕榈油协会周二表示，马来西亚棕榈油种植园必须获准经营，预计对棕榈油的生产相对有限，加之出口、生柴等领域需求均表现低迷，上又有原油价格压制，棕榈油反弹阻力较大，不宜对棕榈油短期走势过于乐观。

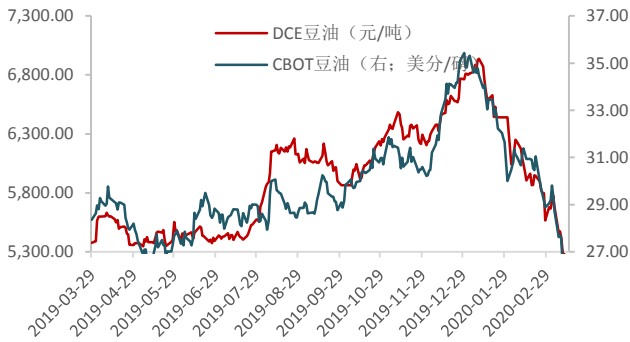
根据美国油籽加工商协会NOPA周二公布的数据，美国2月大豆压榨量为1.66288亿蒲式耳，低于1月的1.7694亿蒲式耳记录新高，但高于上年同期的1.54498亿蒲式耳，为历史同期新高，且高于此前分析师预期的1.65亿蒲式耳。这主要是由于豆粕需求强劲。不过NOPA表示，截至2月底，美豆油库存为19.22亿磅，低于交易商预估的20.37亿磅，为4个月来首次减少，一定程度上支撑了美豆油走势，利多国内豆油走势。

■ 操作建议

操作上，油脂下跌空间有限，但上行仍显动力不足，单边操作缺乏方向性。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。

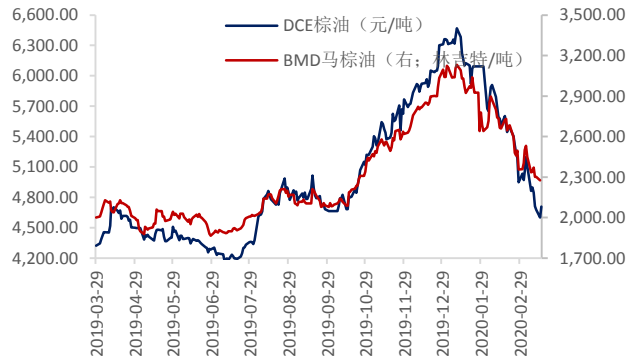
相关图表

图1 豆油内外盘主力合约走势



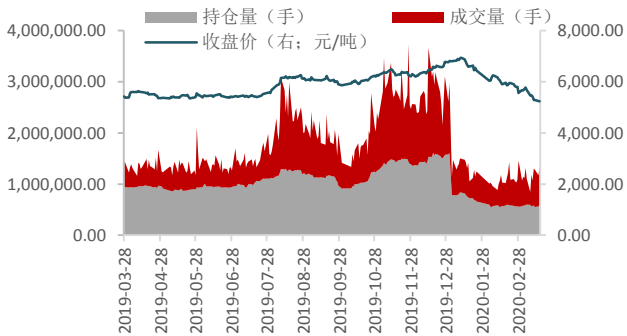
数据来源: wind、国都期货研究所

图2 棕榈油内外盘主力合约走势



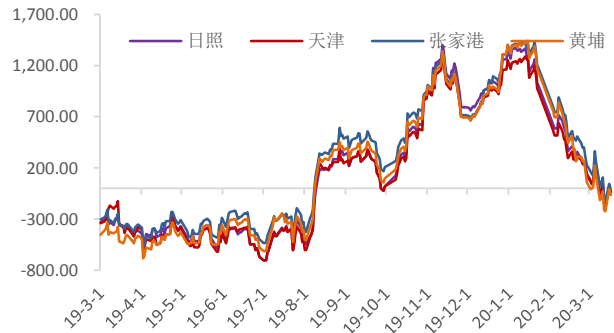
数据来源: wind、国都期货研究所

图3 豆油量价分析



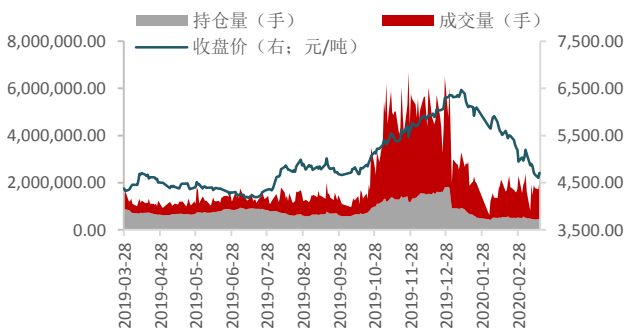
数据来源: wind、国都期货研究所

图4 豆油基差



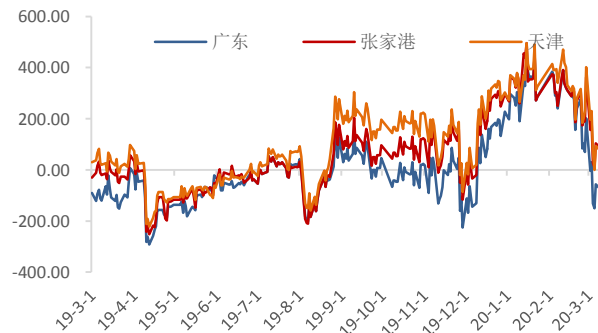
数据来源: wind、国都期货研究所

图5 棕榈油量价分析



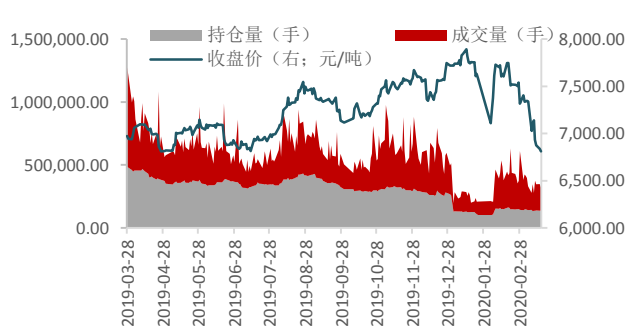
数据来源: wind、国都期货研究所

图6 棕榈油基差



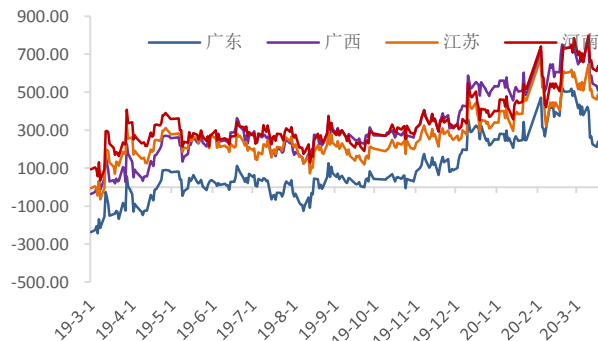
数据来源: wind、国都期货研究所

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



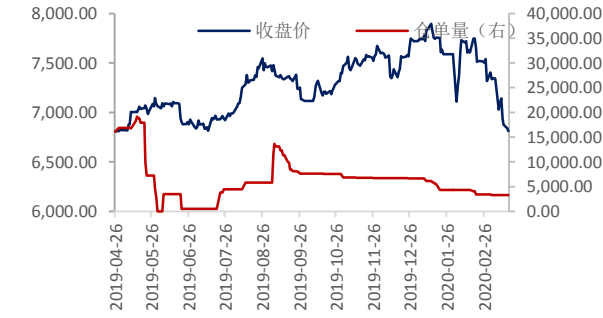
数据来源：wind、国都期货研究所

图9 豆油仓单数量变化



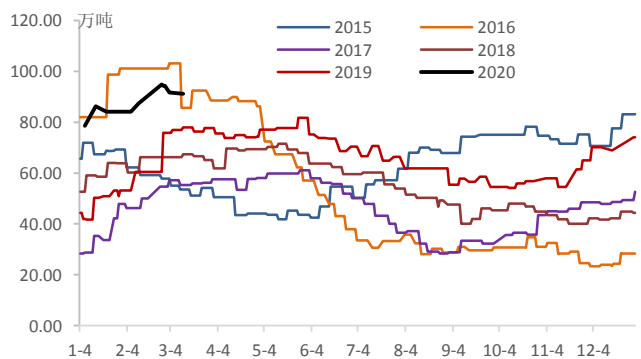
数据来源：wind、国都期货研究所

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。