

印度封锁令抑制棕油需求，油脂上行承压

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	5516.00	-1.64%	44.87 (7.11)	36.86 (0.56)
棕油主力	4736.00	-1.66%	97.64 (-5.91)	18.89 (-1.84)
菜油主力	6719.00	-1.88%	11.60 (0.68)	7.28 (0.28)
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	25.64 美元/磅	0.63%	6.35 (-1.08)	16.45 (-0.10)
马棕油 主力	2359.00 林吉特/吨	-1.01%	2.83 (0.13)	6.69 (0.10)

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	5,730.00(-10.00)	5,750.00(-10.00)	5,770.00(-10.00)
	广东(涨跌)	张家港(涨跌)	天津(涨跌)
24 棕油	4,930.00(100.00)	5,010.00(100.00)	5,150.00(100.00)
	湖北(涨跌)	四川(涨跌)	江苏(涨跌)
四级菜油	7,400.00(-50.00)	7,550.00(-50.00)	7,200.00(-60.00)

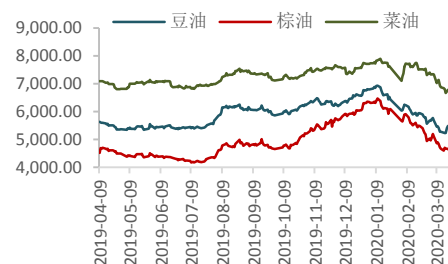
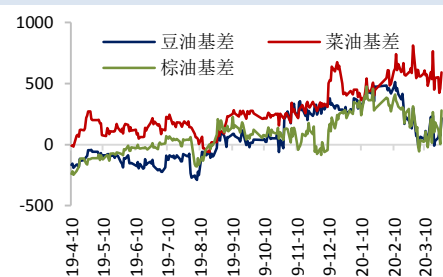
基差及涨跌情况

	黄埔(涨跌)	张家港(涨跌)	日照(涨跌)
一级豆油	214.00 (144.00)	234.00 (144.00)	254.00 (144.00)
	广东(涨跌)	张家港(涨跌)	天津(涨跌)
24 棕油	194.00 (276.00)	274.00 (276.00)	414.00 (276.00)
	湖北(涨跌)	四川(涨跌)	江苏(涨跌)
四级菜油	681.00 (111.00)	831.00 (111.00)	481.00 (101.00)

期货市场套利

跨期	豆油(涨跌)	棕油(涨跌)	菜油(涨跌)
1-5	-94.00 (-22.00)	22.00 (60.00)	143.00 (-7.00)
跨品种	豆棕(涨跌)	菜棕(涨跌)	菜豆(涨跌)
主力合约	758.00 (-32.00)	1968.00 (-113.00)	1210.00 (-81.00)

报告日期 2020-03-26

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

马来船运调查机构 ITS 公布的数据显示，马来西亚 3 月 1-25 日棕榈油出口较上月同期的 97.08 万吨下跌 13.59%，至 83.88 万吨，相较于 3 月 1-20 日出口环比下降 21.2% 已有所缓和。不过印度宣布全国进入为期 21 天的封锁状态，未来马来出口仍然堪忧。产量方面，马来西亚沙巴州周二称，鉴于此前多名工人新冠肺炎检测结果呈阳性，该州下属的 3 个地区的油棕树种植园关闭，持续至本月底，棕榈油加工厂也将从本周四暂停生产。而且马来政府也声称将管制延长两周，种植园关闭时间或也将进一步延长，供给端将小幅收缩。据 SPPOMA，3 月 1 日-25 日马来西亚棕榈油产量环比减 5.01%，单产减 7.27%，出油率增 0.43%。数据一定程度上支撑了马棕油价格。

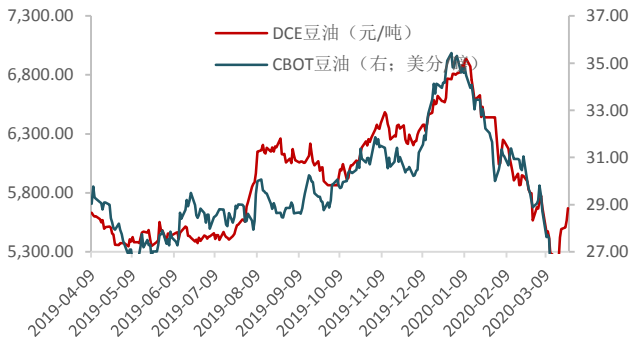
根据印尼 GAPKI 周四公布的数据显示，印尼 1 月棕榈油（包括精炼产品）出口量为 239 万吨，1 月棕榈油出口量下降是因主要进口国家的库存水平居高。截至 1 月底，印尼棕榈油库存为 454 万吨，库存水平依然较高，在疫情影响需求的背景下，或将继续累库，棕油长线上涨动力仍存疑。

📌 操作建议

操作上，鉴于油脂价格已到相对底部，不建议继续做空，可结合原油走势酌情入多单。油粕比方面，近期方向性不甚明显，前期空头平仓后可先观望。跨品种方面，豆棕价差多头可部分止盈，保留部分多头持仓观望。

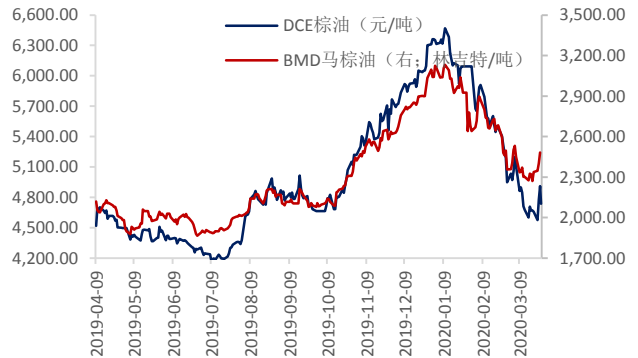
相关图表

图1 豆油内外盘主力合约走势



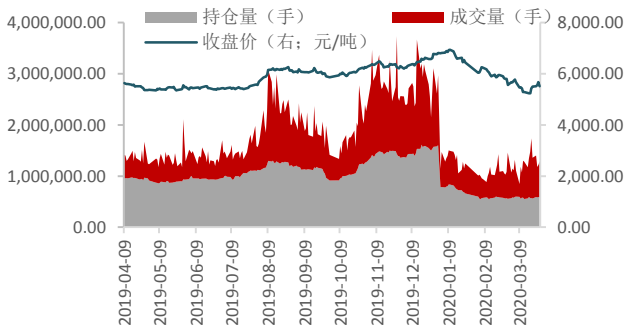
数据来源: wind、国都期货研究所

图2 棕榈油内外盘主力合约走势



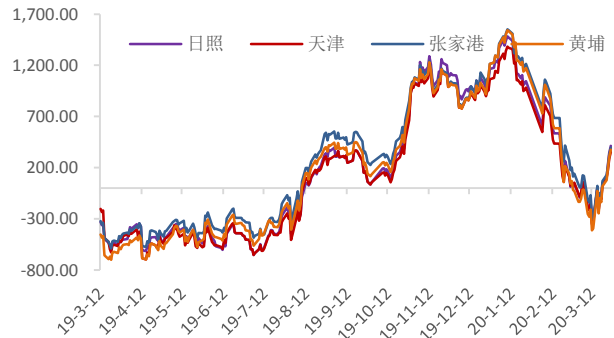
数据来源: wind、国都期货研究所

图3 豆油量价分析



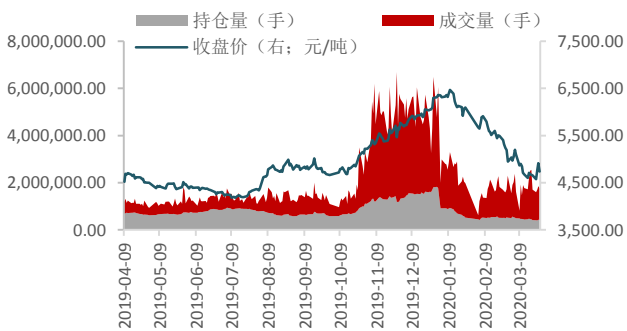
数据来源: wind、国都期货研究所

图4 豆油基差



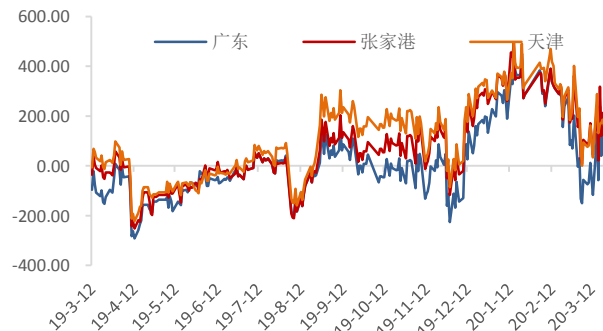
数据来源: wind、国都期货研究所

图5 棕榈油量价分析



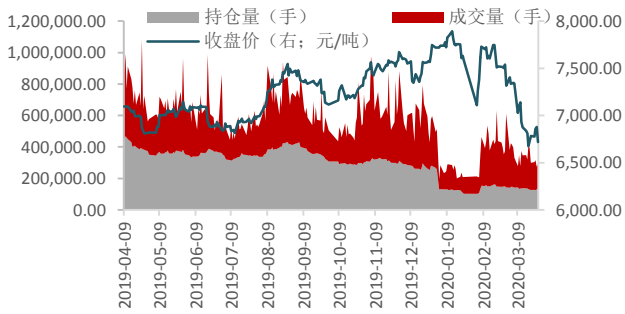
数据来源: wind、国都期货研究所

图6 棕榈油基差



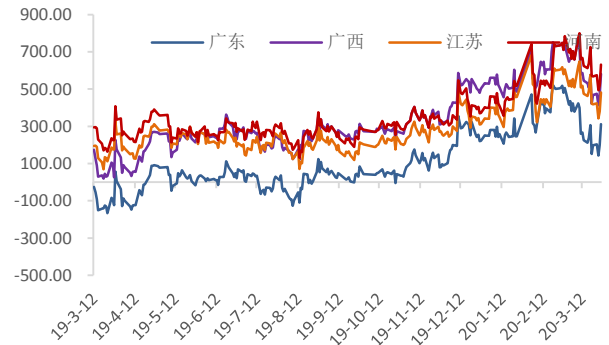
数据来源: wind、国都期货研究所

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



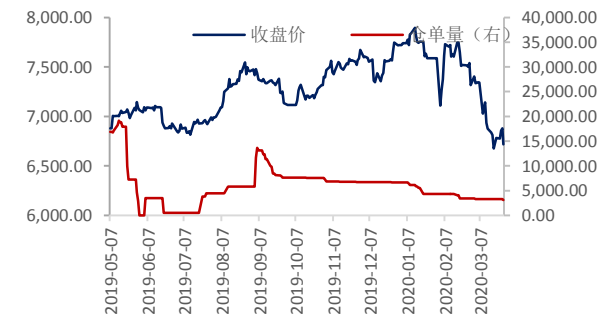
数据来源：wind、国都期货研究所

图9 豆油仓单数量变化



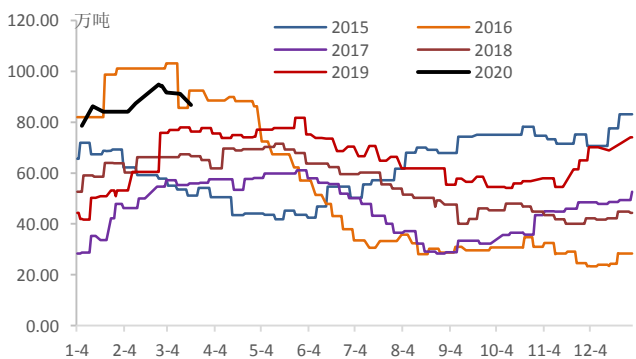
数据来源：wind、国都期货研究所

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。