

马来种植园态度来回摇摆，上行仍需时日

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	5468.00	-1.90%	41.27 (7.11)	41.97 (1.34)
棕油主力	4762.00	-1.90%	38.47 (2.16)	20.88 (0.09)
菜油主力	6638.00	-4.09%	6.37 (-6.16)	7.01 (0.66)
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	26.99 美元/磅	0.52%	4.31 (-0.60)	14.86 (-0.11)
马棕油 主力	2404.00 林吉特/吨	-1.52%	3.05 (0.90)	7.06 (0.83)

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(60.00)	5,750.00(60.00)	5,770.00(60.00)
	广东(涨跌)	张家港(涨跌)	天津(涨跌)
24 棕油	5,000.00(0.00)	5,120.00(0.00)	5,190.00(0.00)
	湖北(涨跌)	四川(涨跌)	江苏(涨跌)
四级菜油	7,500.00(-100.00)	7,550.00(-100.00)	7,300.00(-100.00)

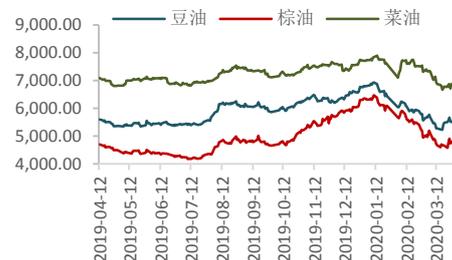
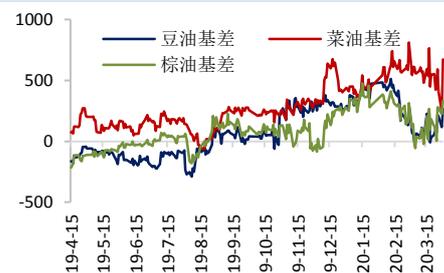
基差及涨跌情况

	黄埔(涨跌)	张家港(涨跌)	日照(涨跌)
一级豆油	262.00 (150.00)	282.00 (150.00)	302.00 (150.00)
	广东(涨跌)	张家港(涨跌)	天津(涨跌)
24 棕油	238.00 (110.00)	358.00 (110.00)	428.00 (110.00)
	湖北(涨跌)	四川(涨跌)	江苏(涨跌)
四级菜油	862.00 (224.00)	912.00 (224.00)	662.00 (224.00)

期货市场套利

跨期	豆油(涨跌)	棕油(涨跌)	菜油(涨跌)
1-5	-82.00 (6.00)	-58.00 (12.00)	135.00 (-12.00)
跨品种	豆棕(涨跌)	菜棕(涨跌)	菜豆(涨跌)
主力合约	730.00 (-50.00)	2069.00 (86.00)	1339.00 (136.00)

报告日期 2020-03-31

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 ITS 周二公布的数据，马来西亚 3 月 1-31 日棕榈油出口较上月同期的 106.63 万吨上升 6.09%，至 113.13 万吨，小幅提振盘面。不过马来西亚两个棕榈油种植团体周二要求沙巴政府重新考虑延长关停种植园的举措，此前马来西亚沙巴州的政府文件表示将关闭棕榈油业务地区从原来的 4 个扩张到 6 个，直至 4 月中旬，以控制肺炎疫情扩散。鉴于棕榈油生产数据来回摇摆，盘面大概率宽幅震荡，加之印度持续到 4 月中旬的封锁令将冲击出口需求，马来产地棕榈油仍有累库的可能，不宜过度乐观。

由于部分油厂缺豆停机，油厂的开工率连续两周下降，叠加需求回暖，豆油库存将逐渐去化。但鉴于二季度是油脂消费淡季，餐饮业距离正常经营也尚需时日，期价上行缺乏足够动力，关注后续大豆到港情况。

 **操作建议**

操作上，油脂上行动能尚显不足，不建议追高，短线多头止盈位不宜设的过高，有可能二次探底。跨品种方面，豆棕价差扩大逢低继续入场。

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



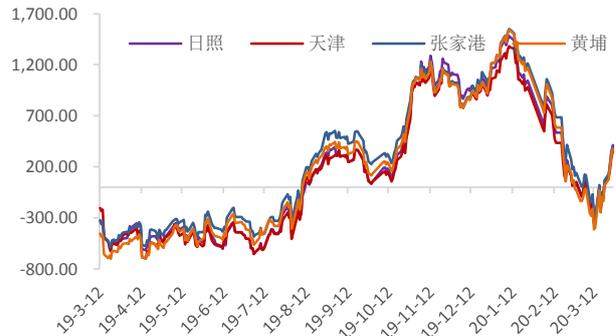
数据来源: wind、国都期货研究所

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



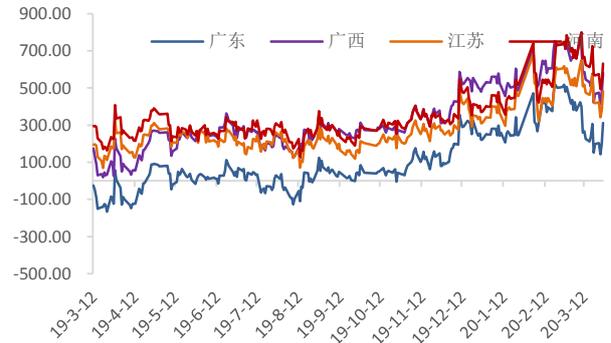
数据来源: wind、国都期货研究所

图7 菜籽油量价分析



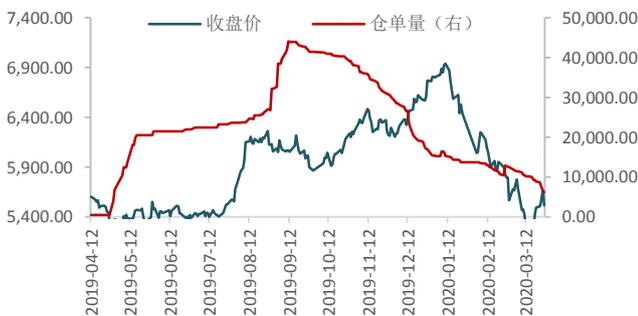
数据来源：wind、国都期货研究所

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



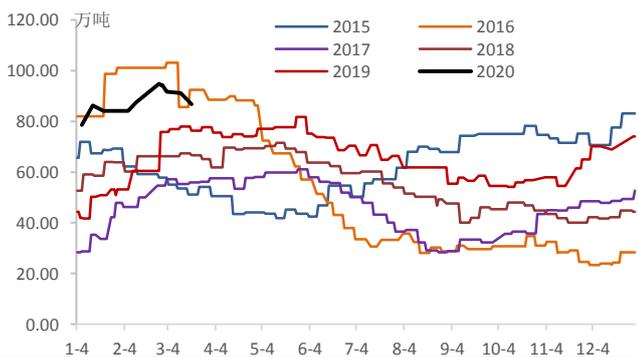
数据来源：wind、国都期货研究所

图10 菜油仓单数量变化



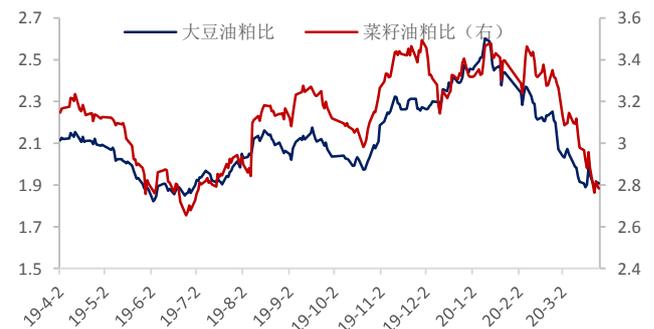
数据来源：wind、国都期货研究所

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。