

棕油产地进入复产季，产量上行制约期价反弹

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	5564.00	-0.86%	31.23 (7.11)	42.52 (-0.50)
棕油主力	4692.00	-1.84%	75.21 (-17.03)	29.31 (1.35)
菜油主力	6714.00	-0.70%	6.30 (-0.58)	8.40 (0.18)
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	27.35 美元/磅	-0.22%	3.70 (-1.72)	13.15 (1.35)
马棕油 主力	2247.00 林吉特/吨	-2.81%	1.85 (-0.19)	5.06 (-0.16)

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	5,750.00(-50.00)	5,790.00(-50.00)	5,795.00(-50.00)
	广东(涨跌)	张家港(涨跌)	天津(涨跌)
24 棕油	4,780.00(-80.00)	4,910.00(-80.00)	4,970.00(-80.00)
	湖北(涨跌)	四川(涨跌)	江苏(涨跌)
四级菜油	7,550.00(0.00)	7,600.00(0.00)	7,300.00(0.00)

基差及涨跌情况

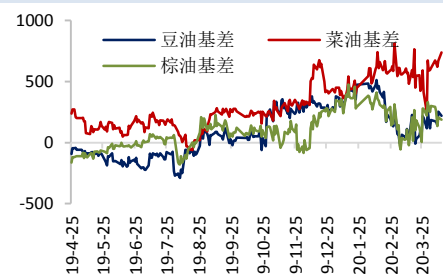
	黄埔(涨跌)	张家港(涨跌)	日照(涨跌)
一级豆油	186.00 (-34.00)	226.00 (-34.00)	231.00 (-34.00)
	广东(涨跌)	张家港(涨跌)	天津(涨跌)
24 棕油	88.00 (-20.00)	218.00 (-20.00)	278.00 (-20.00)
	湖北(涨跌)	四川(涨跌)	江苏(涨跌)
四级菜油	836.00 (38.00)	886.00 (38.00)	586.00 (38.00)

期货市场套利

跨期	豆油(涨跌)	棕油(涨跌)	菜油(涨跌)
1-5	136.00 (58.00)	-72.00 (0.00)	197.00 (10.00)
跨品种	豆棕(涨跌)	菜棕(涨跌)	菜豆(涨跌)
主力合约	828.00 (50.00)	2000.00 (82.00)	1172.00 (32.00)

报告日期 2020-04-14

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**

根据马来西亚船运调查机构 ITS 公布的数据，4 月 1-10 日马来西亚棕榈油产品出口量较之上月同期的 33.52 万吨环比下滑 6.6%，至 31.29 万吨，出口数据利空盘面。虽然周一马来西亚政府已将 5 月毛棕榈油出口关税从 4 月的 5% 下调至 4.5%，不过在疫情影响需求的背景下，关税下调提供的利多有限。

马来西亚最大的棕榈油生产州-沙巴州首席部长周五在一份声明中表示，将允许未出现新冠病毒感染病例的种植园和工厂恢复运营。据 SPPOMA，4 月 1 日-10 日马来西亚棕榈油产量环比增 20.22%，单产增 23.75%，出油率降 0.67%，复产季的产量压力将持续施压期价。

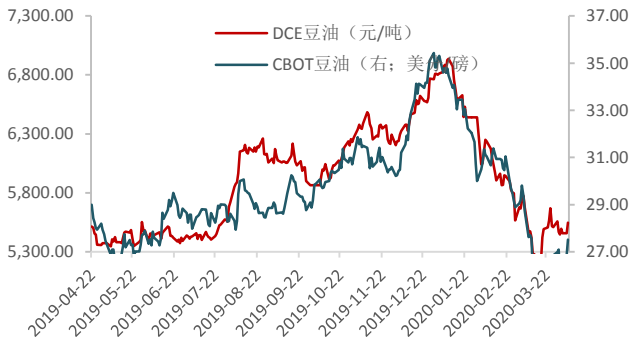
由于大豆到港不及预期，油厂开工率连续两周下降，加之国内疫情已有好转，随着部分餐饮复工，豆油库存持续下降。料 4 月下旬库存下降的局面大概率持续，豆油期价表现或继续偏强。不过根据海关预估的进口到港数据，未来国内进口大豆将陆续增加，供应压力将在 5、6 月份逐渐凸显。

 **操作建议**

操作上，豆油可于 5500 一线酌情短多，止盈位放在 200 点以内。油粕比方面，近期豆油走势继续强于豆粕，可短线轻仓做多油粕比，止盈位看至 2 附近。跨品种方面，豆棕价差上周已恢复至 800 元/吨左右，多头可部分止盈，鉴于棕油较弱，可保留部分多头持仓观望。

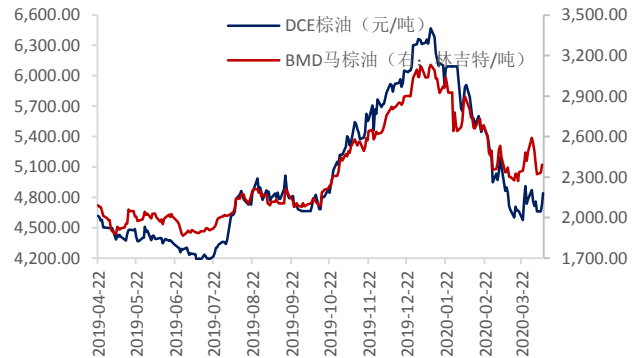
相关图表

图1 豆油内外盘主力合约走势



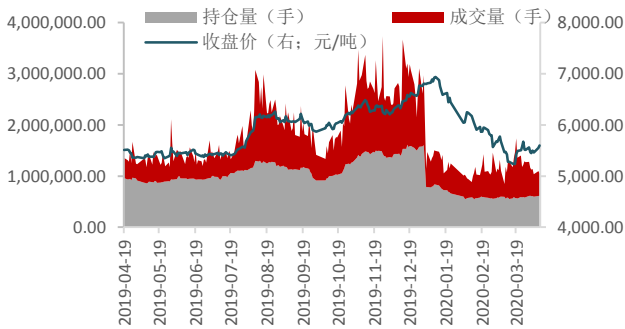
数据来源: wind、国都期货研究所

图2 棕榈油内外盘主力合约走势



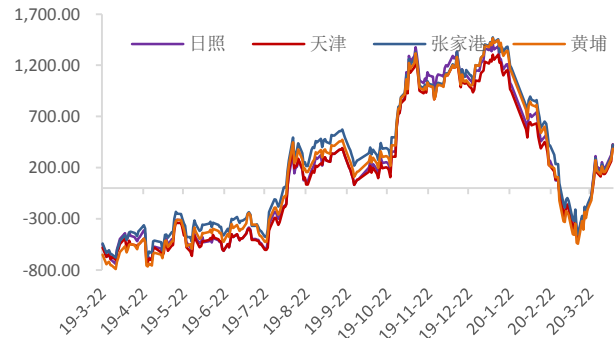
数据来源: wind、国都期货研究所

图3 豆油量价分析



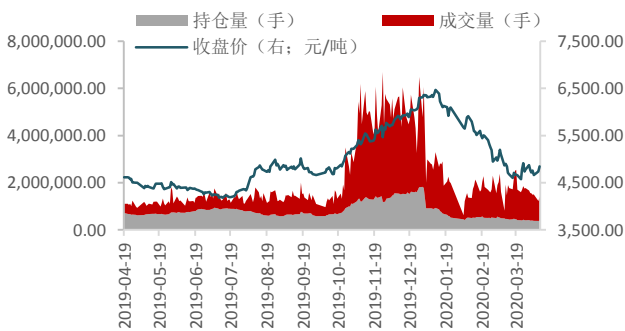
数据来源: wind、国都期货研究所

图4 豆油基差



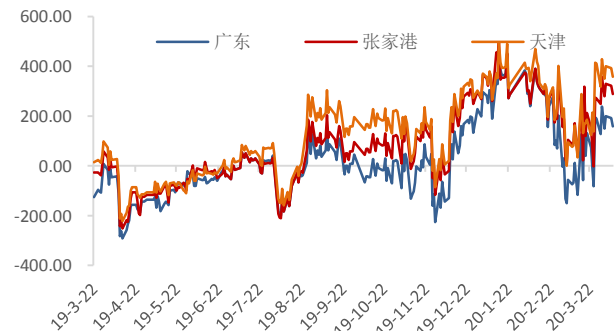
数据来源: wind、国都期货研究所

图5 棕榈油量价分析



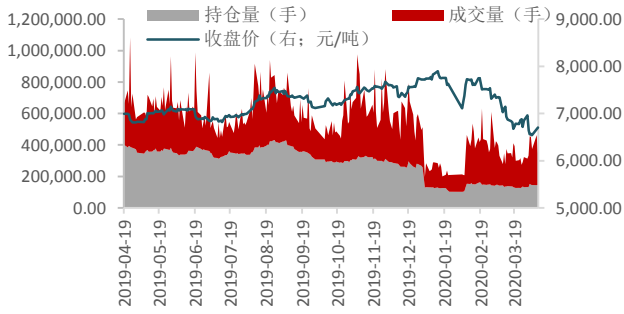
数据来源: wind、国都期货研究所

图6 棕榈油基差



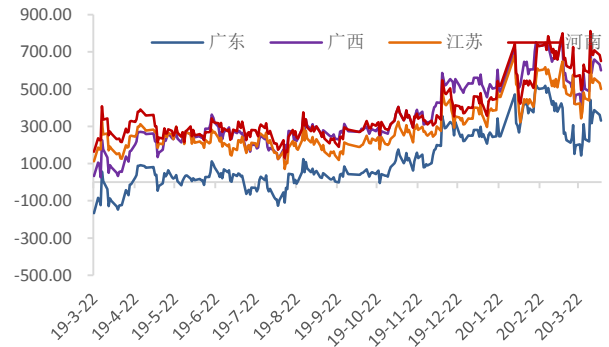
数据来源: wind、国都期货研究所

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



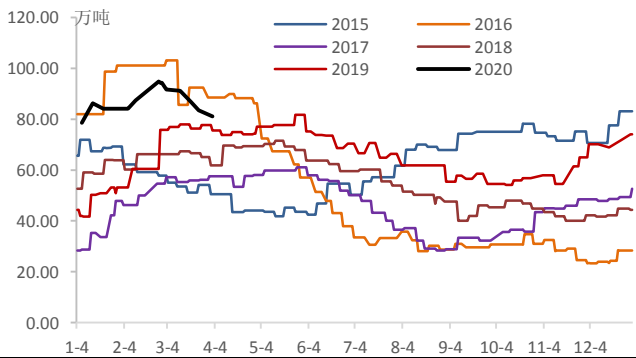
数据来源：wind、国都期货研究所

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。