

**原油端持续压制，油脂下行寻底**

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	5492.00	-1.86%	34.35 (7.11)	44.02 (1.50)
棕油主力	4678.00	-1.52%	68.98 (-6.23)	31.07 (1.76)
菜油主力	6683.00	-1.33%	6.41 (0.11)	8.66 (0.27)
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	27.14 美元/磅	-0.48%	8.70 (4.63)	14.08 (0.92)
马棕油 主力	2247.00 林吉特/吨	0.04%	2.14 (0.29)	5.40 (0.34)

**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	5,700.00(-50.00)	5,670.00(-120.00)	5,665.00(-130.00)
	广东(涨跌)	张家港(涨跌)	天津(涨跌)
24 棕油	4,740.00(-40.00)	4,870.00(-40.00)	4,930.00(-40.00)
	湖北(涨跌)	四川(涨跌)	江苏(涨跌)
四级菜油	7,450.00(-100.00)	7,500.00(-100.00)	7,200.00(-100.00)

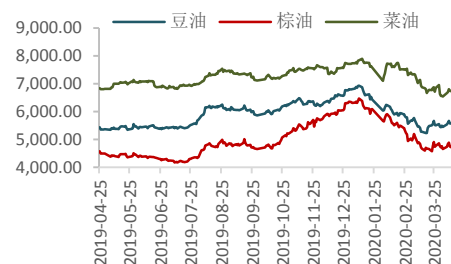
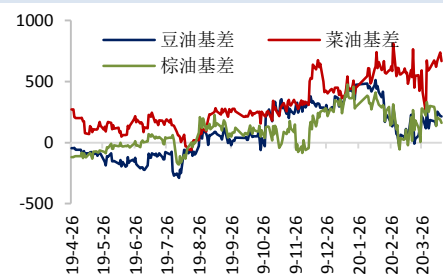
**基差及涨跌情况**

	黄埔(涨跌)	张家港(涨跌)	日照(涨跌)
一级豆油	208.00 (22.00)	178.00 (-48.00)	173.00 (-58.00)
	广东(涨跌)	张家港(涨跌)	天津(涨跌)
24 棕油	62.00 (-26.00)	192.00 (-26.00)	252.00 (-26.00)
	湖北(涨跌)	四川(涨跌)	江苏(涨跌)
四级菜油	767.00 (-69.00)	817.00 (-69.00)	517.00 (-69.00)

**期货市场套利**

跨期	豆油(涨跌)	棕油(涨跌)	菜油(涨跌)
1-5	72.00 (-64.00)	-110.00 (18.00)	212.00 (15.00)
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 2020-04-15

**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。

印度当局周一称,精炼棕榈油进口在1月受到限制之后可能将重新开放,但有附加条件,进口商需要提供预购协议,并在收到许可证之后的六个月内进行采购,而不是之前的18个月。孟买的一位精炼商称,这一政策调整可能使得未来几个月精炼棕榈油进口增加,不过印度方面在封锁令延期的情况下也会影响卸船和运输效率,可关注印度棕榈油进口的边际变化。

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。

印尼能源部生物能源主管Andriah Feby Misna周一表示,印尼1-3月未混合生物柴油消费量为210万千升,早些时候将国内消费量目标设定在了960万千升,但受到疫情影响,消费量可能会下降,目标大概率无法实现,印尼方面的同样面临库存压力。

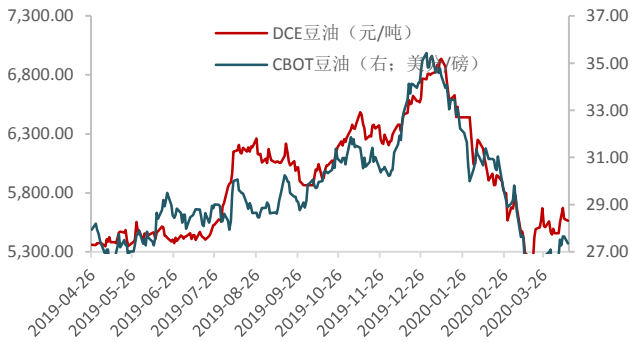
根据海关数据,中国3月进口428万吨大豆,为2013年以来同期最低,主要因巴西船货因降雨延迟。今年第一季度中国累计进口1779万吨大豆,较去年同期增加6.2%,其中1、2月份大豆进口数量较大,为1351万吨,较上年同期增加14.2%。在对未来中国大豆到港的预估上,预计4月到港682万吨,5月、6月也均在900万吨以上,料油厂缺豆危机将逐渐缓解,豆类价格继续维持近强远弱预期。

## ■ 操作建议

操作上,油脂近期持续回踩,可关注前低附近的支撑情况,若跌破可酌情短多。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。

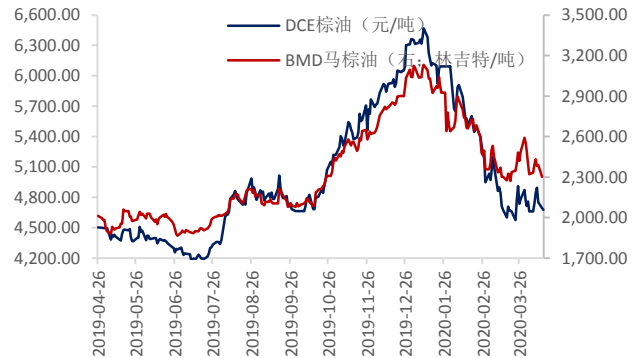
相关图表

图1 豆油内外盘主力合约走势



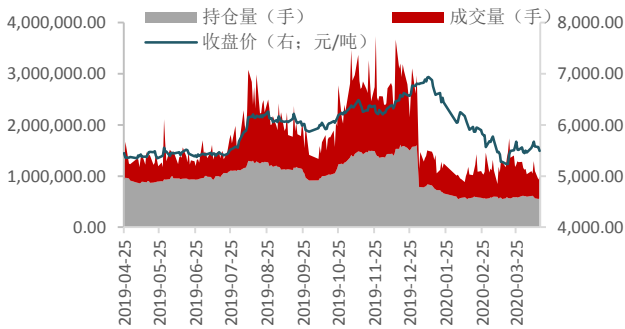
数据来源: wind、国都期货研究所

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



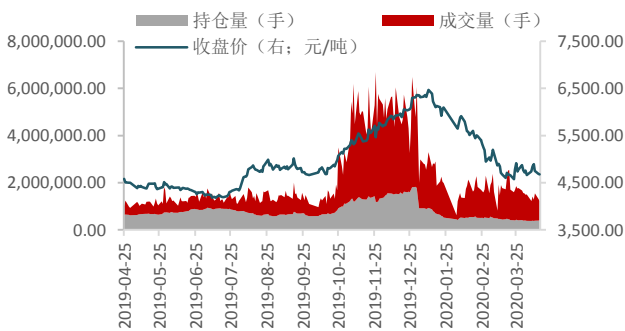
数据来源: wind、国都期货研究所

图4 豆油基差



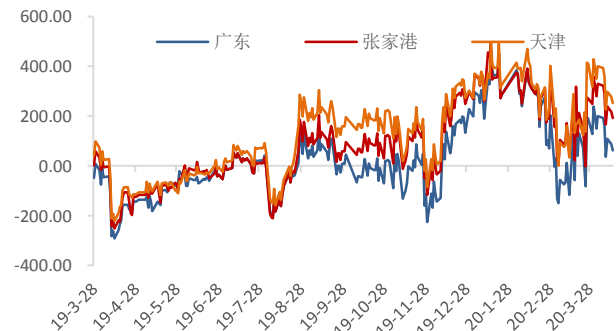
数据来源: wind、国都期货研究所

图5 棕榈油量价分析



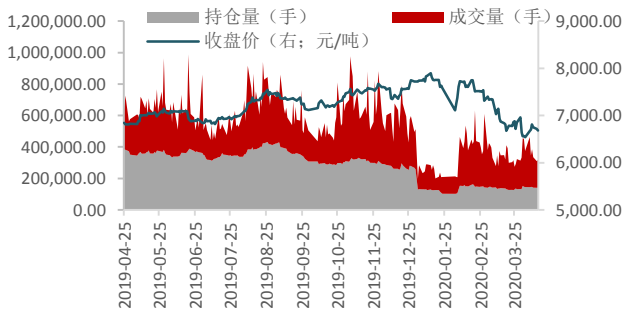
数据来源: wind、国都期货研究所

图6 棕榈油基差



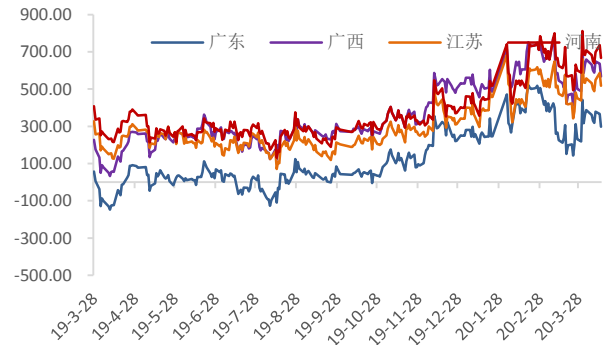
数据来源: wind、国都期货研究所

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



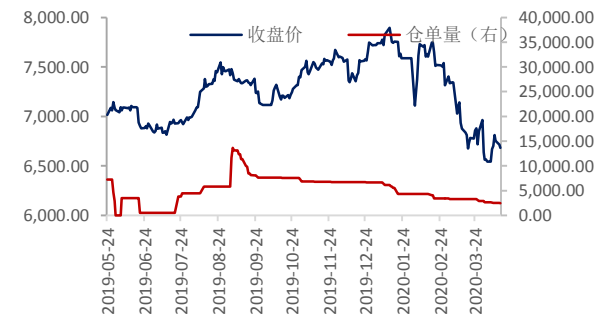
数据来源: wind、国都期货研究所

图9 豆油仓单数量变化



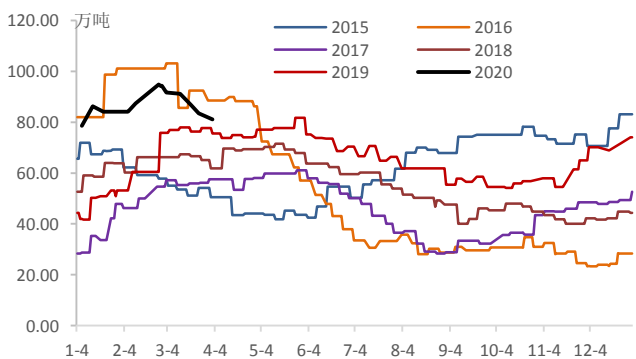
数据来源: wind、国都期货研究所

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。