

市场炒作豆油收储，豆棕价差继续拉大

报告日期 2020-04-17

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	5526.00	0.22%	72.75 (7.11)	45.71 (0.02)
棕油主力	4584.00	-2.43%	103.93 (45.42)	34.45 (2.56)
菜油主力	6605.00	-1.21%	9.66 (5.14)	9.05 (0.19)
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	26.69 美元/磅	-0.93%	5.24 (-0.95)	14.84 (0.22)
马棕油 主力	2203.00 林吉特/吨	-1.61%	2.22 (0.64)	5.95 (1.13)

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	5,790.00(90.00)	5,760.00(90.00)	5,755.00(90.00)
	广东(涨跌)	张家港(涨跌)	天津(涨跌)
24 棕油	4,770.00(10.00)	4,900.00(10.00)	4,960.00(10.00)
	湖北(涨跌)	四川(涨跌)	江苏(涨跌)
四级菜油	(-7,450.00)	(-7,500.00)	(-7,200.00)

基差及涨跌情况

	黄埔(涨跌)	张家港(涨跌)	日照(涨跌)
一级豆油	264.00 (88.00)	234.00 (88.00)	229.00 (88.00)
	广东(涨跌)	张家港(涨跌)	天津(涨跌)
24 棕油	186.00 (128.00)	316.00 (128.00)	376.00 (128.00)
	湖北(涨跌)	四川(涨跌)	江苏(涨跌)
四级菜油	-6,605.00 (-7,378.00)	-6,605.00 (-7,428.00)	-6,605.00 (-7,128.00)

期货市场套利

跨期	豆油(涨跌)	棕油(涨跌)	菜油(涨跌)
1-5	88.00 (-4.00)	-176.00 (56.00)	267.00 (56.00)
跨品种	豆棕(涨跌)	菜棕(涨跌)	菜豆(涨跌)
主力合约	822.00 (8.00)	1975.00 (-30.00)	1153.00 (-38.00)

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

马来西亚商业部周四公布称，受疫情扩散而执行限制出行令，将推迟在全国范围内强制推广 B20 生物柴油计划。出口方面，根据马来西亚船运调查机构 ITS 公布的数据，4 月 1-15 日马来西亚棕榈油产品出口量较之上月同期的 48.96 万吨环比下滑 3.6%，至 47.21 万吨，较之 4 月 1-10 日的出口数据有所好转，不过仍不及上月同期，料在疫情及原油价格的双重压力下出口数据将继续承压。印度总理莫迪周二宣布将全国封锁期延长至 5 月 3 日，进而影响卸船和运输效率，马棕油对印度的出口也将继续受阻。

据 SPPOMA，4 月 1 日-15 日马来西亚棕榈油产量环比增 24.57%，单产增 28.67%，出油率降 0.78%。增产压力下，马棕油价格大概率将继续偏弱。

根据美国 NOPA 周三公布的数据，美国大豆加工商 3 月压榨量为 1.81374 亿蒲式耳，高于 2 月的 1.66288 亿蒲式耳，亦高于去年同期的 1.70011 亿蒲式耳，并超出此前分析师的预估区间。不过 NOPA 称，3 月末美豆油库存低于所有分析师预估，为 18.99 亿磅，连续第二个月下滑，但高于去年同期的 17.61 亿磅，利多美豆油走势。

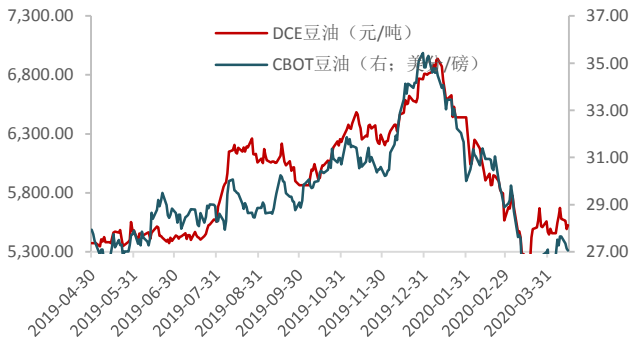
周四市场传言中粮收储 200 万吨豆油，其中 100 万吨来自于南美豆油进口，其中 100 万多吨来自于国内现货以及对 2005 合约买交割。当前国内豆油库存仅为 100 万吨左右，消息面加剧了豆油的供应紧张局势。不过在对未来中国大豆到港的预估上，预计 4 月到港 682 万吨，5 月、6 月也均在 900 万吨以上，料油厂缺豆危机将逐渐缓解，豆类价格继续维持近强远弱预期。

■ 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，酌情短多豆油。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。

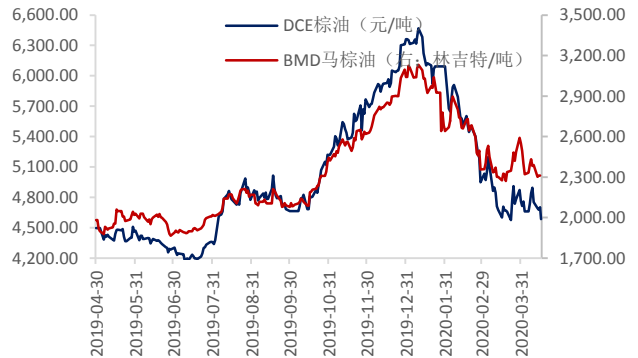
相关图表

图1 豆油内外盘主力合约走势



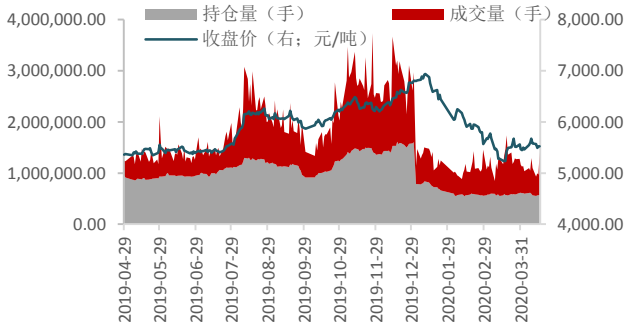
数据来源: wind、国都期货研究所

图2 棕榈油内外盘主力合约走势



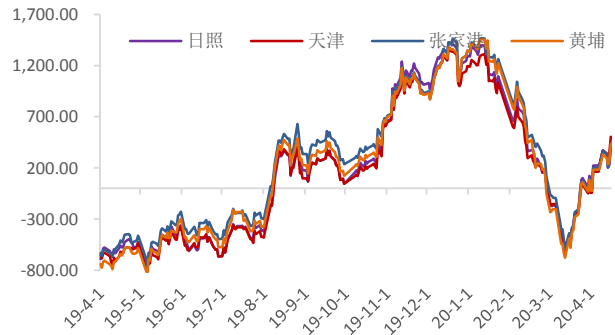
数据来源: wind、国都期货研究所

图3 豆油量价分析



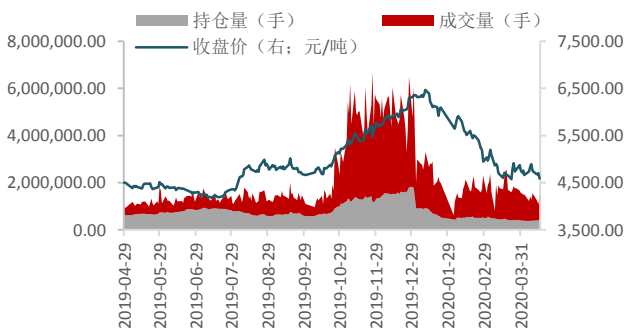
数据来源: wind、国都期货研究所

图4 豆油基差



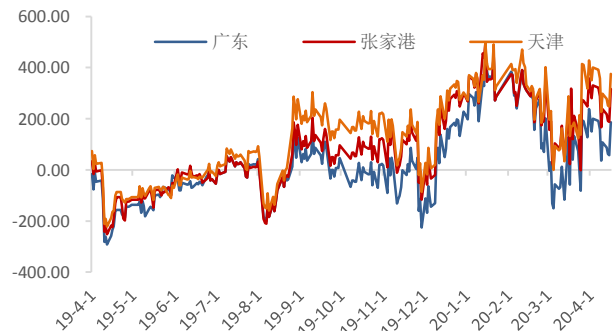
数据来源: wind、国都期货研究所

图5 棕榈油量价分析



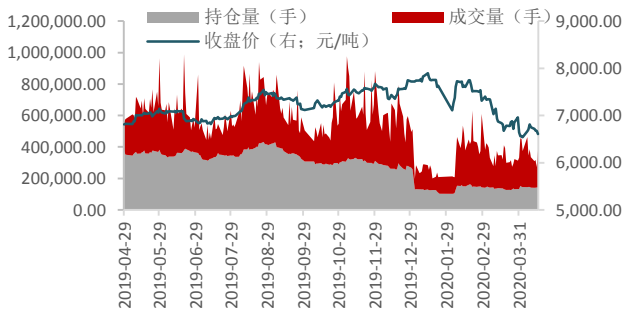
数据来源: wind、国都期货研究所

图6 棕榈油基差



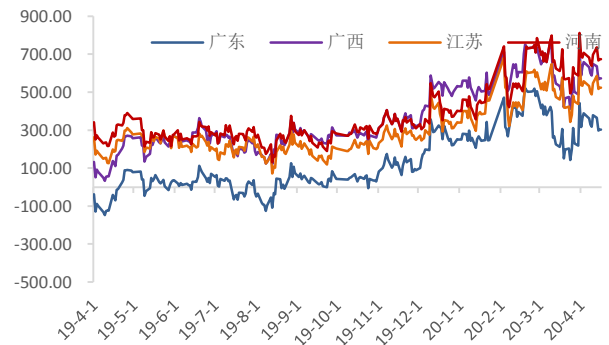
数据来源: wind、国都期货研究所

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



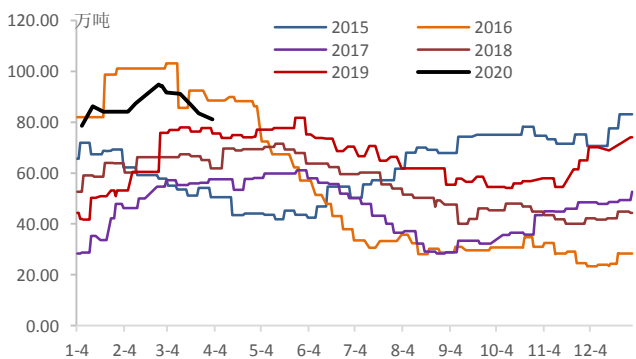
数据来源：wind、国都期货研究所

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。