

报告日期 2021-03-12

棕油再破前高，豆棕价差缩窄套利继续持有

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	9250.00	-1.11%	95.52 (7.11)	46.16 (-2.30)
棕油主力	7838.00	2.03%	78.31 (-1.04)	36.86 (2.90)
菜油主力	10716.00	-1.61%	45.22 (1.49)	13.11 (-1.46)
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	54.74 美元/磅	2.30%	5.84 (-0.63)	20.04 (0.03)
马棕油 主力	4053.00 林吉特/吨	1.99%	2.51 (-0.55)	6.63 (-0.70)

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	(-10,370.00)	(-10,270.00)	(-10,270.00)
	广东(涨跌)	张家港(涨跌)	天津(涨跌)
24°棕油	(-8,270.00)	(-8,170.00)	(-8,170.00)
	湖北(涨跌)	四川(涨跌)	江苏(涨跌)
四级菜油	11,400.00(-150.00)	11,600.00(-130.00)	11,200.00(-150.00)

基差及涨跌情况

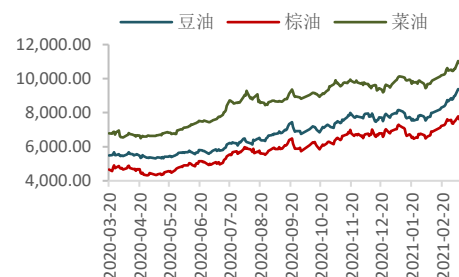
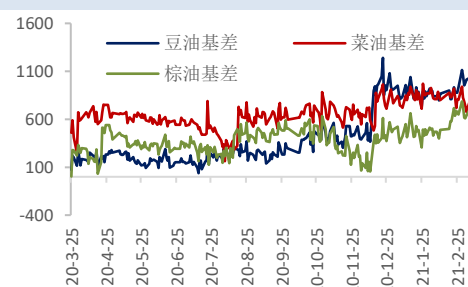
	黄埔(涨跌)	张家港(涨跌)	日照(涨跌)
一级豆油	-9,250.00 (-10,258.00)	-9,250.00 (-10,158.00)	-9,250.00 (-10,158.00)
	广东(涨跌)	张家港(涨跌)	天津(涨跌)
24°棕油	-7,838.00 (-8,316.00)	-7,838.00 (-8,216.00)	-7,838.00 (-8,216.00)
	湖北(涨跌)	四川(涨跌)	江苏(涨跌)
四级菜油	684.00 (27.00)	884.00 (47.00)	484.00 (27.00)

期货市场套利

跨期	豆油(涨跌)	棕油(涨跌)	菜油(涨跌)
5-9	900.00 (-144.00)	712.00 (48.00)	467.00 (-58.00)
跨品种	豆棕(涨跌)	菜棕(涨跌)	菜豆(涨跌)
主力合约	1412.00 (0.00)	2878.00 (0.00)	1466.00 (0.00)

要闻分析

请务必阅读正文后的免责声明

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

投资咨询从业证书号: Z0015548

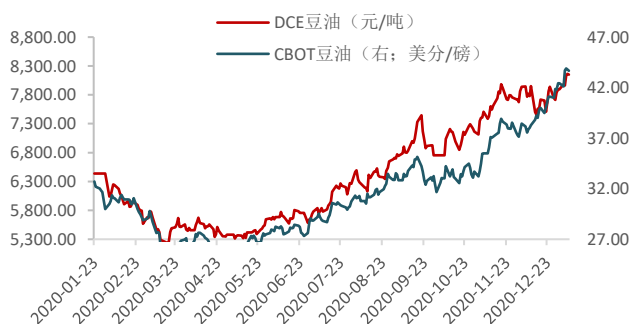
船运调查机构 ITS 数据显示，马来西亚 3 月 1-10 日棕榈油出口量为 30.99 万吨，较 2 月 1-10 日出口的 40.04 万吨减少 22.60%。据马来西亚棕榈油局（MPOB）周三中午公布的供需报告，马来西亚 2021 年 2 月棕榈油产量环比下降 1.85% 至 110.56 万吨，低于预期的 113~119 万吨产量区间；出口量环比下降 5.49% 至 89.56 万吨，符合预期的 89.1~98 万吨；库存环比下降 1.80% 至 130.08 万吨，低于此前预期的 140~142.5 万吨。整体来看，报告利多盘面。船运调查机构 ITS 数据显示，马来西亚 3 月 1-10 日棕榈油出口量为 30.99 万吨，较 2 月 1-10 日出口的 40.04 万吨减少 22.60%。此前市场普遍预期马棕油将从 2 月进入增产通道，但由于产量恢复较慢，库存持续处于历史同期低位，短期多头势力仍然占优，叠加近期豆油强势领涨、豆棕价差急速拉大的情况，预计短期棕油走势将继续偏强，做空时机宜推后。

据 USDA 周三凌晨发布的 3 月大豆供需预测数据，预计 2020/21 年度美国大豆产量、压榨量、出口量及期末库存均未作调整，与上月持平。预计 2020/2021 年度全球大豆产量 361.82 百万吨，较上月调增 74.0 万吨；消费量 323.58 百万吨，较上月调增 160.0 万吨；期末库存 83.74 百万吨，较上月调增 38.0 万吨；库销比 22.55%，较上月调增 0.01 个百分点，报告中性偏空，对盘面影响较小。国内豆油上周库存小幅下降，现货市场提货紧张，短期看涨气氛较浓，豆棕价差存在继续扩大的可能，但鉴于价差已到近五年同期高位，棕油的替代作用或逐渐显现，套利多头可酌情止盈。

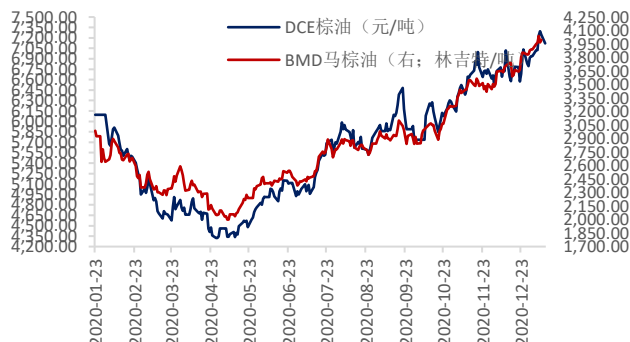
操作建议

操作上，05 合约棕榈油已突破前高，多单继续持有，关注整数关口的阻力情况。跨品种方面，豆棕 05 合约价差多头可酌情做空，目标位暂看 1300 一线。跨期方面，棕油 5-9 反套继续持有。

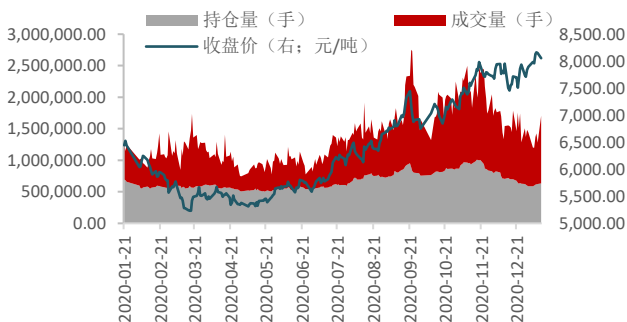
相关图表

图1 豆油内外盘主力合约走势


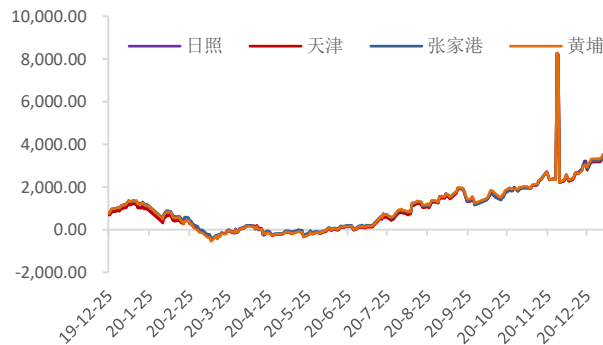
数据来源: wind、国都期货研究所

图2 棕榈油内外盘主力合约走势


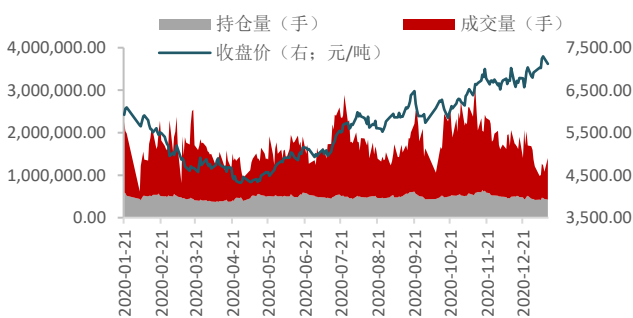
数据来源: wind、国都期货研究所

图3 豆油量价分析


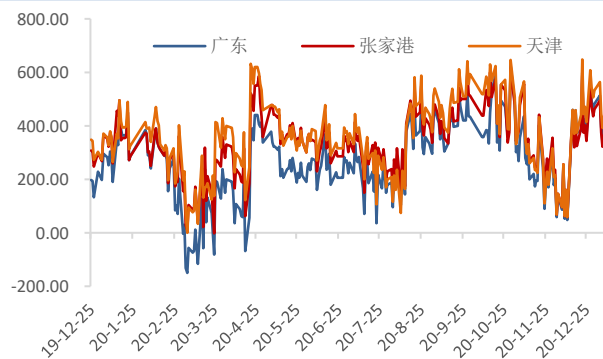
数据来源: wind、国都期货研究所

图4 豆油基差


数据来源: wind、国都期货研究所

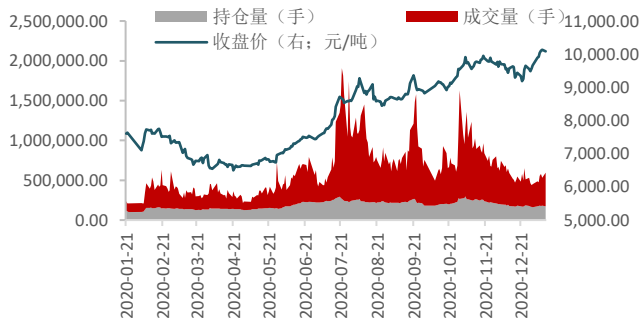
图5 棕榈油量价分析


数据来源: wind、国都期货研究所

图6 棕榈油基差


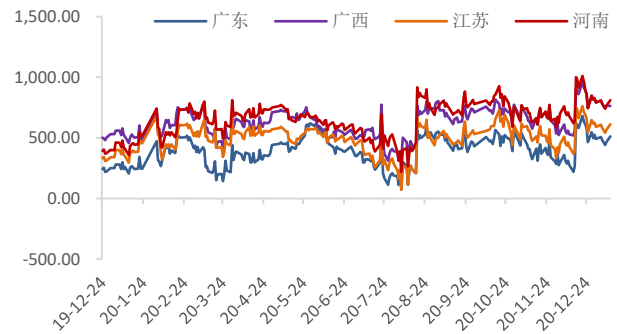
数据来源: wind、国都期货研究所

图7 菜籽油量价分析



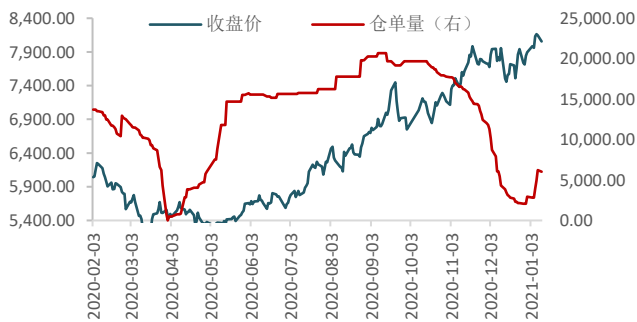
数据来源：wind、国都期货研究所

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



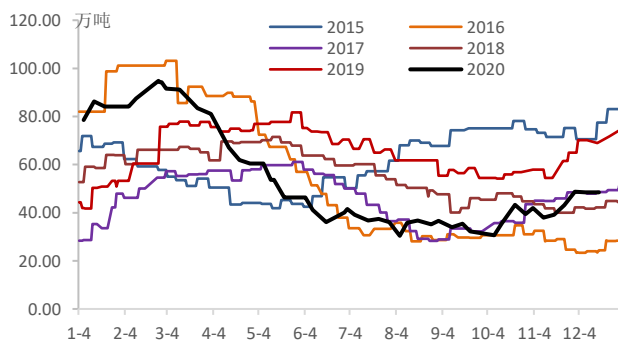
数据来源：wind、国都期货研究所

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，首都经济贸易大学量化金融硕士，现任国都期货研究所油脂期货分析师。

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。