

棕油再到整数关口，关注上行突破情况

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	9402.00	0.56%	79.49 (7.11)	43.48 (-0.04)
棕油主力	8000.00	-0.15%	66.03 (-27.37)	35.25 (-1.12)
菜油主力	10821.00	0.37%	45.11 (6.94)	13.25 (0.15)
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	55.06 美元/磅	-0.54%	4.87 (-1.21)	19.49 (-0.39)
马棕油 主力	4133.00 林吉特/吨	0.19%	2.97 (-0.13)	6.12 (-1.00)

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	(-10,400.00)	(-10,350.00)	(-10,350.00)
	广东(涨跌)	张家港(涨跌)	天津(涨跌)
24°棕油	(-8,750.00)	(-8,650.00)	(-8,650.00)
	湖北(涨跌)	四川(涨跌)	江苏(涨跌)
四级菜油	11,400.00(0.00)	11,700.00(100.00)	11,200.00(0.00)

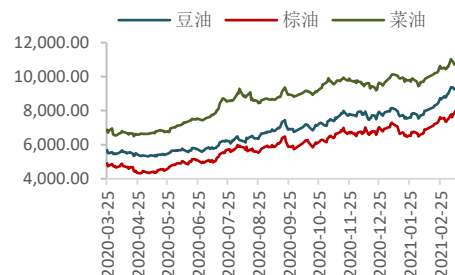
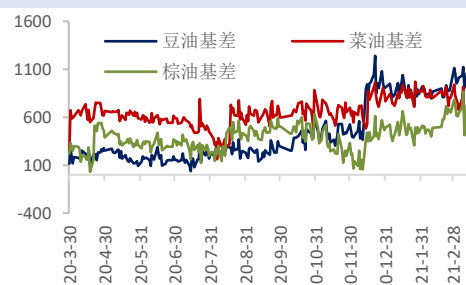
基差及涨跌情况

	黄埔(涨跌)	张家港(涨跌)	日照(涨跌)
一级豆油	-9,402.00 (-10,522.00)	-9,402.00 (-10,472.00)	-9,402.00 (-10,472.00)
	广东(涨跌)	张家港(涨跌)	天津(涨跌)
24°棕油	-8,000.00 (-8,780.00)	-8,000.00 (-8,680.00)	-8,000.00 (-8,680.00)
	湖北(涨跌)	四川(涨跌)	江苏(涨跌)
四级菜油	579.00 (-97.00)	879.00 (3.00)	379.00 (-97.00)

期货市场套利

跨期	豆油(涨跌)	棕油(涨跌)	菜油(涨跌)
5-9	880.00 (34.00)	722.00 (12.00)	445.00 (-7.00)
跨品种	豆棕(涨跌)	菜棕(涨跌)	菜豆(涨跌)
主力合约	1402.00 (0.00)	2821.00 (0.00)	1419.00 (0.00)

报告日期 2021-03-16

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

■ 要闻分析

船运调查机构 ITS 数据显示，马来西亚 3 月 1-15 日棕榈油出口量为 50.73 万吨，较 2 月 1-15 日出口的 53.05 万吨减少 4.38%，延续此前出口回落的预期，但降幅有所收窄。产量方面，马棕油 2 月超预期减产，且劳工问题迟迟得不到解决将继续影响油棕果采摘及运输进度，进而影响产量恢复，或继续提振盘面。不过随着沙巴州放开封锁，未来劳工问题或迎来转机，在 3 月开始的复产季，油棕果从产能情况来看是可以实现丰产的，中长线空头看法不变。

据美国全国油籽加工商协会 (NOPA) 周一发布的月度大豆压榨数据显示，因恶劣的冬季天气限制压榨，美国 2 月大豆压榨量远低于市场预期，降至 17 个月最低。2 月 NOPA 会员企业共压榨大豆 1.55158 亿蒲式耳，为 2019 年 9 月以来单月最低水准。压榨量低于 1 月的 1.84654 亿蒲式耳，以及 2020 年 2 月的 1.66288 亿蒲式耳。

南美方面，阿根廷干旱情况继续影响大豆生长进程及产量预期，巴西大豆则在连续阴雨的天气下收割缓慢，短期市场上美豆需求仍然较大，利多短线期价。且国内豆油短期继续去库，油强粕弱的局面大概率延续。不过随着未来巴西大豆上市，供需错配的问题逐渐得到解决，豆油价格或将面临回调。

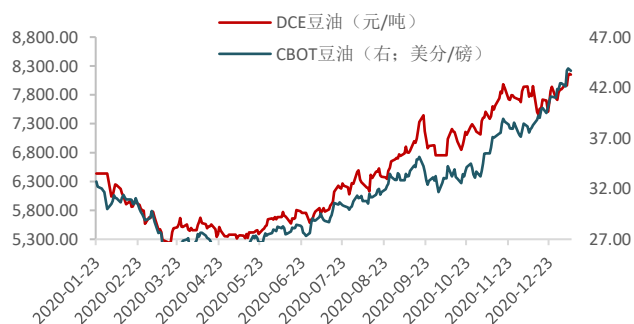
整体来看，大豆及棕榈油主产国的减产问题依旧存在，油脂短期供应压力仍未显现，价格下行拐点将进一步推后。且从当前经济所处阶段来看，本年度大宗商品表现或强于股债，牛市情绪也将提振农产品行情，短期继续维持偏多看法。

■ 操作建议

操作上，关注棕榈油 05 合约在 8000 点整数关口的压力，不建议继续追多，可逢回调再入场。跨品种方面，豆棕 05 合约价差已回落至 1300 附近，空头可酌情离场。跨期方面，棕油 5-9 反套逢低入场，目标位看至 -500 一线。

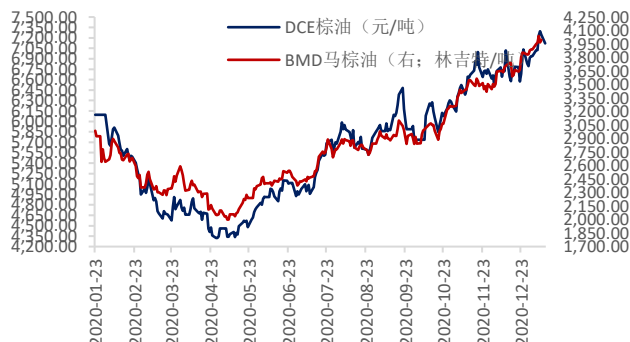
相关图表

图1 豆油内外盘主力合约走势



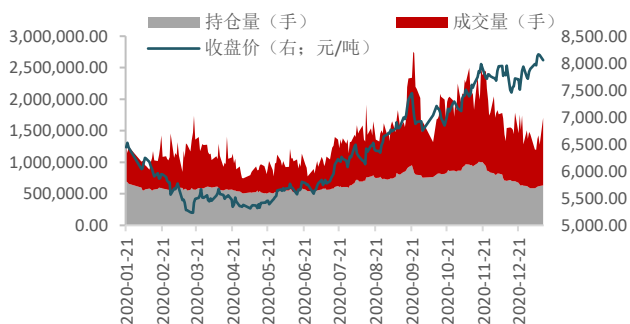
数据来源: wind、国都期货研究所

图2 棕榈油内外盘主力合约走势



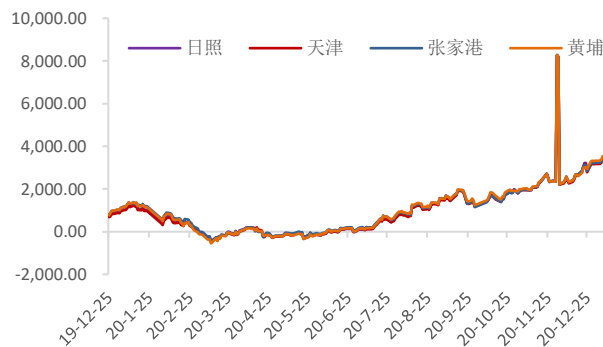
数据来源: wind、国都期货研究所

图3 豆油量价分析



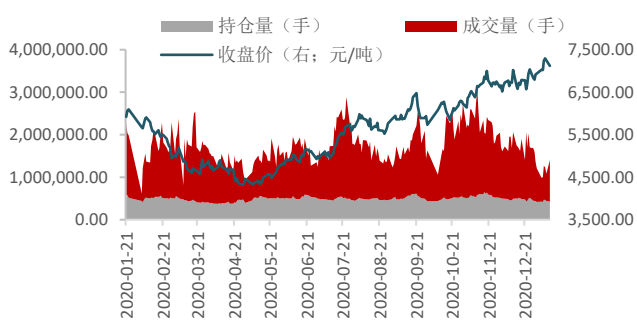
数据来源: wind、国都期货研究所

图4 豆油基差



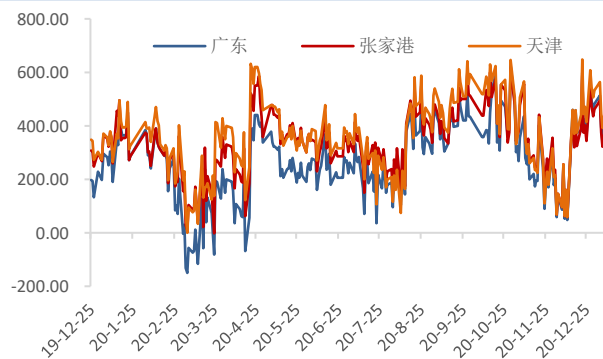
数据来源: wind、国都期货研究所

图5 棕榈油量价分析



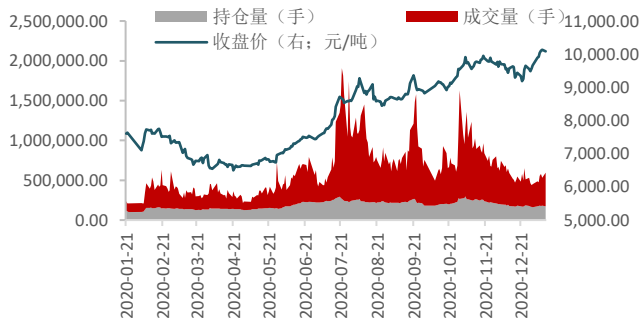
数据来源: wind、国都期货研究所

图6 棕榈油基差



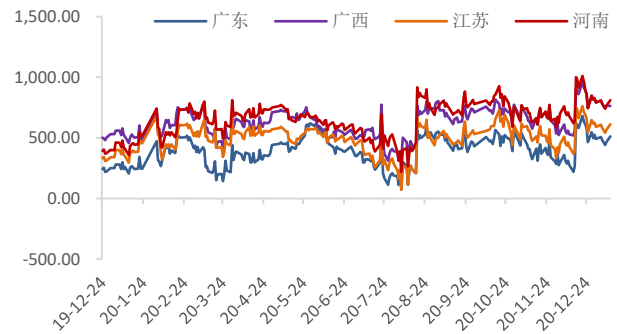
数据来源: wind、国都期货研究所

图7 菜籽油量价分析



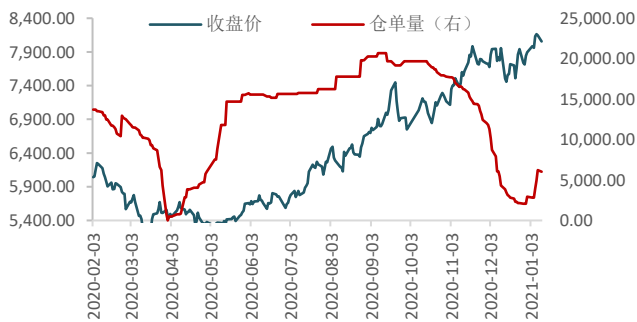
数据来源：wind、国都期货研究所

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



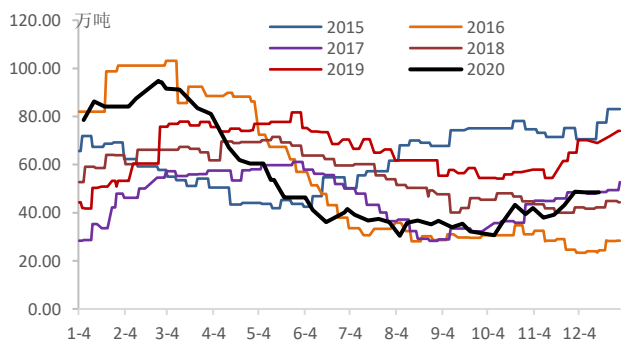
数据来源：wind、国都期货研究所

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。