

泥沙俱下，关注今日 MPOB 报告指引

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	5466.00	-3.97%	18.62 (7.11)	31.89 (-0.43)
棕油主力	4864.00	-4.96%	25.18 (-71.63)	29.96 (-0.71)
菜油主力	7027.00	-4.00%	11.69 (-5.67)	9.22 (-0.05)
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	27.62 美元/磅	-3.93%	10.02 (4.12)	19.15 (-0.11)
马棕油 主力	2328.00 林吉特/吨	-5.02%	3.71 (0.93)	8.38 (0.54)

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	5,420.00(-230.00)	5,560.00(-230.00)	5,490.00(-230.00)
	广东(涨跌)	张家港(涨跌)	天津(涨跌)
24 棕油	4,790.00(-260.00)	4,950.00(-260.00)	4,940.00(-260.00)
	湖北(涨跌)	四川(涨跌)	江苏(涨跌)
四级菜油	7,850.00(-200.00)	8,100.00(-200.00)	7,650.00(-200.00)

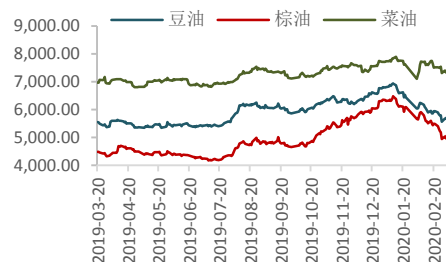
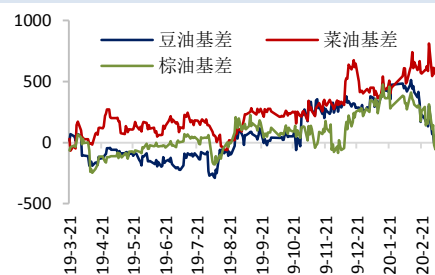
基差及涨跌情况

	黄埔(涨跌)	张家港(涨跌)	日照(涨跌)
一级豆油	-46.00 (-18.00)	94.00 (-18.00)	24.00 (-18.00)
	广东(涨跌)	张家港(涨跌)	天津(涨跌)
24 棕油	-74.00 (-18.00)	86.00 (-18.00)	76.00 (-18.00)
	湖北(涨跌)	四川(涨跌)	江苏(涨跌)
四级菜油	823.00 (114.00)	1,073.00 (114.00)	623.00 (114.00)

期货市场套利

跨期	豆油(涨跌)	棕油(涨跌)	菜油(涨跌)
1-5	-136.00 (-2.00)	180.00 (2.00)	115.00 (-8.00)
跨品种	豆棕(涨跌)	菜棕(涨跌)	菜豆(涨跌)
主力合约	572.00 (-4.00)	2235.00 (89.00)	1663.00 (93.00)

报告日期 2020-03-10

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

上周原油价格在俄罗斯放弃减产计划的背景下大幅下跌，周末沙特又大幅降低售往欧洲、远东和美国等国外的市场的原油价格，折扣幅度创逾 20 年来最大，并计划下个月增加石油产量，原油价格大幅下挫，跌幅逾 20%，这一方面压缩了棕榈油的生柴利润制造空间，另一方面也阻碍了棕榈油的工业消费，同时也使得整个商品市场处于悲观的氛围之中，利空棕榈油价格。并且，船运调查机构 ITS 公布的数据显示，马来西亚 3 月 1-10 日棕榈油出口较上月同期下跌 19.05%，至 27.80 万吨，出口低迷的局势未得到改善。据马来西亚棕榈油协会（MPOA）发布的数据显示，2019 年 2 月马来西亚毛棕榈油产量环比增 12.97%，其中马来半岛增 23.89%，马来东部降 2.47%，减产季或提前结束。因此，棕榈油除非在今日的 MPOB 报告中意外减产，否则短期价格将继续承压。

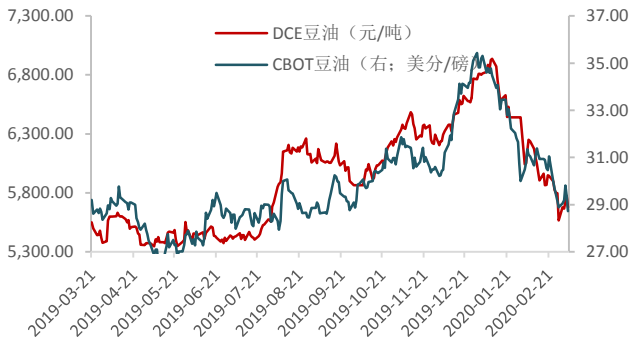
由于餐饮需求低迷，截至 3 月 6 日，国内豆油商业库存总量为 139.955 万吨，较上周的 134.42 万吨增加 5.535 万吨，增幅 4.11%，较上月同期的 87.2 万吨增加 60.5%，较去年同期的 135 万吨增加 3.47%，并高于五年同期均值 117.956 万吨。在缺乏其他炒作热点的情况下，豆油近期走势在油脂中将居于弱势。

■ 操作建议

操作上，在今日 MPOB 报告发布之前，棕油期价缺乏指引，建议观望，待报告发布后根据其多空性质再酌情入场。油粕比方面，05 合约油粕比继续浮盈加空。跨品种方面，豆棕价差上周恢复至 600 元/吨左右，预计本周可能会出现回调，风险厌恶者可止盈等待价差回落后再入场；风险偏好者可继续持有；前期未做多的建议等待。跨期方面，MPOB 报告发布后可关注棕油 59 反套机会。

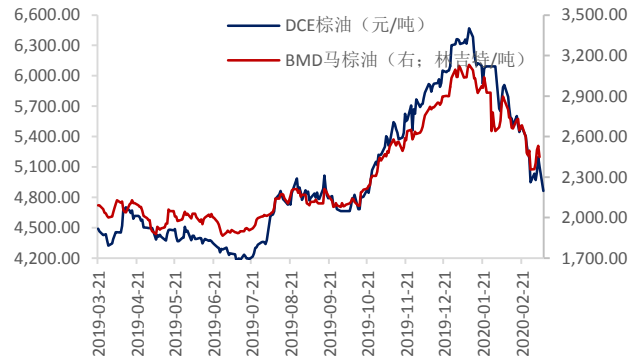
相关图表

图1 豆油内外盘主力合约走势



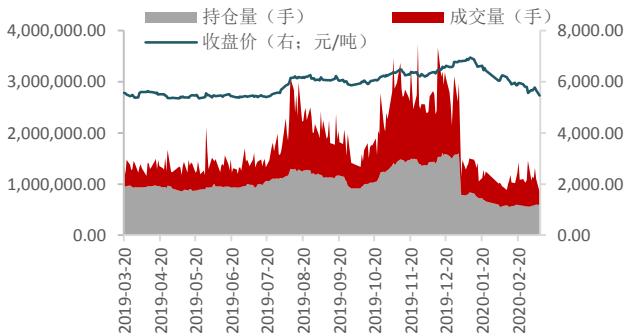
数据来源: wind、国都期货研究所

图2 棕榈油内外盘主力合约走势



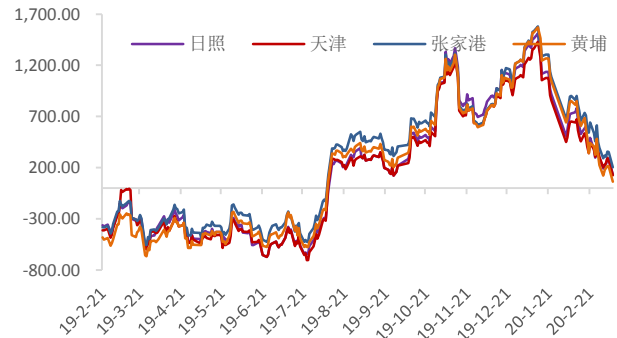
数据来源: wind、国都期货研究所

图3 豆油量价分析



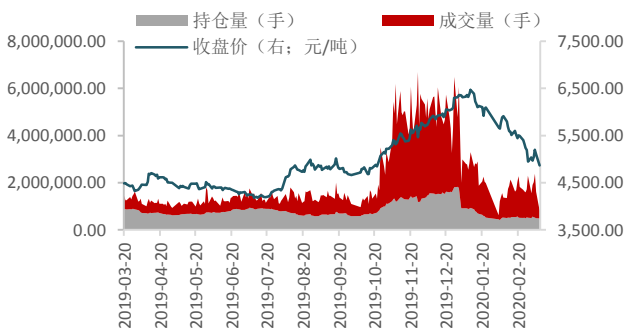
数据来源: wind、国都期货研究所

图4 豆油基差



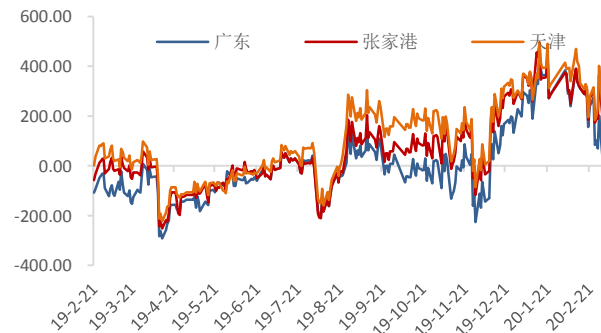
数据来源: wind、国都期货研究所

图5 棕榈油量价分析



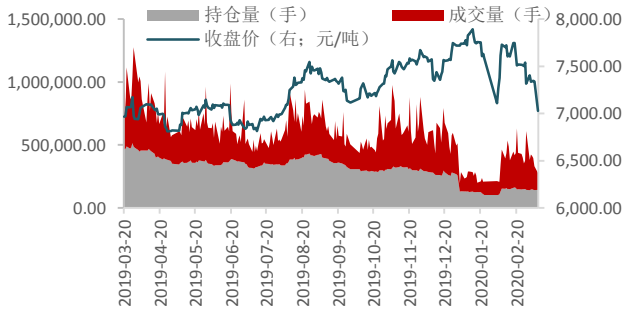
数据来源: wind、国都期货研究所

图6 棕榈油基差



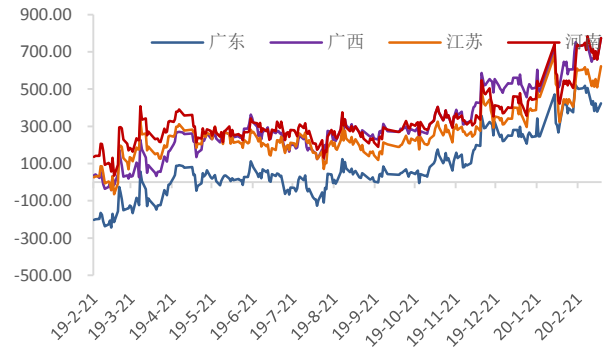
数据来源: wind、国都期货研究所

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



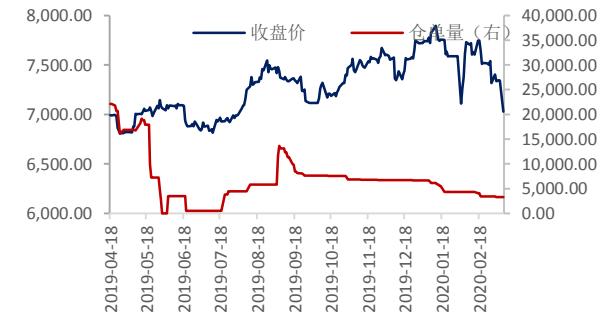
数据来源：wind、国都期货研究所

图9 豆油仓单数量变化



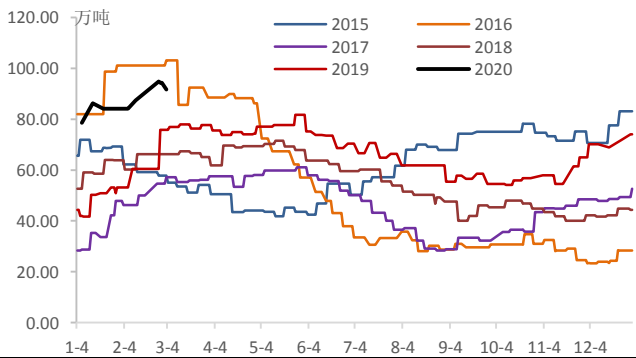
数据来源：wind、国都期货研究所

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。