

## 豆系普涨，豆棕价差继续扩大

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	5506.00	0.88%	36.62 (7.11)	34.04 (3.30)
棕油主力	4576.00	-2.35%	92.15 (-7.05)	20.71 (-0.42)
菜油主力	6776.00	-0.13%	14.71 (-0.15)	7.49 (-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	25.64 美元/磅	0.63%	6.35 (-1.08)	16.45 (-0.10)
马棕油 主力	2283.00 林吉特/吨	-0.22%	2.68 (-0.77)	6.26 (-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	5,530.00(40.00)	5,580.00(40.00)	5,560.00(40.00)
	广东(涨跌)	张家港(涨跌)	天津(涨跌)
24 棕油	4,650.00(-140.00)	4,730.00(-140.00)	4,700.00(-143.00)
	湖北(涨跌)	四川(涨跌)	江苏(涨跌)
四级菜油	7,400.00(0.00)	7,550.00(0.00)	7,200.00(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	24.00 (26.00)	74.00 (26.00)	54.00 (26.00)
	广东(涨跌)	张家港(涨跌)	天津(涨跌)
24 棕油	74.00 (-58.00)	154.00 (-58.00)	124.00 (-61.00)
	湖北(涨跌)	四川(涨跌)	江苏(涨跌)
四级菜油	624.00 (6.00)	774.00 (6.00)	424.00 (6.00)

#### 期货市场套利

跨期	豆油(涨跌)	棕油(涨跌)	菜油(涨跌)
1-5	-94.00 (-22.00)	90.00 (-36.00)	150.00 (0.00)
跨品种	豆棕(涨跌)	菜棕(涨跌)	菜豆(涨跌)
主力合约	752.00 (190.00)	2059.00 (57.00)	1307.00 (-133.00)

报告日期 2020-03-23

#### 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

随着全球疫情扩散，各国为控制疫情纷纷采取封锁措施，印度多个邦将封锁日期推迟至3月31日，利空棕榈油需求。根据船运调查机构公布的出口数据，马来3月1-20日棕榈油出口量环比降幅达20%以上，预计短期出口将继续下行，产地基本面持续低迷。此外，原油低价始终也压制棕油反弹步伐，在基本面无明显改观的情况下，可将更多关注放在原油价格对棕油价格的影响上。

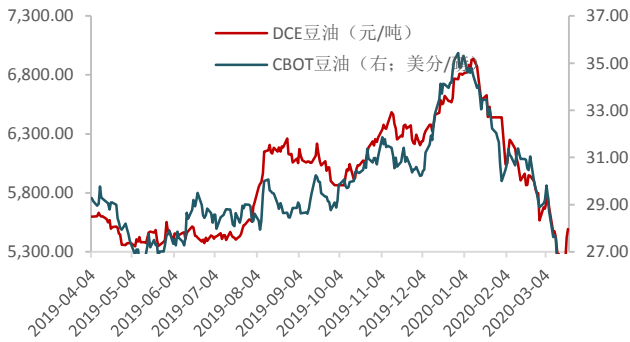
受到南美大豆滞港的影响，近期国内大豆到港不及预期，油厂开工率连续两周下降，加之国内疫情已有好转，随着部分餐饮复工，豆油库存已出现下降拐点，豆油在油脂中表现偏强，豆棕价差已接近1000元/吨。

## ■ 操作建议

操作上，鉴于油脂价格已到相对底部，不建议继续做空，可在下跌后轻仓搏短线反弹，关注豆油在5500一线支撑情况。油粕比方面，近期方向性不甚明显，前期空头平仓后可先观望。跨品种方面，豆棕价差多头可部分止盈，鉴于棕油较弱，可保留部分多头持仓观望。

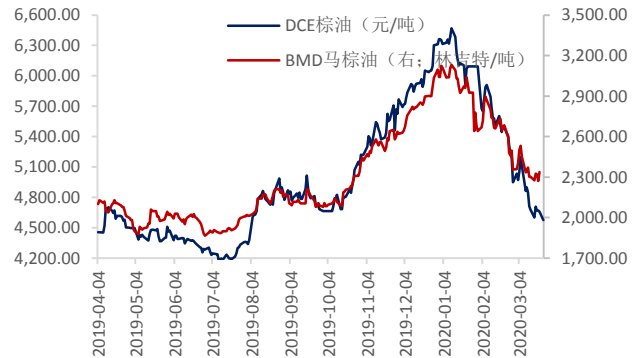
相关图表

图1 豆油内外盘主力合约走势



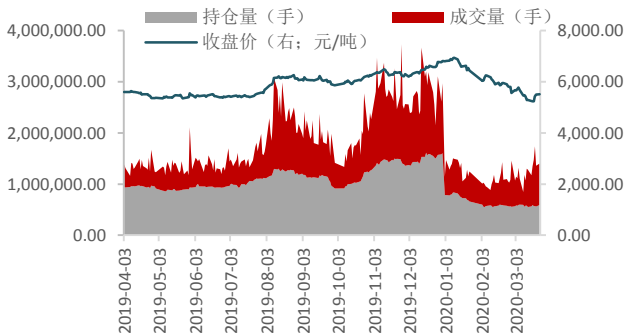
数据来源: wind、国都期货研究所

图2 棕榈油内外盘主力合约走势



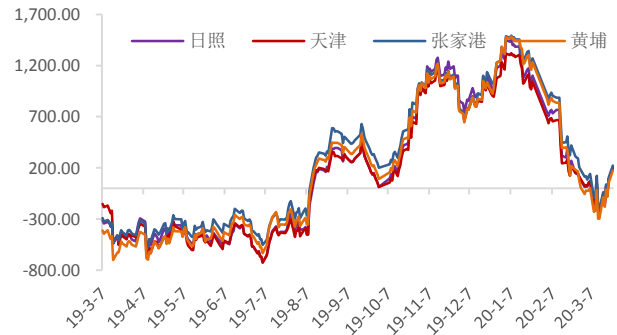
数据来源: wind、国都期货研究所

图3 豆油量价分析



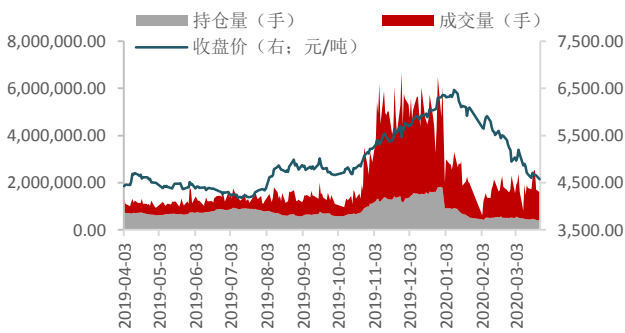
数据来源: wind、国都期货研究所

图4 豆油基差



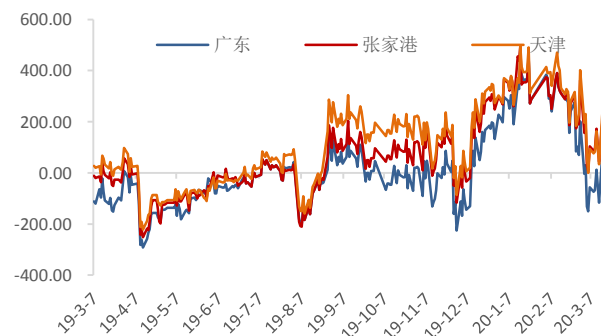
数据来源: wind、国都期货研究所

图5 棕榈油量价分析



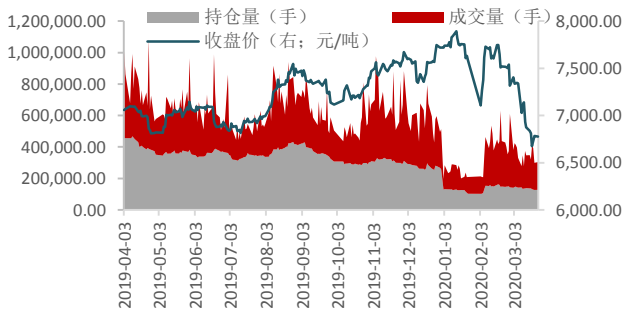
数据来源: wind、国都期货研究所

图6 棕榈油基差



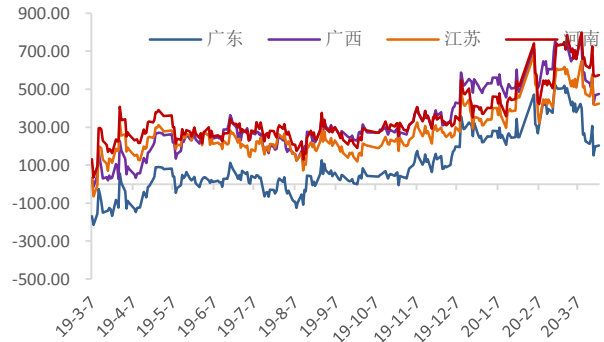
数据来源: wind、国都期货研究所

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



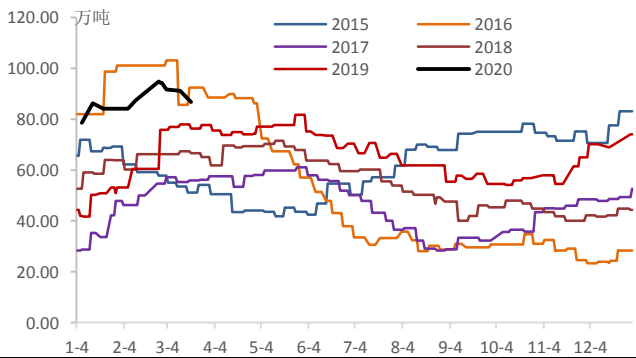
数据来源：wind、国都期货研究所

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。