

报告日期 2020-01-22

油脂再度回调，豆棕价差套利多头继续持有

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	6442.00	-2.16%	53.86 (7.11)	53.23 (-3.04)
棕油主力	5920.00	-2.57%	159.61 (26.65)	51.52 (-4.36)
菜油主力	7607	-1.97%	11.3253(3.37)	9.5572(-0.96)
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	32.80 美元/磅	-1.65%	7.43 (1.41)	22.73 (-0.46)
马棕油 主力	2890.00 林吉特/吨	-0.41%	3.15 (0.83)	8.48 (0.75)

现货价格及涨跌情况

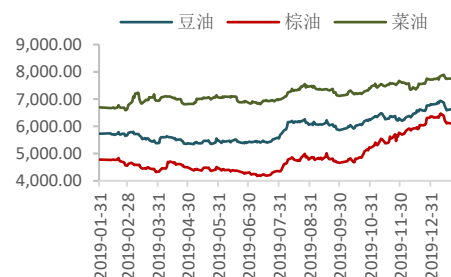
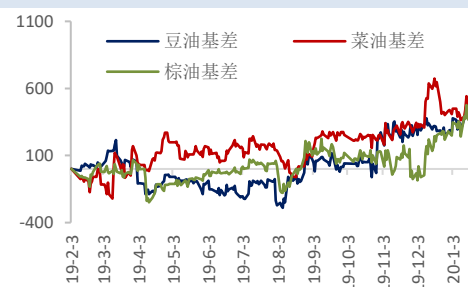
	黄埔(涨跌)	张家港(涨跌)	日照(涨跌)
一级豆油	7,030.00(-110.00)	7,070.00(-110.00)	6,900.00(-110.00)
	广东(涨跌)	张家港(涨跌)	天津(涨跌)
24°棕油	6,370.00(-100.00)	6,370.00(-90.00)	6,410.00(-90.00)
	湖北(涨跌)	四川(涨跌)	江苏(涨跌)
四级菜油	8,170.00(-50.00)	8,470.00(-50.00)	8,090.00(-50.00)

基差及涨跌情况

	黄埔(涨跌)	张家港(涨跌)	日照(涨跌)
一级豆油	588.00 (74.00)	628.00 (74.00)	458.00 (74.00)
	广东(涨跌)	张家港(涨跌)	天津(涨跌)
24°棕油	450.00 (82.00)	450.00 (92.00)	490.00 (92.00)
	湖北(涨跌)	四川(涨跌)	江苏(涨跌)
四级菜油	563.00 (96.00)	863.00 (96.00)	483.00 (96.00)

期货市场套利

跨期	豆油(涨跌)	棕油(涨跌)	菜油(涨跌)
9-1	-48.00 (-2.00)	116.00 (-12.00)	42.00 (-30.00)
跨品种	豆棕(涨跌)	菜棕(涨跌)	菜豆(涨跌)
主力合约	524.00 (54.00)	1651.00 (20.00)	1127.00 (-34.00)

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

马印冲突持续升级导致马棕油出口受阻，根据船运调查机构 SGS 今日发布的数据，马来西亚 1-20 日棕榈油出口较上月同期的 83.79 万吨减少 8.6% 至 76.58 万吨。相比于本月前期发布的数据（1 月 1-10 日出口环比增 21.6%；1 月 1-15 日出口环比增 2.2%），在印度限制马棕油进口后，马棕油出口明显下降。加上上周五马来西亚将 2 月棕榈油出口关税由 5% 提高到 6%，同样利空棕榈油出口和去库存，短期空头占优。不过鉴于产地减产逻辑并未改变，因此 3 月前行情不宜过度看空，回调思路对待，不建议继续追空，可继续关注马来出口数据及与印度消息面进展情况。

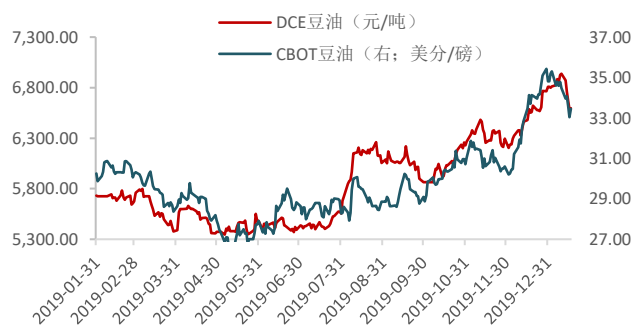
目前国内菜籽库存已不足 10 万吨，菜油库存也跌下 30 万吨，供应面继续收紧。根据加拿大检查部门 1 月 10 日呈交的法庭文件，前年在加拿大被捕的华为副董事长孟晚舟的行为已经触犯加拿大法律，将于本月 20 日-24 日召开孟晚舟案的引渡听证会。料短期内孟晚舟被释放的可能性较低，菜油价格或在油脂中相对抗跌。

📌 操作建议

操作上，菜油短线可逢高止盈平仓。棕油、豆油短线多单上周已平仓，不建议年前开新仓。油粕比方面，近期油粕比出现反转，但建议粕类需求尚未启动，做多油粕比尚需时日，可年后再入场。跨品种方面，豆棕价差再度跌下 500 元/吨，前期未做多的仍存入场机会，且当前价差水平做多的安全边际较高，可持有过年。

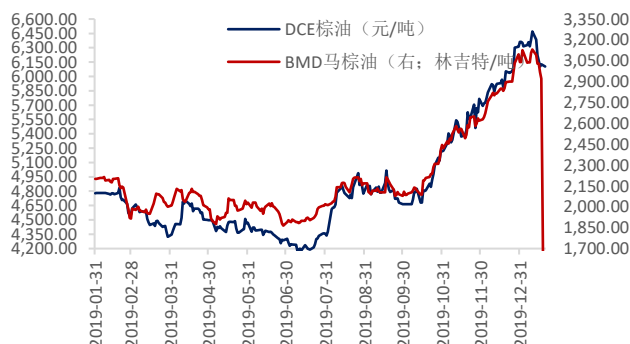
相关图表

图1 豆油内外盘主力合约走势



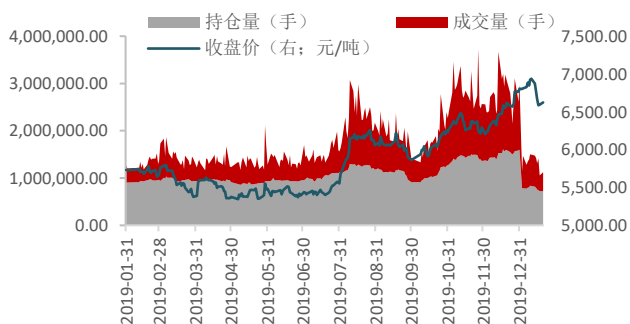
数据来源: wind、国都期货研究所

图2 棕榈油内外盘主力合约走势



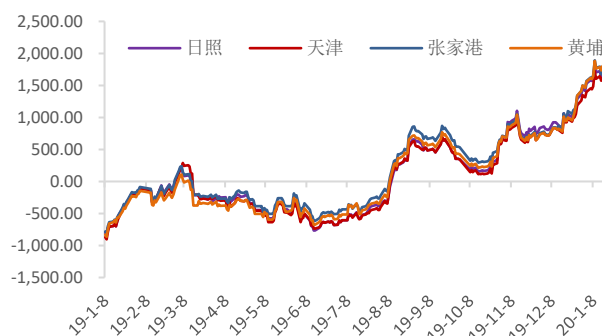
数据来源: wind、国都期货研究所

图3 豆油量价分析



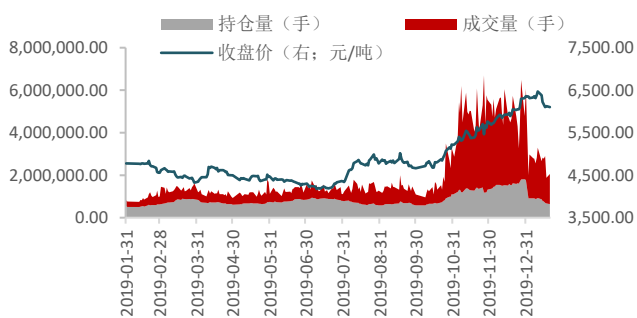
数据来源: wind、国都期货研究所

图4 豆油基差



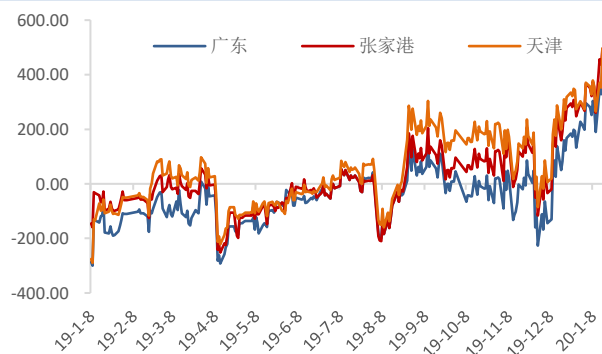
数据来源: wind、国都期货研究所

图5 棕榈油量价分析



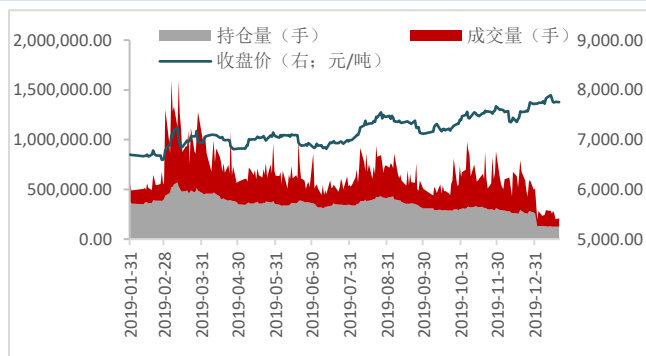
数据来源: wind、国都期货研究所

图6 棕榈油基差



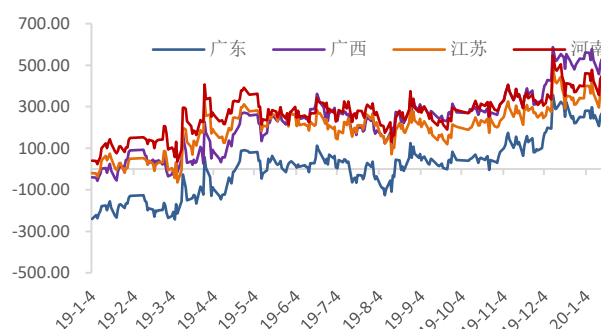
数据来源: wind、国都期货研究所

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



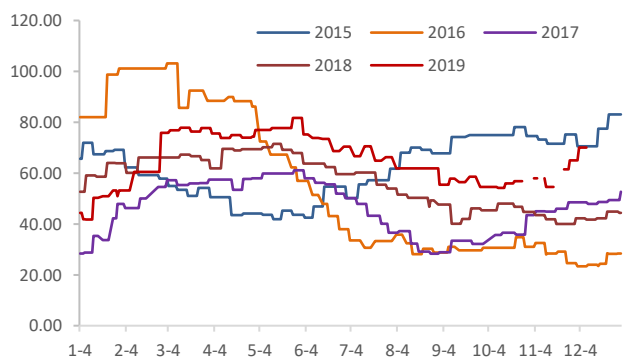
数据来源：wind、国都期货研究所

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。