

报告日期 2020-02-05

菜油一枝独秀，菜棕价差扩大套利继续持有

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	6050.00	-0.17%	37.18 (7.11)	40.22 (-4.58)
棕油主力	5650.00	-0.46%	73.01 (60.78)	35.14 (-3.13)
菜油主力	7264.00	1.31%	9.83 (-0.31)	8.27 (-0.01)
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	30.49 美元/磅	1.84%	10.24 (2.15)	18.59 (-0.80)
马棕油 主力	2672.00 林吉特/吨	2.26%	2.76 (0.51)	8.19 (0.06)

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	6,550.00(-70.00)	6,600.00(-60.00)	6,440.00(-50.00)
	广东(涨跌)	张家港(涨跌)	天津(涨跌)
24 棕油	6,020.00(-40.00)	6,020.00(-30.00)	6,040.00(-50.00)
	湖北(涨跌)	四川(涨跌)	江苏(涨跌)
四级菜油	7,870.00(0.00)	8,170.00(0.00)	7,790.00(0.00)

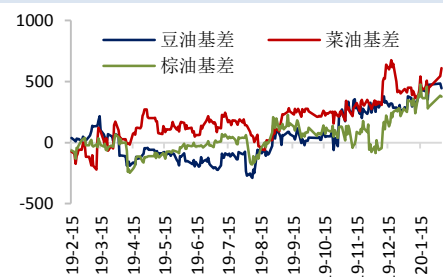
基差及涨跌情况

	黄埔(涨跌)	张家港(涨跌)	日照(涨跌)
一级豆油	500.00 (-80.00)	550.00 (-70.00)	390.00 (-60.00)
	广东(涨跌)	张家港(涨跌)	天津(涨跌)
24 棕油	370.00 (-14.00)	370.00 (-4.00)	390.00 (-24.00)
	湖北(涨跌)	四川(涨跌)	江苏(涨跌)
四级菜油	606.00 (-156.00)	906.00 (-156.00)	526.00 (-156.00)

期货市场套利

跨期	豆油(涨跌)	棕油(涨跌)	菜油(涨跌)
1-5	56.00 (90.00)	-286.00 (104.00)	-72.00 (-22.00)
跨品种	豆棕(涨跌)	菜棕(涨跌)	菜豆(涨跌)
主力合约	364.00 (18.00)	1432.00 (-61.00)	1068.00 (-79.00)

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**

昨日连棕油在马盘带动下止住跌幅，5600 一线支撑较强。虽然新冠病毒疫情对棕榈油消费打击较大，但失之东隅收之桑榆，由于棕榈油是方便面主要原料，疫情期间内居民方便面消费增加或提振部分棕榈油消费。加之国内连盘和马盘联动性较强，马棕油减产利多仍在，在春节期间大幅下挫后，下方存在支撑，可关注下周 MPOB 产量数据判断接下来走势，报告发布之前不宜过度看空。

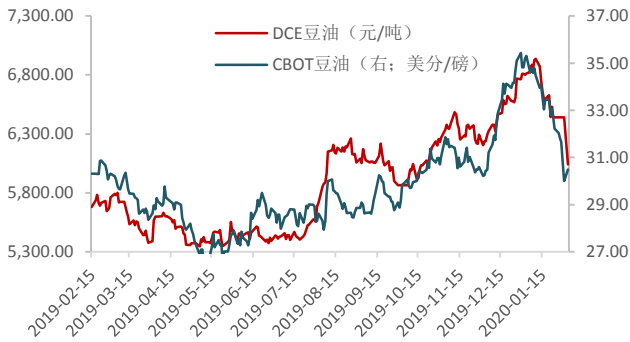
由于新冠病毒疫情影响油厂开工压榨及向外运输，豆油库存短期去化较慢，不过鉴于豆油港口库存已降至 72 万吨，处于近五年同期低位，库存压力并不大，对远月合约存乐观预期。1 月底在加拿大举行的孟晚舟听证会并未对引渡与否作出裁决，中加关系及菜油的供应依然悬而未决，料在今年 4 月听证会之前菜油供需面依然偏紧，菜油在油脂中的表现或相对坚挺。

 **操作建议**

操作上，棕油、豆油昨日跌势放缓，不宜继续看空，在下周 USDA、MPOB 报告发布前建议偏多观望，菜油多单及菜棕价差扩大套利可继续持有。

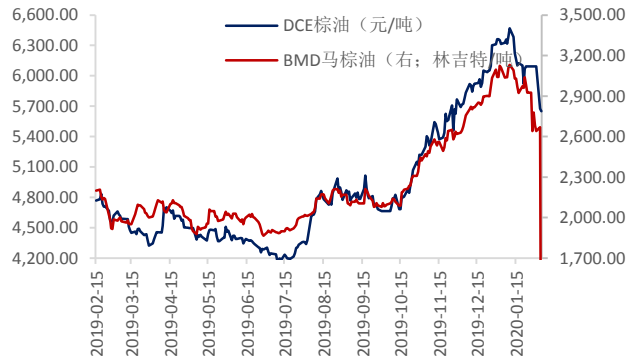
相关图表

图1 豆油内外盘主力合约走势



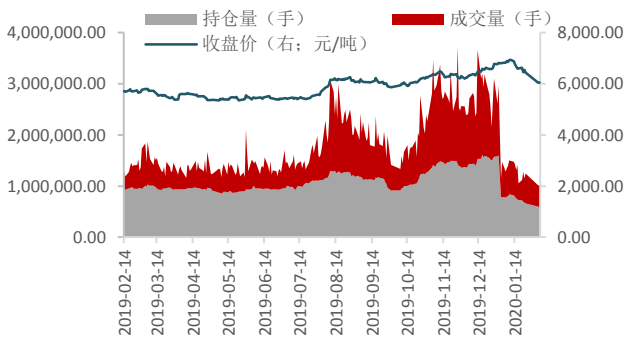
数据来源: wind、国都期货研究所

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



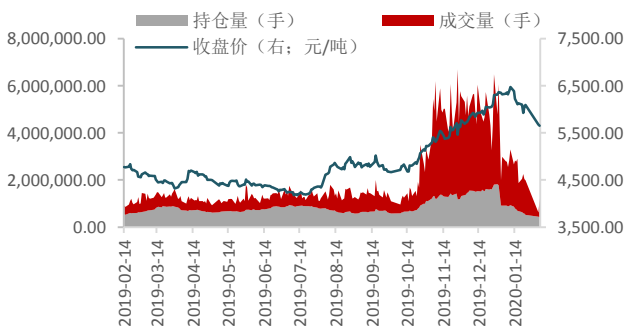
数据来源: wind、国都期货研究所

图4 豆油基差



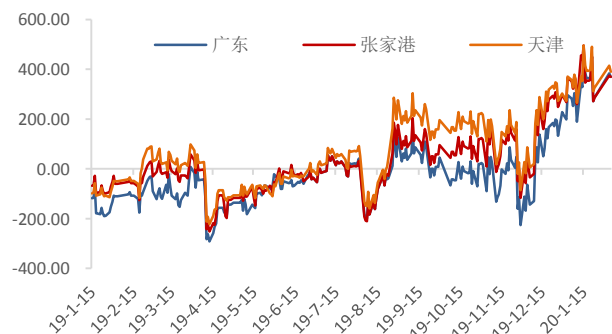
数据来源: wind、国都期货研究所

图5 棕榈油量价分析



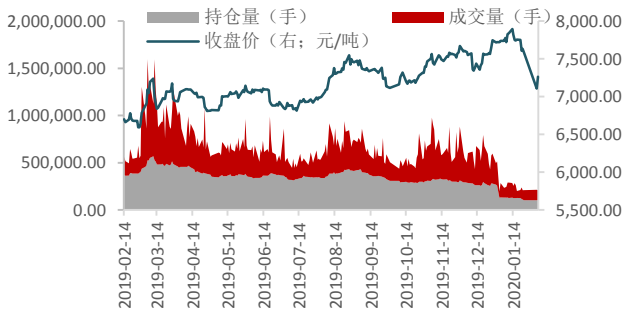
数据来源: wind、国都期货研究所

图6 棕榈油基差



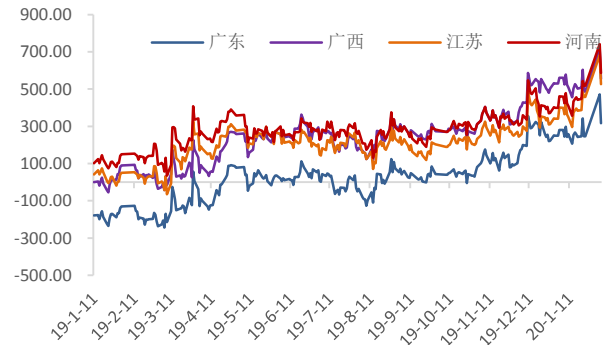
数据来源: wind、国都期货研究所

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



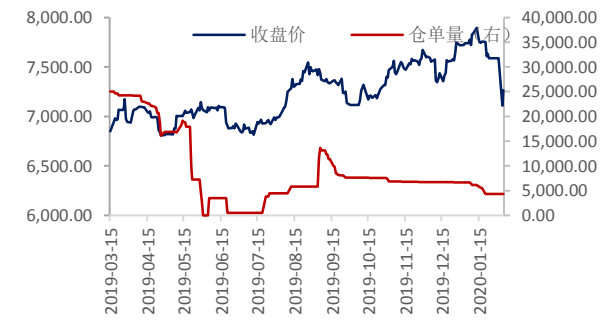
数据来源：wind、国都期货研究所

图9 豆油仓单数量变化



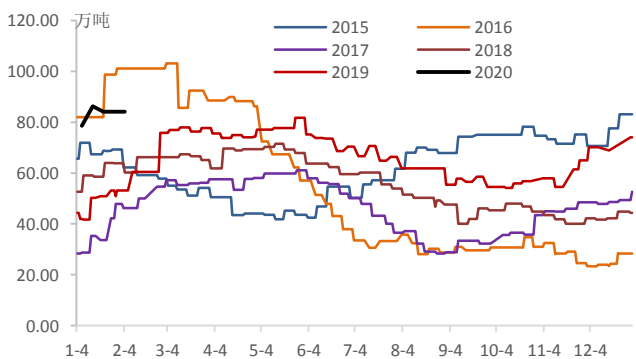
数据来源：wind、国都期货研究所

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，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。