

**菜油收储 8 万吨，维持多头看法**

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	6250.00	2.02%	31.78 (7.11)	40.36 (1.28)
棕油主力	5886.00	2.97%	96.75 (10.81)	43.46 (3.55)
菜油主力	7613.00	3.89%	19.11 (10.00)	10.68 (2.02)
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	31.28 美元/磅	-0.13%	7.61 (-1.45)	17.05 (-0.60)
马棕油 主力	2852.00 林吉特/吨	1.71%	2.84 (-0.31)	7.84 (-0.79)

**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	6,760.00(80.00)	6,810.00(80.00)	6,640.00(70.00)
	广东(涨跌)	张家港(涨跌)	天津(涨跌)
24 棕油	6,180.00(120.00)	6,190.00(120.00)	6,280.00(120.00)
	湖北(涨跌)	四川(涨跌)	江苏(涨跌)
四级菜油	8,070.00(100.00)	8,350.00(80.00)	7,990.00(100.00)

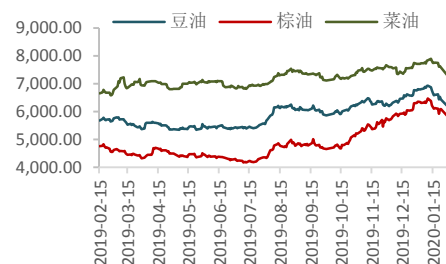
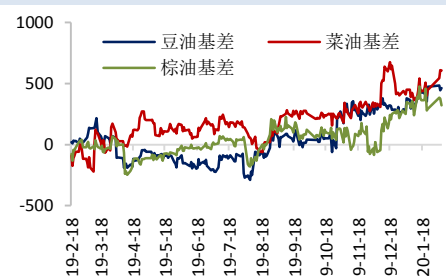
**基差及涨跌情况**

	黄埔(涨跌)	张家港(涨跌)	日照(涨跌)
一级豆油	510.00 (-12.00)	560.00 (-12.00)	390.00 (-22.00)
	广东(涨跌)	张家港(涨跌)	天津(涨跌)
24 棕油	294.00 (4.00)	304.00 (4.00)	394.00 (4.00)
	湖北(涨跌)	四川(涨跌)	江苏(涨跌)
四级菜油	457.00 (-137.00)	737.00 (-157.00)	377.00 (-137.00)

**期货市场套利**

跨期	豆油(涨跌)	棕油(涨跌)	菜油(涨跌)
1-5	76.00 (32.00)	-312.00 (18.00)	-195.00 (-73.00)
跨品种	豆棕(涨跌)	菜棕(涨跌)	菜豆(涨跌)
主力合约	400.00 (36.00)	1614.00 (182.00)	1214.00 (146.00)

报告日期 2020-02-07

**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

据马来西亚棕榈油协会（MPOA）发布的数据显示，2019年1月马来西亚毛棕榈油产量环比降15.53%至113万吨，其中马来半岛降14.87%，马来东部降16.46%。根据对马来西亚种植商调查数据，马来西亚1月底棕榈油库存预计将较之2019年12月减少12%至176万吨，为两年半来最低。在预期产量及库存双重下降的利多下，马盘已连续四日收涨，基本回到春节前价位，连棕油也收回半数以上跌幅，跟随企稳上涨，预计短期内将继续维持强势，关注下周一MPOB报告数据对盘面的指引。

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。

据周四市场消息，省级应急储备在云贵川计划增加菜油储备80000吨左右。其中四川21000吨，贵州42000吨，云南15000吨。四川主要以包装的形式储备，贵州主要以散油的形式储备，若本次收储落地将加剧菜油供应的紧张情况。此前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悬而未决，料在今年4月听证会之前菜油供需面依然偏紧，目前菜油商业库存在30万吨左右，基差在400元/吨以上，在油脂中的表现最为坚挺。

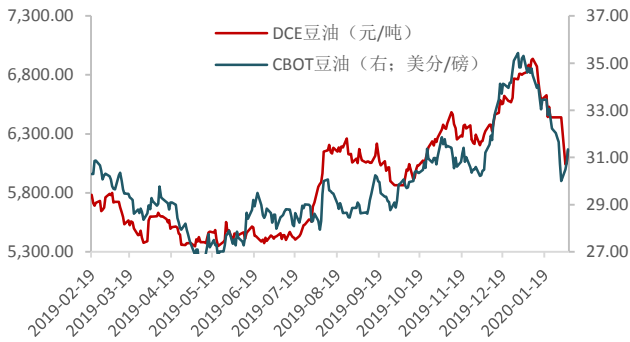
。

## ■ 操作建议

操作上，近期油脂在消息面利多的情况市场情绪转好，量价齐增，不过昨日油脂涨幅较大，需警惕回调风险，最好等待下周一马棕油供需报告数据确定后再行操作。套利方面，豆棕价差已缩窄至不到400，中线多单可分阶段入场；菜棕价差扩大套利继续持有。

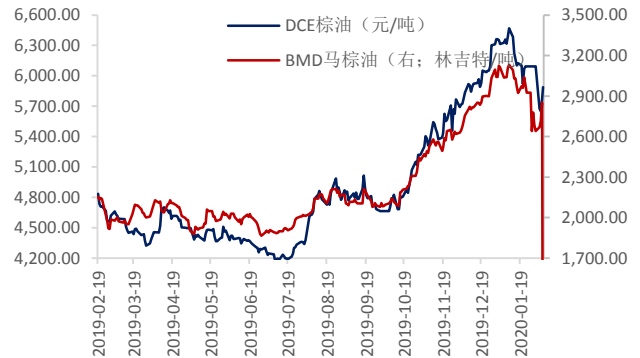
相关图表

图1 豆油内外盘主力合约走势



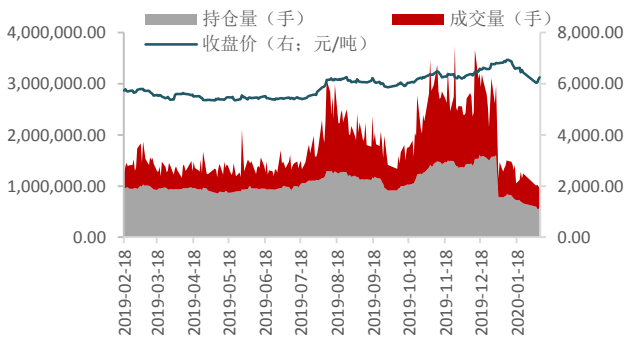
数据来源: wind、国都期货研究所

图2 棕榈油内外盘主力合约走势



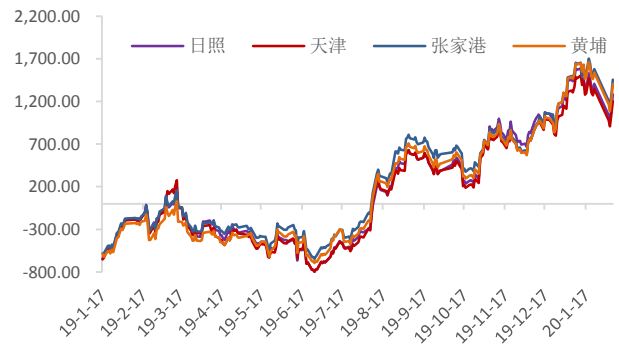
数据来源: wind、国都期货研究所

图3 豆油量价分析



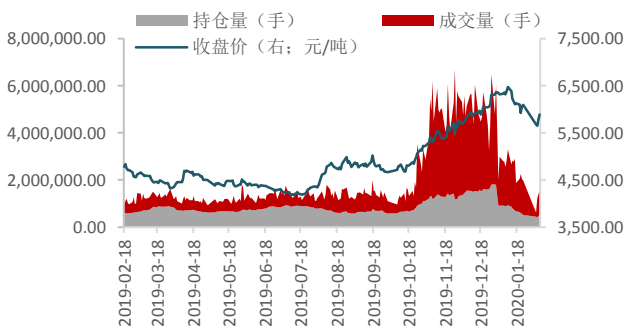
数据来源: wind、国都期货研究所

图4 豆油基差



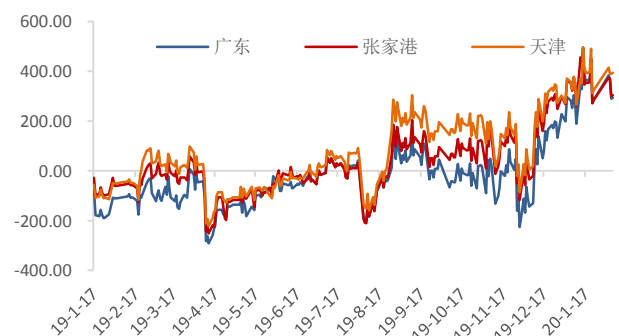
数据来源: wind、国都期货研究所

图5 棕榈油量价分析



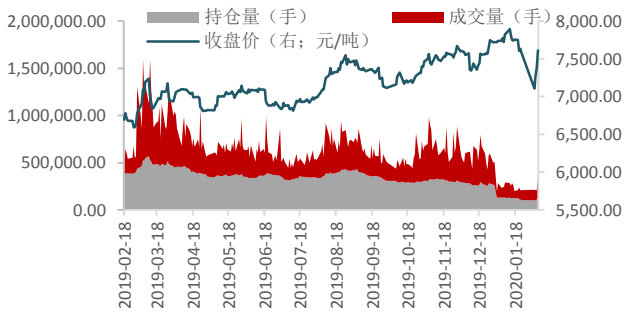
数据来源: wind、国都期货研究所

图6 棕榈油基差



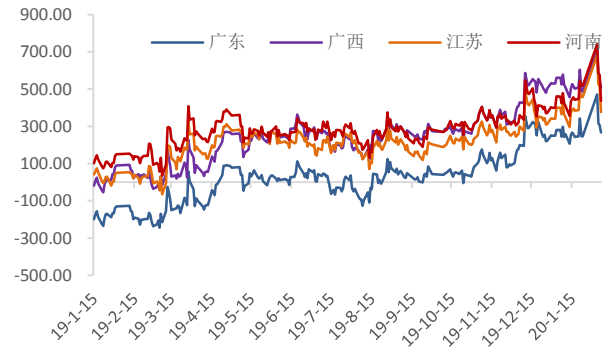
数据来源: wind、国都期货研究所

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



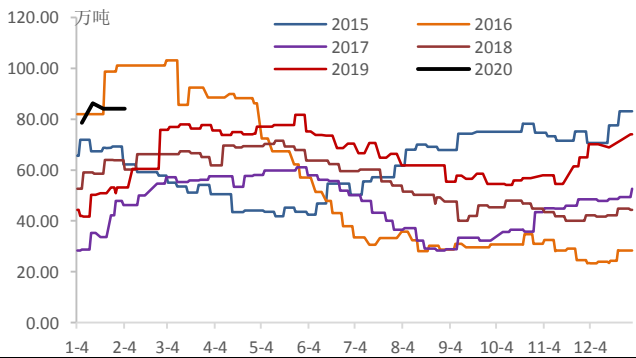
数据来源：wind、国都期货研究所

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。