

菜油收储流拍叠加马棕出口危机，油脂可短空

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	6174.00	-0.45%	25.39 (7.11)	40.69 (0.58)
棕油主力	5794.00	-1.02%	77.99 (-0.31)	41.57 (-1.71)
菜油主力	7704.00	0.51%	22.42 (-6.28)	12.22 (-0.25)
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	30.66 美元/磅	-1.00%	8.00 (-0.23)	14.93 (-1.25)
马棕油 主力	2759.00 林吉特/吨	-1.92%	2.19 (-0.86)	6.75 (-0.80)

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	6,690.00(-30.00)	6,740.00(-30.00)	6,620.00(20.00)
	广东(涨跌)	张家港(涨跌)	天津(涨跌)
24 棕油	6,150.00(0.00)	6,160.00(0.00)	6,230.00(-20.00)
	湖北(涨跌)	四川(涨跌)	江苏(涨跌)
四级菜油	8,270.00(100.00)	8,620.00(90.00)	8,150.00(100.00)

基差及涨跌情况

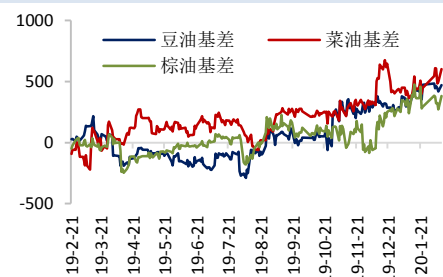
	黄埔(涨跌)	张家港(涨跌)	日照(涨跌)
一级豆油	516.00 (32.00)	566.00 (32.00)	446.00 (82.00)
	广东(涨跌)	张家港(涨跌)	天津(涨跌)
24 棕油	356.00 (116.00)	366.00 (116.00)	436.00 (96.00)
	湖北(涨跌)	四川(涨跌)	江苏(涨跌)
四级菜油	566.00 (125.00)	916.00 (115.00)	446.00 (125.00)

期货市场套利

跨期	豆油(涨跌)	棕油(涨跌)	菜油(涨跌)
1-5	134.00 (58.00)	-310.00 (2.00)	-252.00 (10.00)
跨品种	豆棕(涨跌)	菜棕(涨跌)	菜豆(涨跌)
主力合约	364.00 (-24.00)	1727.00 (121.00)	1363.00 (145.00)

报告日期 2020-02-11

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

根据马来西亚棕油局（MPOB）周一发布的 1 月供需报告，1 月马棕油产量环比下降 12.6% 至 116.59 万吨，低于彭博、路透预计的 121-124 万吨；出口量环比下降 13.2% 至 121.35 万吨，低于此前预期的 128 万吨；库存环比下降 12.69% 至 175.55 万吨，为两年半来最低，不过与此前各机构预测值 176 万吨一致，本次报告并未提供超预期利多消息。根据船运调查机构 SGS 周一公布的数据，马来西亚 2 月 1-10 日棕榈油出口量较上月的 45.78 万吨减少 29.4% 至 32.33 万吨，其中面向印度出口量从上月同期的 1.85 万吨继续大幅缩减至 0.1 万吨左右，可见印马关系对马来棕榈油出口影响之大。上周在减产、去库的预期数据提振下，利多已在棕榈油盘面上有所兑现，并且中国的新冠疫情以及印马关系阻碍棕榈油消费，马棕油的出口问题或重新挑起市场悲观情绪，短期内棕榈油有可能回吐部分涨幅。

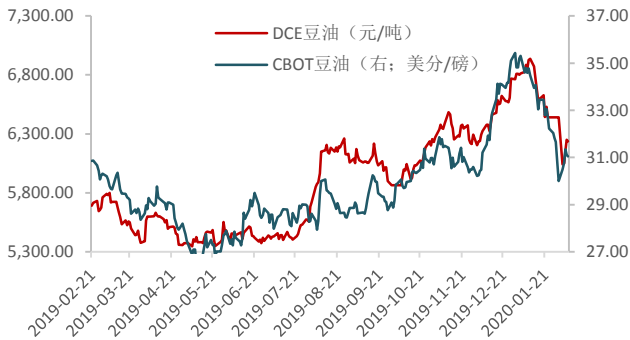
周一贵州欲收储 8 万吨菜籽油，此消息在上周抛出后，在市场上菜油的流通量进一步减少，供应面继续收紧的预期下，菜油已走出独立于棕油、豆油的上涨行情。但昨日贵阳国家粮食交易中心发布了全部流拍的竞拍结果，或因 8700 元/吨起报价竞争力较弱，厂家成交意愿不强。鉴于此前菜油盘面已反映收储预期，流拍的结果或使菜油回吐此前涨幅。

■ 操作建议

操作上，菜油短线空单可酌情入场，止盈位暂看 7600 一线；棕油空单继续持有，关注 5600 一线的支持情况。跨品种方面，豆棕价差中线多单继续持有；菜豆价差短线空单可入场，止盈点放在 200 点以内。

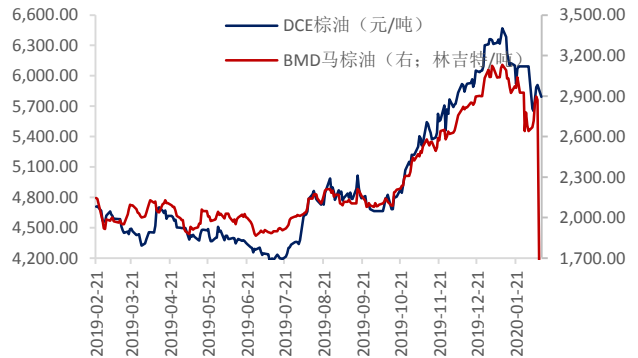
相关图表

图 1 豆油内外盘主力合约走势



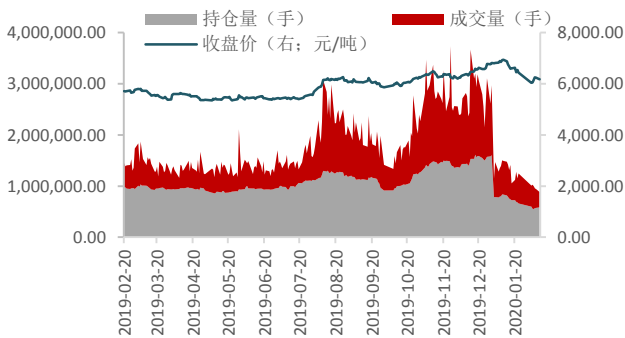
数据来源: wind、国都期货研究所

图 2 棕榈油内外盘主力合约走势



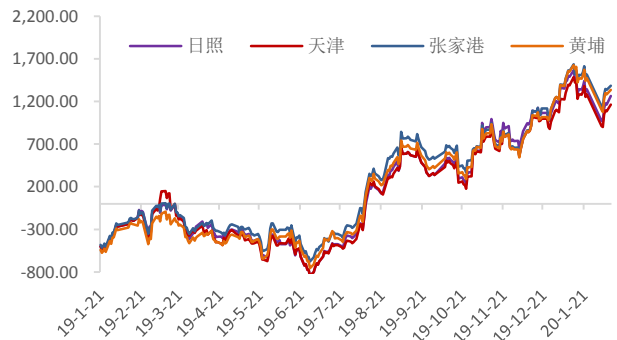
数据来源: wind、国都期货研究所

图 3 豆油量价分析



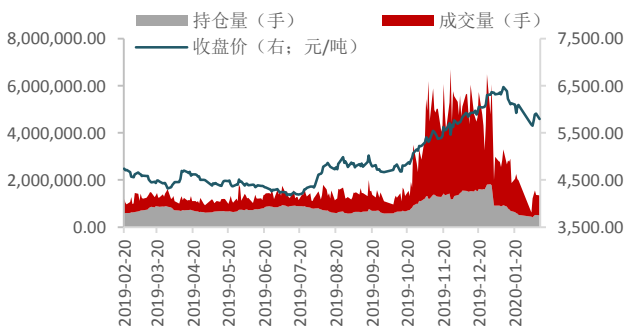
数据来源: wind、国都期货研究所

图 4 豆油基差



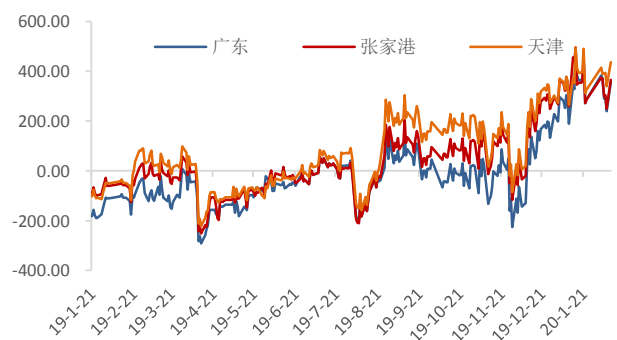
数据来源: wind、国都期货研究所

图 5 棕榈油量价分析



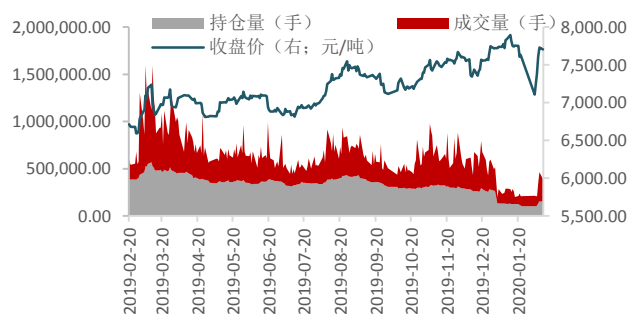
数据来源: wind、国都期货研究所

图 6 棕榈油基差



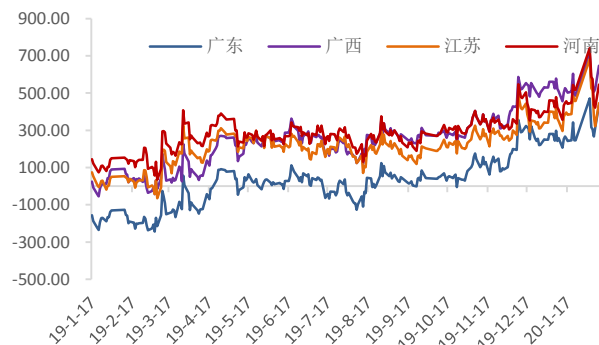
数据来源: wind、国都期货研究所

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



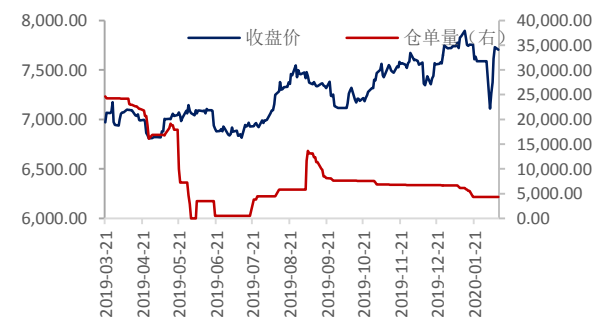
数据来源：wind、国都期货研究所

图9 豆油仓单数量变化



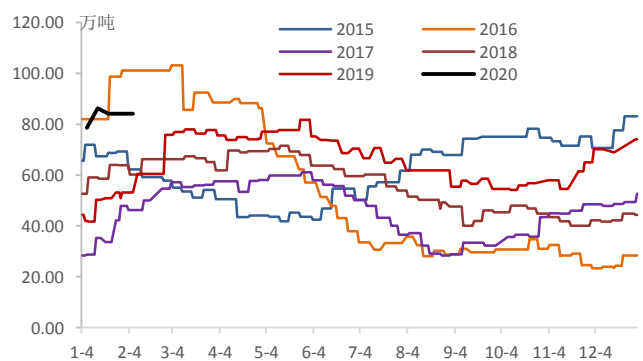
数据来源：wind、国都期货研究所

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。