

**市场情绪重回悲观，油脂维持空头看法**

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	6096.00	-1.68%	35.27 (7.11)	39.74 (-0.95)
棕油主力	5690.00	-2.54%	111.11 (33.12)	43.12 (1.55)
菜油主力	7722.00	0.06%	26.22 (3.80)	12.69 (0.47)
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	31.10 美元/磅	1.57%	4.90 (-3.61)	16.02 (1.09)
马棕油 主力	2693.00 林吉特/吨	-2.21%	3.00 (0.81)	7.37 (0.62)

**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	6,640.00(-50.00)	6,690.00(-50.00)	6,570.00(-50.00)
	广东(涨跌)	张家港(涨跌)	天津(涨跌)
24 棕油	6,080.00(-70.00)	6,080.00(-80.00)	6,160.00(-70.00)
	湖北(涨跌)	四川(涨跌)	江苏(涨跌)
四级菜油	8,270.00(0.00)	8,620.00(0.00)	8,150.00(0.00)

**基差及涨跌情况**

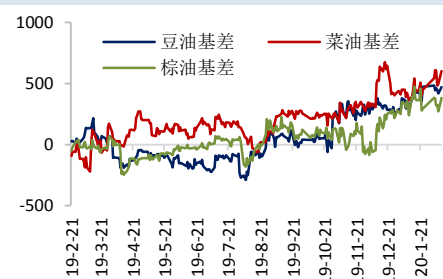
	黄埔(涨跌)	张家港(涨跌)	日照(涨跌)
一级豆油	544.00 (28.00)	594.00 (28.00)	474.00 (28.00)
	广东(涨跌)	张家港(涨跌)	天津(涨跌)
24 棕油	390.00 (34.00)	390.00 (24.00)	470.00 (34.00)
	湖北(涨跌)	四川(涨跌)	江苏(涨跌)
四级菜油	548.00 (-18.00)	898.00 (-18.00)	428.00 (-18.00)

**期货市场套利**

跨期	豆油(涨跌)	棕油(涨跌)	菜油(涨跌)
1-5	184.00 (38.00)	-240.00 (52.00)	-287.00 (-35.00)
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 2020-02-12

**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。

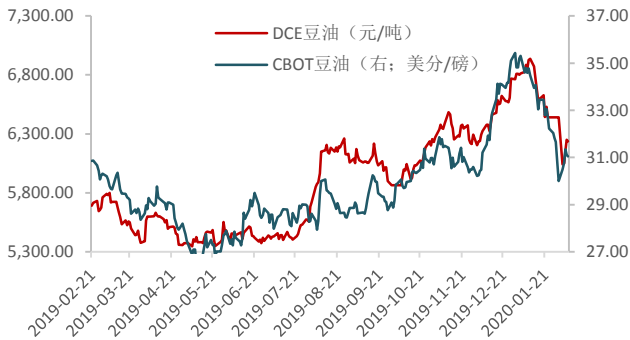
根据周三凌晨美国农业部发布的 2 月供需报告，未对美豆产量进行调整，但将 2019/20 年度美豆出口上调 2.82% 至 18.25 亿蒲，随之将 2019/20 年度美豆期末库存下调至 4.25 亿蒲，低于 1 月预测的 4.75 亿蒲；美豆油方面，产量小幅调降 0.53% 至 242.9 亿磅，消费调降 1.7% 至 231 亿磅，库存调增 4.77% 至 15.15 亿磅。报告中性偏空，或助推油脂近期跌势。

## ■ 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 一线的支撑情况。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。

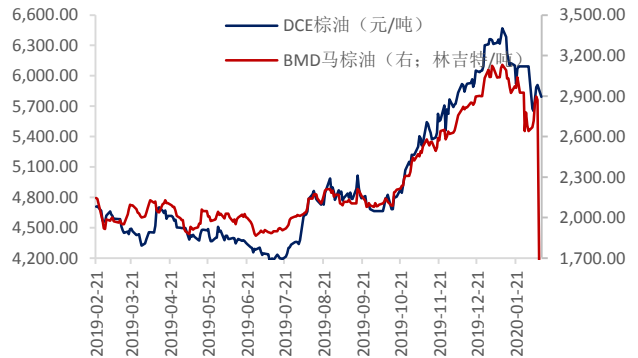
相关图表

图1 豆油内外盘主力合约走势



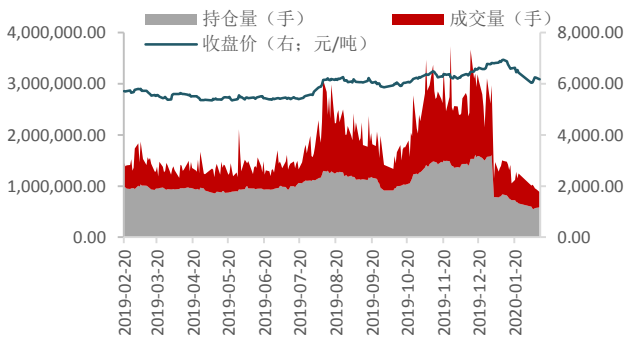
数据来源: wind、国都期货研究所

图2 棕榈油内外盘主力合约走势



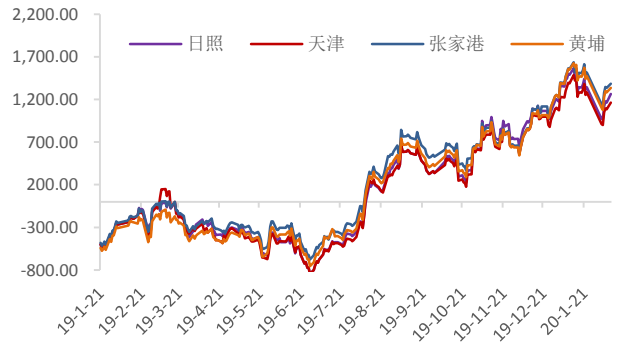
数据来源: wind、国都期货研究所

图3 豆油量价分析



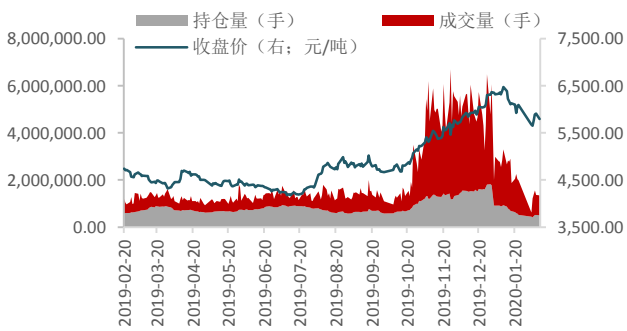
数据来源: wind、国都期货研究所

图4 豆油基差



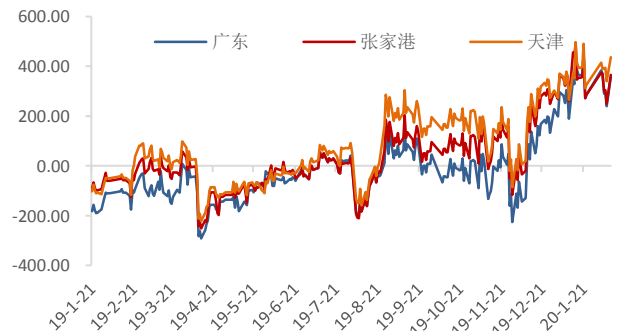
数据来源: wind、国都期货研究所

图5 棕榈油量价分析



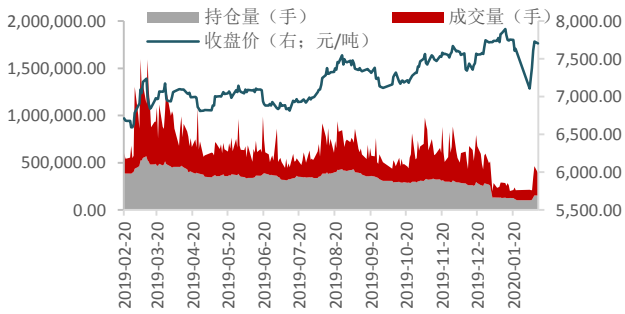
数据来源: wind、国都期货研究所

图6 棕榈油基差



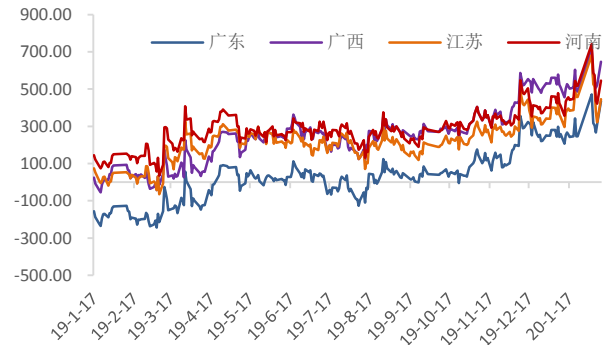
数据来源: wind、国都期货研究所

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



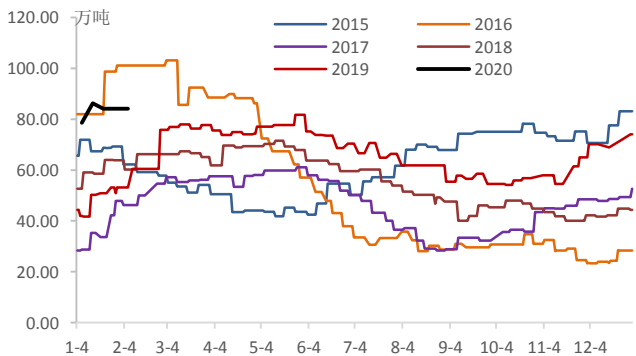
数据来源：wind、国都期货研究所

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。