

报告日期 2020-02-17

**涨势不可持续，等待做空时机**

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	5962.00	0.61%	37.12 (7.11)	38.84 (0.70)
棕油主力	5602.00	1.56%	99.30 (-36.55)	43.01 (-0.50)
菜油主力	7745.00	1.83%	26.90 (5.27)	11.82 (0.76)
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	30.94 美元/磅	-0.48%	2.91 (-3.12)	18.25 (0.93)
马棕油 主力	2650.00 林吉特/吨	0.88%	2.28 (-0.04)	7.80 (1.91)

**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	6,380.00(20.00)	6,430.00(20.00)	6,280.00(0.00)
	广东(涨跌)	张家港(涨跌)	天津(涨跌)
24 棕油	5,890.00(70.00)	5,890.00(70.00)	5,910.00(70.00)
	湖北(涨跌)	四川(涨跌)	江苏(涨跌)
四级菜油	8,270.00(100.00)	8,650.00(120.00)	8,150.00(100.00)

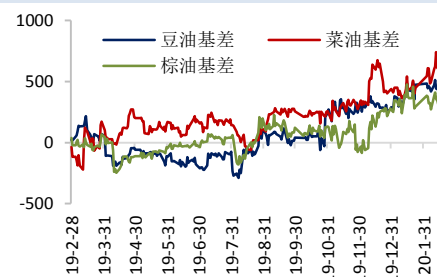
**基差及涨跌情况**

	黄埔(涨跌)	张家港(涨跌)	日照(涨跌)
一级豆油	418.00 (-38.00)	468.00 (-38.00)	318.00 (-58.00)
	广东(涨跌)	张家港(涨跌)	天津(涨跌)
24 棕油	288.00 (-24.00)	288.00 (-24.00)	308.00 (-24.00)
	湖北(涨跌)	四川(涨跌)	江苏(涨跌)
四级菜油	525.00 (-41.00)	905.00 (-21.00)	405.00 (-41.00)

**期货市场套利**

跨期	豆油(涨跌)	棕油(涨跌)	菜油(涨跌)
1-5	-144.00 (-10.00)	-146.00 (-12.00)	234.00 (13.00)
跨品种	豆棕(涨跌)	菜棕(涨跌)	菜豆(涨跌)
主力合约	396.00 (-56.00)	2052.00 (40.00)	1656.00 (96.00)

**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

根据船运调查机构 SGS 周一公布的数据，马来西亚 2 月 1-15 日棕榈油出口量较前月的 58.53 万吨环比下降 9.6% 至 52.92 万吨，下降速度较之 1-10 日的出口量有所放缓，盘面有止跌迹象。不过印度和马来西亚关系持续紧张，中国的新冠疫情仍然严峻，未来出口仍然堪忧，尽管昨日农产品市场在蝗灾炒作下普涨，但基本面逻辑依然偏空，不宜过度乐观。

国内豆油油厂开工已恢复近半数，不过受疫情影响提货以及出库较差，叠加年后原本就是油脂消费淡季的因素，豆油商业库存快速上升，短期内可能继续累库，短期继续维持空头看法。

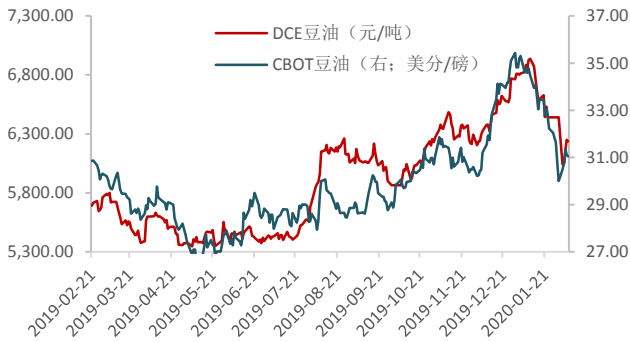
上周贵州收储进一步收紧了市场上可流通菜油的供给，菜油在油脂中将表现偏强。但前期期价已有所上拉，加之在棕油、豆油的拖拽下，继续上行的空间也相对有限，可作为油脂中的套利多头配置。

## 📌 操作建议

操作上，马棕油未继续跌破前低，叠加蝗灾炒作，建议观望等待做空时机。油粕比方面，05 合约油粕比可轻仓分阶段做空。跨品种方面，豆棕价差不足 400 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，可中线持有。菜棕价差扩大套利继续持有。

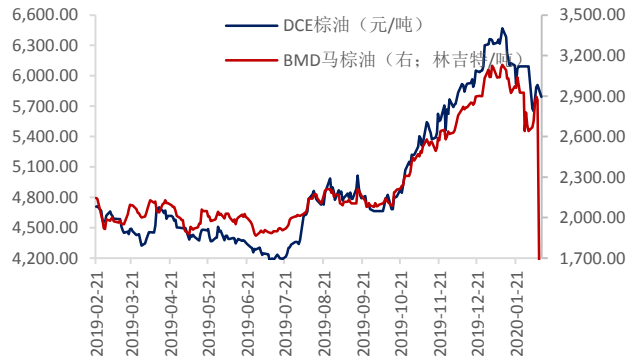
相关图表

图 1 豆油内外盘主力合约走势



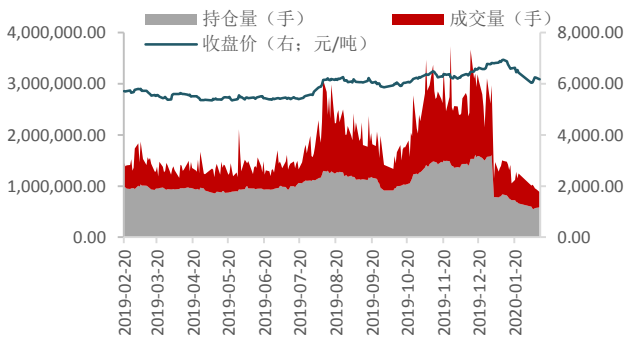
数据来源: wind、国都期货研究所

图 2 棕榈油内外盘主力合约走势



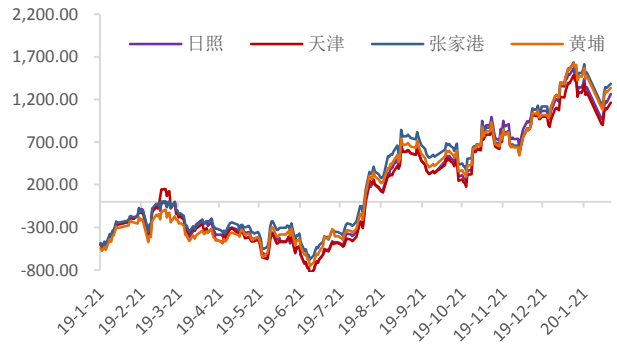
数据来源: wind、国都期货研究所

图 3 豆油量价分析



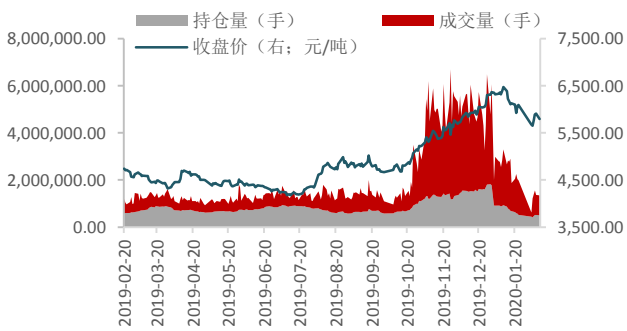
数据来源: wind、国都期货研究所

图 4 豆油基差



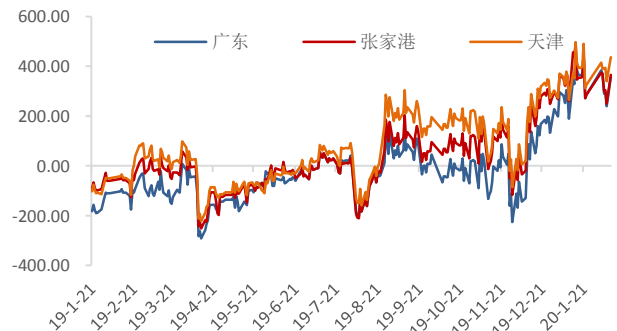
数据来源: wind、国都期货研究所

图 5 棕榈油量价分析



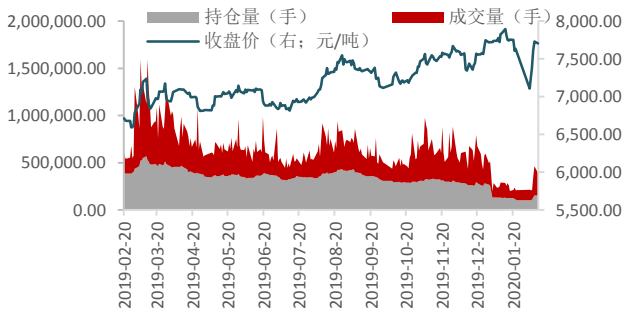
数据来源: wind、国都期货研究所

图 6 棕榈油基差



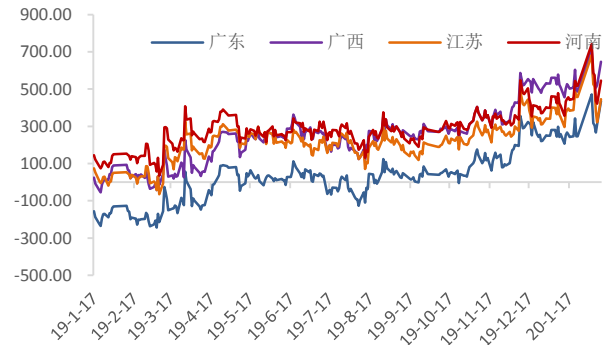
数据来源: wind、国都期货研究所

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



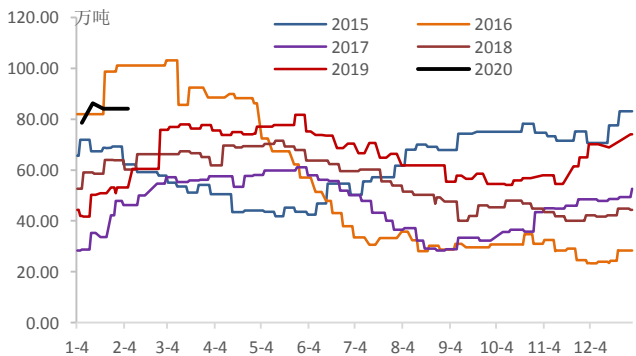
数据来源：wind、国都期货研究所

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。