


**油脂受原油影响超跌，逢低布局远月多头**

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	5340.00	-3.16%	53.26 (7.11)	47.06 (0.41)
棕油主力	4458.00	-4.54%	102.02 (31.76)	34.01 (3.25)
菜油主力	6499.00	-2.45%	8.80 (3.17)	9.33 (0.27)
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	26.35 美元/磅	-1.20%	4.38 (0.85)	16.05 (0.36)
马棕油 主力	2066.00 林吉特/吨	-7.44%	4.35 (2.11)	8.25 (1.97)

**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	5,560.00(-130.00)	5,500.00(-160.00)	5,505.00(-150.00)
	广东(涨跌)	张家港(涨跌)	天津(涨跌)
24 棕油	4,830.00(100.00)	4,980.00(120.00)	5,090.00(170.00)
	湖北(涨跌)	四川(涨跌)	江苏(涨跌)
四级菜油	7,350.00(-100.00)	7,400.00(-100.00)	7,100.00(-100.00)

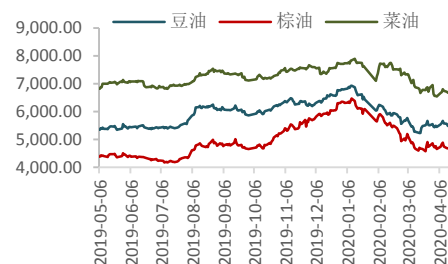
**基差及涨跌情况**

	黄埔(涨跌)	张家港(涨跌)	日照(涨跌)
一级豆油	220.00 (6.00)	160.00 (-24.00)	165.00 (-14.00)
	广东(涨跌)	张家港(涨跌)	天津(涨跌)
24 棕油	372.00 (316.00)	522.00 (336.00)	632.00 (386.00)
	湖北(涨跌)	四川(涨跌)	江苏(涨跌)
四级菜油	851.00 (58.00)	901.00 (58.00)	601.00 (58.00)

**期货市场套利**

跨期	豆油(涨跌)	棕油(涨跌)	菜油(涨跌)
1-5	58.00 (4.00)	-188.00 (12.00)	366.00 (83.00)
跨品种	豆棕(涨跌)	菜棕(涨跌)	菜豆(涨跌)
主力合约	870.00 (-72.00)	1993.00 (-28.00)	1123.00 (44.00)

报告日期 2020-04-21

**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

马来船运调查机构 ITS 发布数据显示,马来西亚 4 月 1-20 日棕榈油产品出口量较之 3 月同期的 64.42 万吨环比上升 7.37%,至 69.19 万吨。数据利多盘面,不过印度确诊与日俱增也使出口需求无法出现明显好转趋势,棕油价格仍不具备企稳上行的基础。

印尼棕榈油协会 GAPKI 周二公布,该国 2 月棕榈油出口量为 254 万吨,较上年同期的 288 万吨下滑 12%。库存方面,截至 2 月末棕榈油库存为 408 万吨,低于 1 月末的 454 万吨,但仍处于相对高位,印尼方面的供应压力不可小觑。

上周豆油港口库存已跌下 100 万吨,不过市场上的豆油收储传闻似乎并未翻出太大浪花,豆油期价随着油厂开工率回升而逐渐走弱,未来豆油压榨量将逐渐增加,加之国内进口大豆陆续增加,供应压力将在 5、6 月份逐渐凸显,除非到港出现延迟,否则豆油近强远弱的预期维持不变。

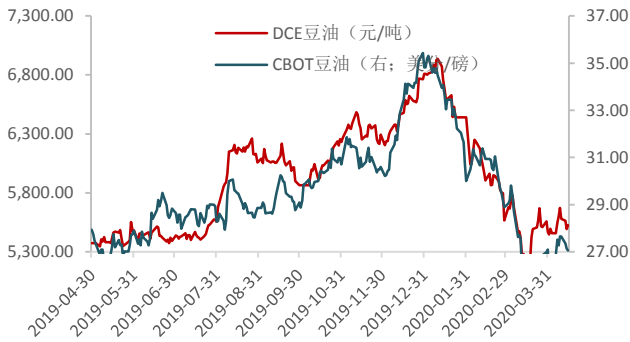
继美油 05 合约跌至负值后,06 合约也大幅下挫跌至 15 美元附近,打压油脂的工业需求,同时利空整个商品市场情绪,油脂短期内空头趋势占优。

## ■ 操作建议

操作上,油脂当下已处于价格低位,尽管存在走弱预期,但此时做空风险较大,且空间有限,可逢低酌情布局豆油 01 合约长线多单。油粕比方面,油粕比多头可止盈,等待油脂价格下跌后再寻做多机会。跨品种方面,豆棕价差存在进一步扩大预期,前期 09 合约多头继续持有,目标位看至 1000 附近,前期未入场的也可逢低入场做多;菜豆价差则将继续缩窄,可短空,止盈放在 200 点以内。

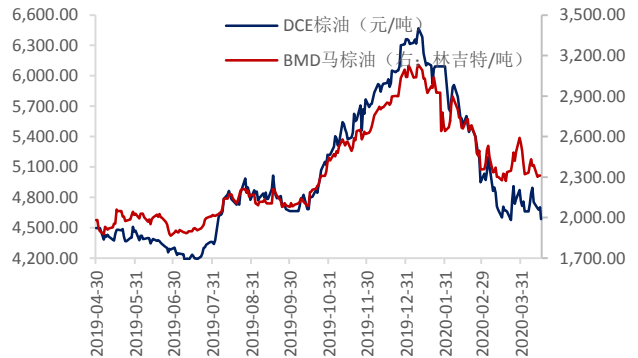
相关图表

图1 豆油内外盘主力合约走势



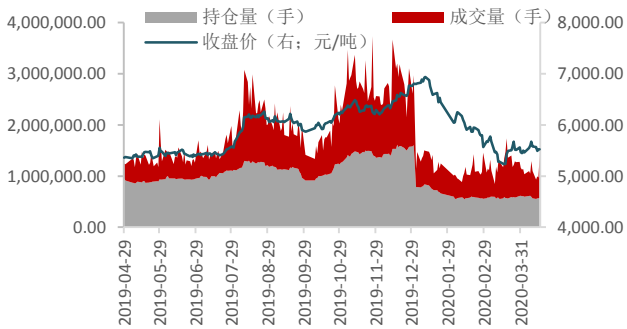
数据来源: wind、国都期货研究所

图2 棕榈油内外盘主力合约走势



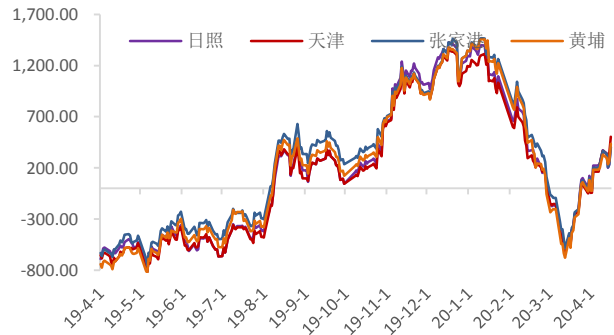
数据来源: wind、国都期货研究所

图3 豆油量价分析



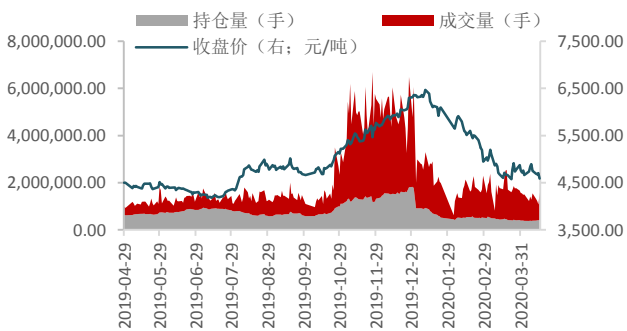
数据来源: wind、国都期货研究所

图4 豆油基差



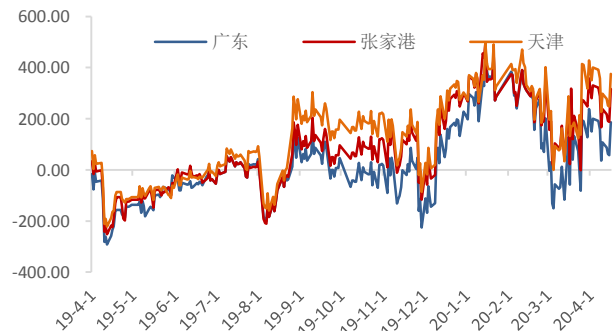
数据来源: wind、国都期货研究所

图5 棕榈油量价分析



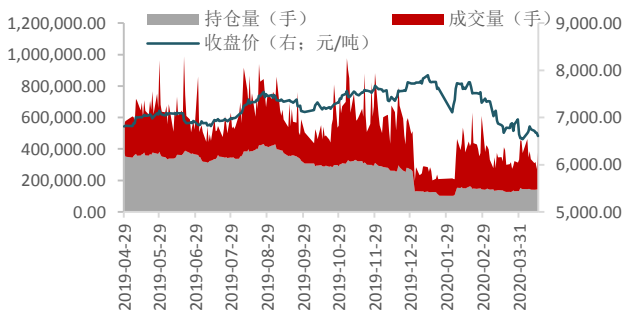
数据来源: wind、国都期货研究所

图6 棕榈油基差



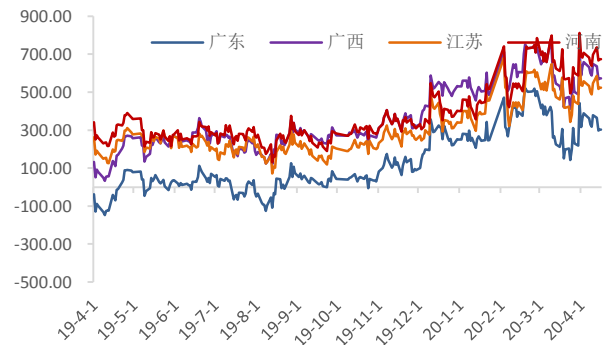
数据来源: wind、国都期货研究所

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



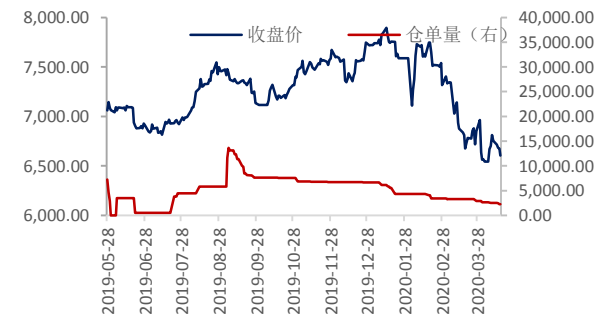
数据来源：wind、国都期货研究所

图9 豆油仓单数量变化



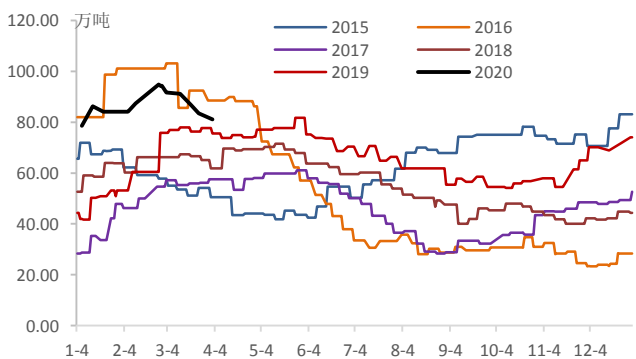
数据来源：wind、国都期货研究所

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。