

**油脂期价继续下挫，远期合约逢低入多**

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	5352.00	-2.01%	36.02 (7.11)	44.80 (-0.01)
棕油主力	4324.00	-2.08%	89.96 (9.17)	38.33 (-0.60)
菜油主力	6608.00	0.00%	8.58 (2.43)	9.33 (0.03)
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	25.56 美元/磅	0.24%	8.28 (-0.61)	17.48 (0.34)
马棕油 主力	2016.00 林吉特/吨	-2.84%	2.59 (0.56)	6.97 (0.68)

**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	5,580.00(-50.00)	5,630.00(-80.00)	5,630.00(-50.00)
	广东(涨跌)	张家港(涨跌)	天津(涨跌)
24 棕油	5,730.00(930.00)	4,910.00(0.00)	4,920.00(-60.00)
	湖北(涨跌)	四川(涨跌)	江苏(涨跌)
四级菜油	7,420.00(0.00)	7,450.00(0.00)	7,160.00(0.00)

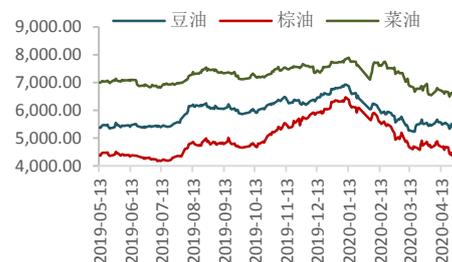
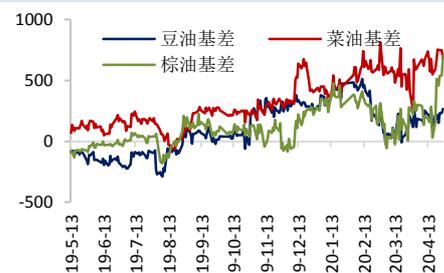
**基差及涨跌情况**

	黄埔(涨跌)	张家港(涨跌)	日照(涨跌)
一级豆油	228.00 (-5,402.00)	278.00 (-5,432.00)	278.00 (-5,402.00)
	广东(涨跌)	张家港(涨跌)	天津(涨跌)
24 棕油	1,406.00 (-3,394.00)	586.00 (-4,324.00)	596.00 (-4,384.00)
	湖北(涨跌)	四川(涨跌)	江苏(涨跌)
四级菜油	812.00 (-5.00)	842.00 (-5.00)	552.00 (-5.00)

**期货市场套利**

跨期	豆油(涨跌)	棕油(涨跌)	菜油(涨跌)
1-5	54.00 (50.00)	-158.00 (74.00)	262.00 (9.00)
跨品种	豆棕(涨跌)	菜棕(涨跌)	菜豆(涨跌)
主力合约	1084.00 (44.00)	2243.00 (79.00)	1159.00 (35.00)

报告日期 2020-04-28

**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

根据海关总署周一发布的数据，中国3月棕榈油进口量为30.62万吨，同比下滑44.38%，其中从印尼进口14.54万吨，同比锐减近60%；从马来西亚进口16.07万吨，同比减少9.93%。当前国内棕榈油的进口利润仍然是深度贴水状态，或影响随后的进口节奏，国内盘面走势或强于马盘。不过当下正处于棕榈油复产季，在出口及生柴需求均走弱的情况下，马来西亚二季度大概率将累库，连盘受利空带动也难出现单边上涨行情。

巴西谷物商会表示，巴西港口正常运转，4月总计大豆发运量为1430万吨，预估5月国内大豆到港为980万吨，6月也预估在980万吨，因此供应压力将在5、6月份逐渐凸显，豆油近强远弱预期不变。

今日（加拿大当地时间4月27日）将迎来孟晚舟引渡听证会，法官同意就引渡案双重犯罪问题裁决出炉前三天通知控辩双方，不过判决日期仍未确定，下次听证会日期为6月15日。若本次听证会仍未作出引渡与否的裁决，菜油走势将在中加关系持续紧张的局面下继续偏强。

## ■ 操作建议

操作上，油脂当下已处于价格低位，前期豆油01合约长线多单继续持有，未建仓可逢低吸纳。短线可于本周入手菜油09多单，在引渡决定落地后止盈。油粕比方面，油粕比多头可逢低建仓。跨品种方面，豆棕价差存在进一步扩大预期，前期09合约多头可止盈，留少部分仓位继续持有，目标位调整至1200附近。

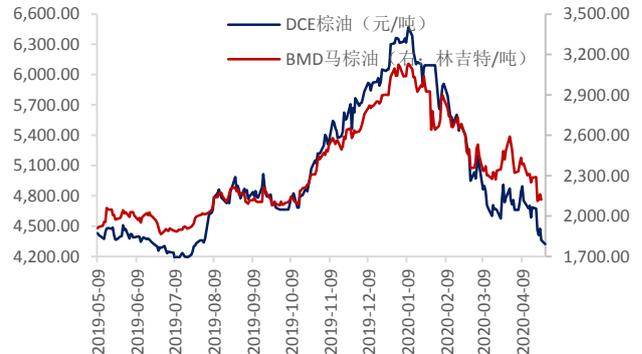
相关图表

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



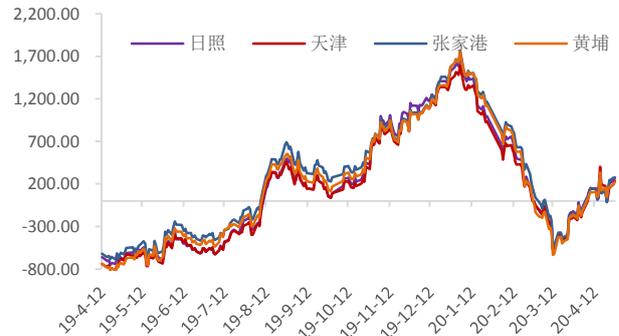
数据来源: wind、国都期货研究所

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



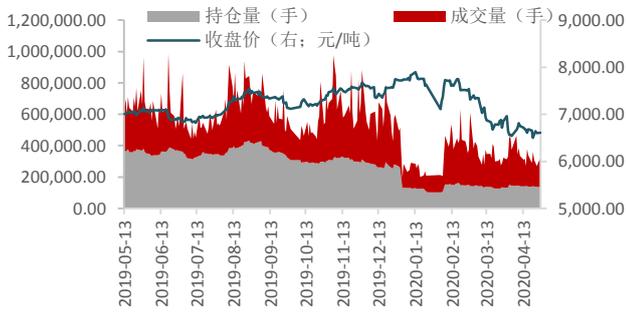
数据来源: wind、国都期货研究所

图 6 棕榈油基差



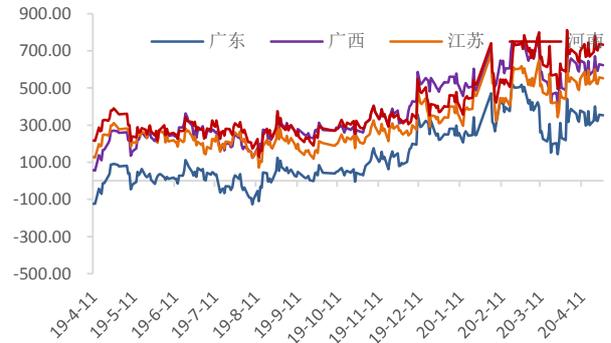
数据来源: wind、国都期货研究所

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



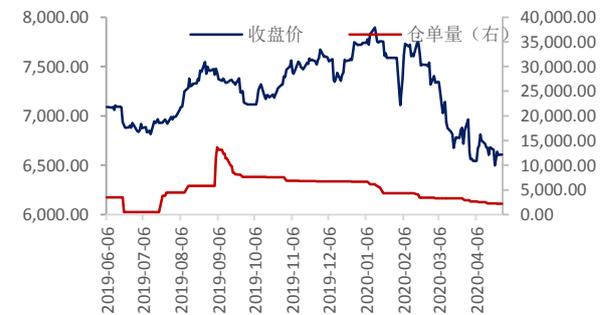
数据来源：wind、国都期货研究所

图9 豆油仓单数量变化



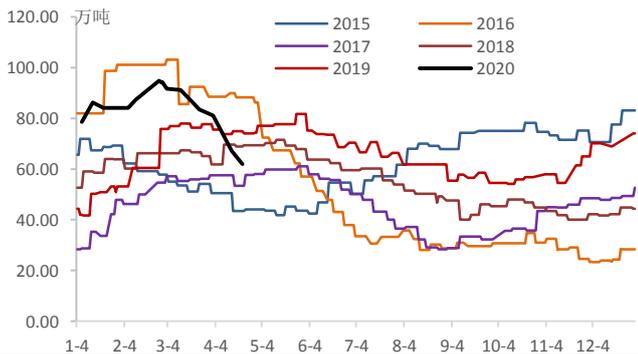
数据来源：wind、国都期货研究所

图10 菜油仓单数量变化



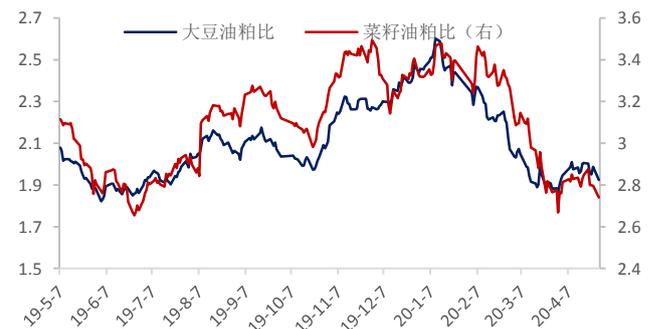
数据来源：wind、国都期货研究所

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。