

棕油小幅减仓，关注今日MPOB供需报告

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	5364.00	-0.41%	36.60 (7.11)	42.85 (0.37)
棕油主力	4410.00	0.59%	94.63 (12.85)	40.85 (-1.24)
菜油主力	6711.00	0.39%	12.98 (1.60)	10.33 (0.16)
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	26.58 美元/磅	1.22%	3.81 (-0.99)	17.63 (0.19)
马棕油 主力	2019.00 林吉特/吨	3.75%	2.33 (0.45)	6.80 (0.58)

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(20.00)	5,650.00(30.00)	5,610.00(20.00)
	广东(涨跌)	张家港(涨跌)	天津(涨跌)
24°棕油	4,720.00(20.00)	4,840.00(20.00)	4,860.00(10.00)
	湖北(涨跌)	四川(涨跌)	江苏(涨跌)
四级菜油	7,500.00(0.00)	7,620.00(60.00)	7,260.00(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	216.00 (-5,344.00)	286.00 (-5,334.00)	246.00 (-5,344.00)
	广东(涨跌)	张家港(涨跌)	天津(涨跌)
24°棕油	310.00 (-4,390.00)	430.00 (-4,390.00)	450.00 (-4,400.00)
	湖北(涨跌)	四川(涨跌)	江苏(涨跌)
四级菜油	789.00 (-33.00)	909.00 (27.00)	549.00 (-33.00)

期货市场套利

跨期	豆油(涨跌)	棕油(涨跌)	菜油(涨跌)
9-1	-102.00 (-14.00)	-168.00 (8.00)	118.00 (7.00)
跨品种	豆棕(涨跌)	菜棕(涨跌)	菜豆(涨跌)
主力合约	1014.00 (42.00)	2327.00 (41.00)	1313.00 (-1.00)

报告日期 2020-05-12

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

根据马来船运调查机构 ITS 公布的数据，马来西亚 5 月 1-10 日棕榈油出口量为 33.73 万吨，较 4 月 1-10 日出口的 31.29 万吨增加 7.8%。好于 5 月 1-5 日出口数据，但利多有限，关注今日 MPOB 报告对盘面的指引。根据三大机构对 MPOB 4 月供需报告的预估，CIMB：产量 166 万吨（+19%），出口 121 万吨（+2%），库存 197 万吨（+14%）；路透社：产量 161 万吨（+15%），出口 123 万吨（+4%），库存 191 万吨（+10%）；彭博：产量 161 万吨（+15.2%），出口 124 万吨（+5.1%），库存 189 万吨（+9.2%）。可结合预期数据判断 MPOB 报告多空程度，大概率马棕油会借助报告继续释放下行压力。

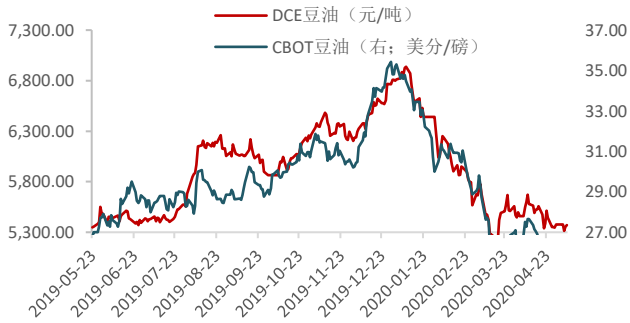
加拿大统计局 5 月 7 日发布的播种意向报告显示，今年加拿大的油菜籽播种面积将达到 2060 万英亩，比上年减少 1.6%，这将是连续第三年播种面积减少，创下 2013 年以来的最低水平，低于业内平均预期的 2110 万英亩。据加拿大统计局发布的季度库存报告显示，截至 3 月 31 日，加拿大油菜籽库存为 890 万吨，同比减少 12.3%，其中农场库存减少 16%，为 740 万吨；商业库存增加 11.7%，达到 150 万吨。本年度迄今，加拿大油菜籽出口量为 630 万吨，同比减少 1.2%，创下 2015 年以来的最低水平，主要因为对中国出口减少。因此虽然加拿大油菜籽播种面积下降，但出口同样低迷，菜油进口成本端支撑有限。

■ 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。棕油短线多头可待 MPOB 报告利空出尽后入场，搏短线反弹。油粕比方面，油粕比走势仍存走弱预期，前期空头可继续持有，止盈位放在 1.7 附近。跨品种方面，豆棕价差存在进一步扩大预期，09 合约套利多头可再次轻仓入场，止盈位调整至 1200 附近。跨期方面，棕油 9-1 价差已明显低于往年同期，短期或存修复可能，可入场 9-1 正套。

相关图表

图1 豆油内外盘主力合约走势



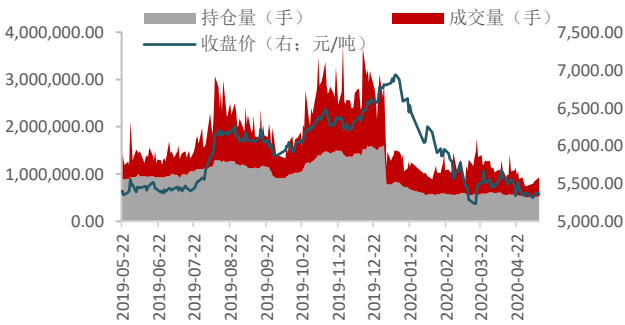
数据来源: wind、国都期货研究所

图2 棕榈油内外盘主力合约走势



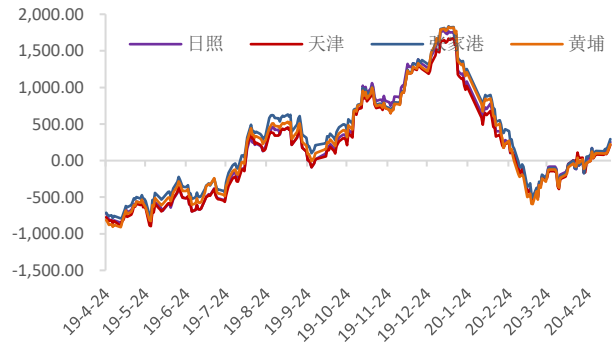
数据来源: wind、国都期货研究所

图3 豆油量价分析



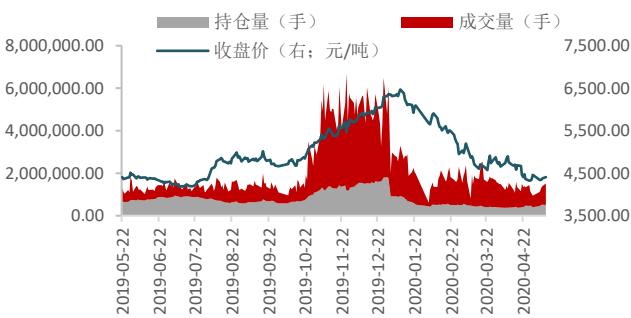
数据来源: wind、国都期货研究所

图4 豆油基差



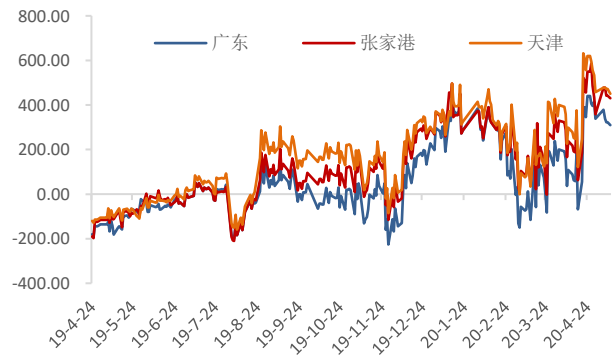
数据来源: wind、国都期货研究所

图5 棕榈油量价分析



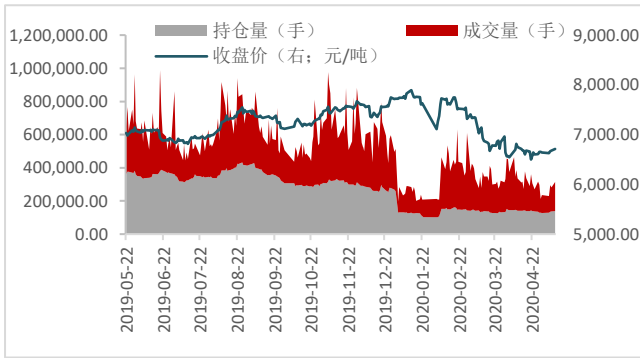
数据来源: wind、国都期货研究所

图6 棕榈油基差



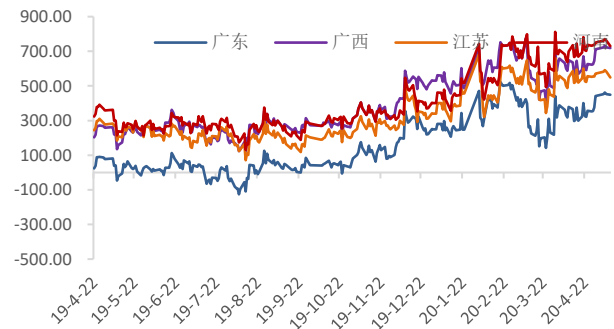
数据来源: wind、国都期货研究所

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



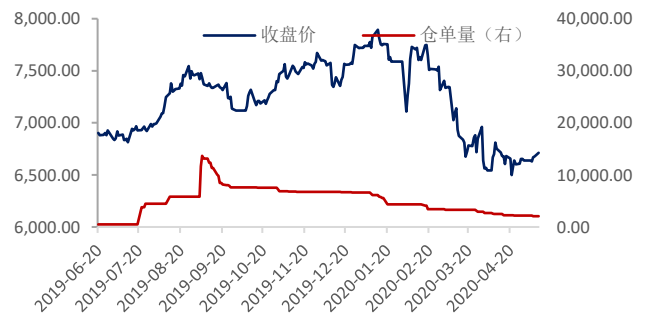
数据来源: wind、国都期货研究所

图9 豆油仓单数量变化



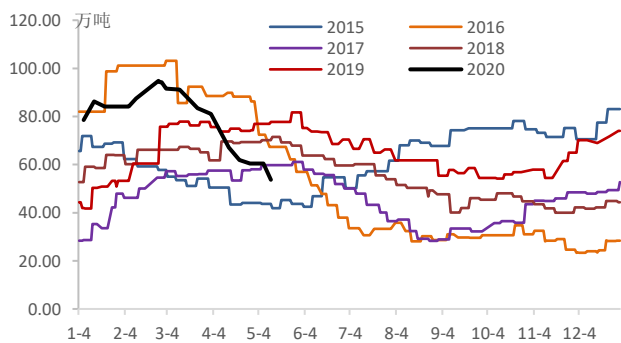
数据来源: wind、国都期货研究所

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。