

短期利空出尽，关注油脂短线做多机会

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	5320.00	-1.34%	28.86 (7.11)	45.07 (2.21)
棕油主力	4338.00	-2.03%	79.69 (-14.94)	44.64 (3.80)
菜油主力	6667.00	-0.73%	10.97 (-2.01)	10.58 (0.25)
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	26.28 美元/磅	-0.79%	3.75 (-0.28)	17.50 (-0.21)
马棕油 主力	1998.00 林吉特/吨	-1.09%	2.25 (-0.08)	6.76 (-0.04)

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	5,540.00(-40.00)	5,610.00(-40.00)	5,570.00(-40.00)
	广东(涨跌)	张家港(涨跌)	天津(涨跌)
24°棕油	4,660.00(-60.00)	4,780.00(-60.00)	4,800.00(-60.00)
	湖北(涨跌)	四川(涨跌)	江苏(涨跌)
四级菜油	7,450.00(-50.00)	7,600.00(-20.00)	7,220.00(-40.00)

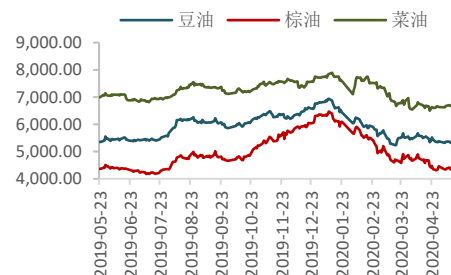
基差及涨跌情况

	黄埔(涨跌)	张家港(涨跌)	日照(涨跌)
一级豆油	220.00 (4.00)	290.00 (4.00)	250.00 (4.00)
	广东(涨跌)	张家港(涨跌)	天津(涨跌)
24°棕油	322.00 (12.00)	442.00 (12.00)	462.00 (12.00)
	湖北(涨跌)	四川(涨跌)	江苏(涨跌)
四级菜油	783.00 (-6.00)	933.00 (24.00)	553.00 (4.00)

期货市场套利

跨期	豆油(涨跌)	棕油(涨跌)	菜油(涨跌)
9-1	-106.00 (-4.00)	-168.00 (0.00)	130.00 (1.00)
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 2020-05-13

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

据马来西亚棕榈油局（MPOB）周二午间公布的供需报告，马来西亚 2020 年 4 月棕榈油产量环比增 18.28% 至 165.28 万吨，较之此前三大机构预测的 161-166 万吨的产量区间，复产季增产幅度基本符合预期，但略低于 MPOA 此前的产量预估；出口环比提高 4.38% 至 123.64 万吨，与预期的 121-124 万吨相吻合；库存环比增 18.26% 至 204.54 万吨，虽低于过去两年同期水平，但明显高于预期的 189-197 万吨。整体来看，由于库存高于预期，MPOB 供需报告利空盘面。不过从上周开始，盘面已对增产、累库的利空有所消化，下行空间料不会太大。

根据印度政府周一表示，印度已经暂停了 39 张、共计 45.23 万吨的精炼棕榈油进口许可证的使用，未来几个月可能削减棕榈油进口量，棕榈油后续需求难有突破。

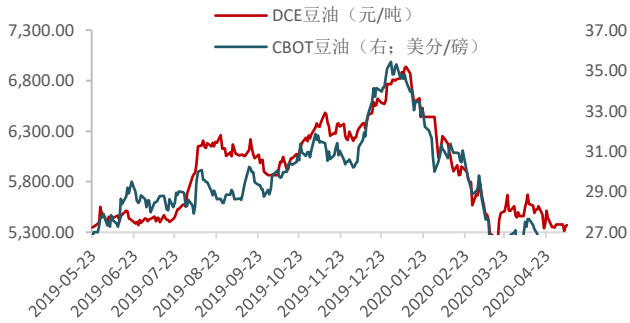
加拿大统计局 5 月 7 日发布的播种意向报告显示，今年加拿大的油菜籽播种面积将达到 2060 万英亩，比上年减少 1.6%，这将是连续第三年播种面积减少，创下 2013 年以来的最低水平，低于业内平均预期的 2110 万英亩。据加拿大统计局发布的季度库存报告显示，截至 3 月 31 日，加拿大油菜籽库存为 890 万吨，同比减少 12.3%，其中农场库存减少 16%，为 740 万吨；商业库存增加 11.7%，达到 150 万吨。本年度迄今，加拿大油菜籽出口量为 630 万吨，同比减少 1.2%，创下 2015 年以来的最低水平，主要因为对中国出口减少。因此虽然加拿大油菜籽播种面积下降，但出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

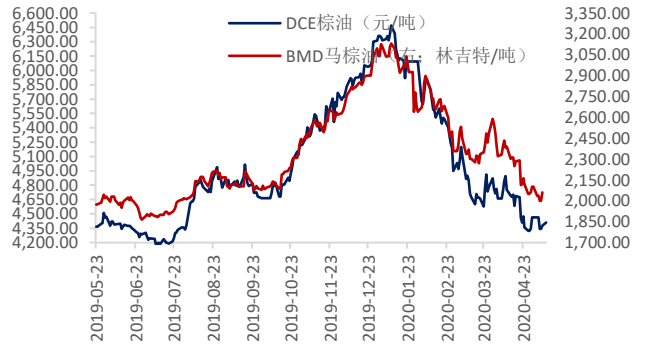
相关图表

图 1 豆油内外盘主力合约走势



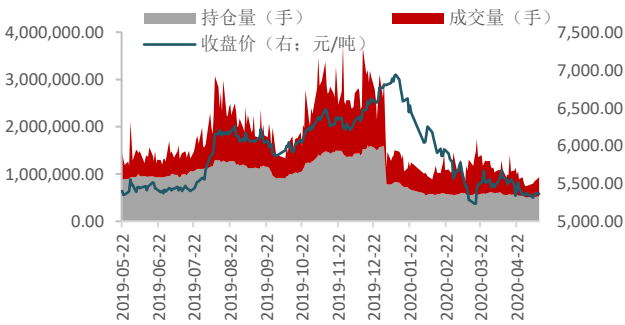
数据来源: wind、国都期货研究所

图 2 棕榈油内外盘主力合约走势



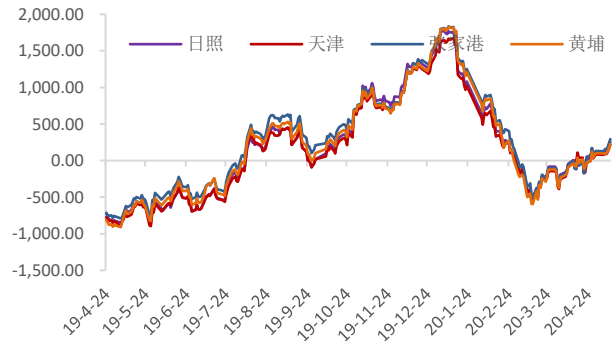
数据来源: wind、国都期货研究所

图 3 豆油量价分析



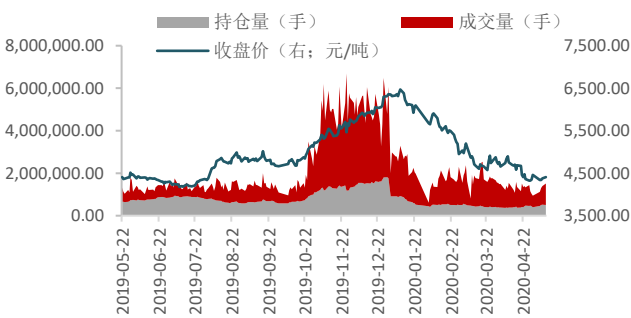
数据来源: wind、国都期货研究所

图 4 豆油基差



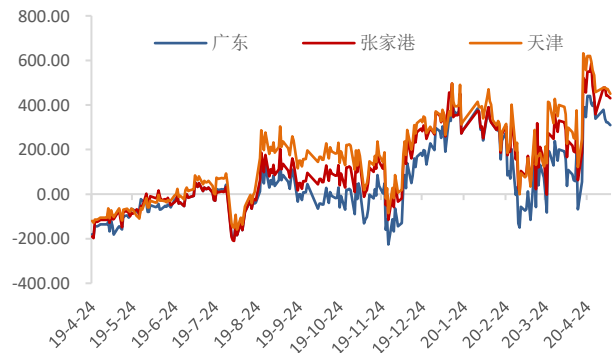
数据来源: wind、国都期货研究所

图 5 棕榈油量价分析



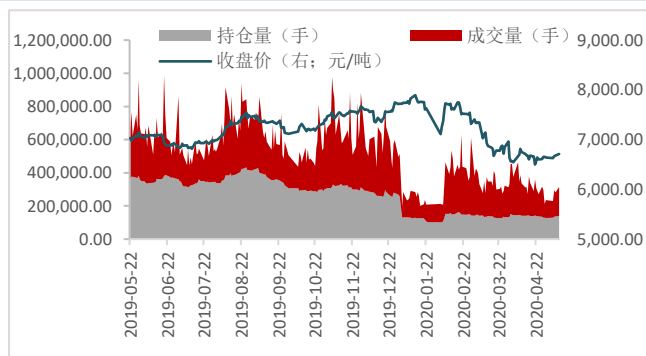
数据来源: wind、国都期货研究所

图 6 棕榈油基差



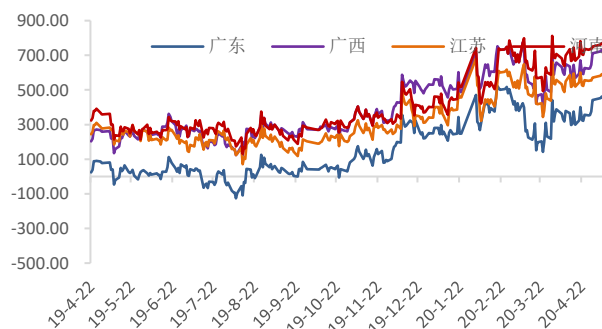
数据来源: wind、国都期货研究所

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



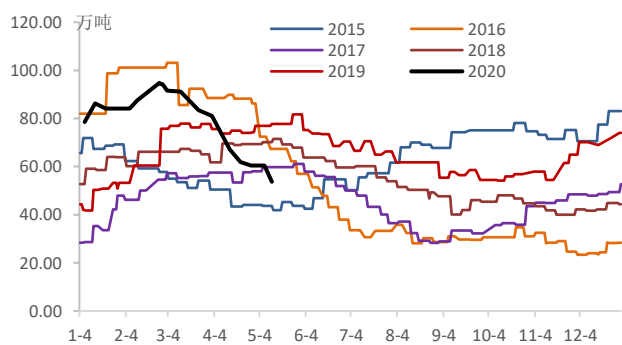
数据来源：wind、国都期货研究所

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。