

棕油延续技术性反弹，4500 一线谨慎止盈

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	5324.00	-0.56%	35.25 (7.11)	45.20 (2.58)
棕油主力	4372.00	0.23%	73.06 (-6.17)	44.30 (-0.99)
菜油主力	6787.00	0.91%	13.74 (-1.15)	10.75 (-0.22)
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	25.91 美元/磅	-1.33%	4.63 (0.70)	17.78 (0.28)
马棕油 主力	2030.00 林吉特/吨	-0.10%	2.06 (0.52)	6.20 (0.20)

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	5,510.00(-20.00)	5,600.00(0.00)	5,560.00(0.00)
	广东(涨跌)	张家港(涨跌)	天津(涨跌)
24°棕油	4,610.00(0.00)	4,740.00(10.00)	4,750.00(0.00)
	湖北(涨跌)	四川(涨跌)	江苏(涨跌)
四级菜油	7,500.00(0.00)	7,650.00(0.00)	7,270.00(0.00)

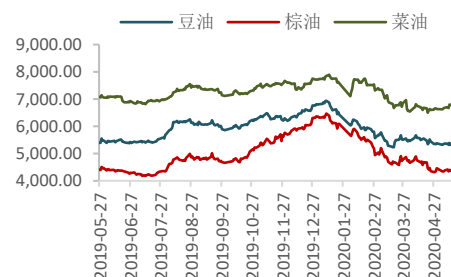
基差及涨跌情况

	黄埔(涨跌)	张家港(涨跌)	日照(涨跌)
一级豆油	186.00 (48.00)	276.00 (68.00)	236.00 (68.00)
	广东(涨跌)	张家港(涨跌)	天津(涨跌)
24°棕油	238.00 (26.00)	368.00 (36.00)	378.00 (26.00)
	湖北(涨跌)	四川(涨跌)	江苏(涨跌)
四级菜油	713.00 (7.00)	863.00 (7.00)	483.00 (7.00)

期货市场套利

跨期	豆油(涨跌)	棕油(涨跌)	菜油(涨跌)
9-1	-96.00 (0.00)	-154.00 (18.00)	160.00 (-3.00)
跨品种	豆棕(涨跌)	菜棕(涨跌)	菜豆(涨跌)
主力合约	994.00 (12.00)	2396.00 (67.00)	1402.00 (55.00)

报告日期 2020-05-15

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，昨日马盘大幅反弹，或意味着短期利空出尽。

根据印尼财政部周三表示，在原油价格重挫之后，印尼政府正在考虑可供选择的方案，以提高针对该国的生物柴油计划的补贴，关注后续印尼出台的相关政策对棕榈油工业需求的提振。

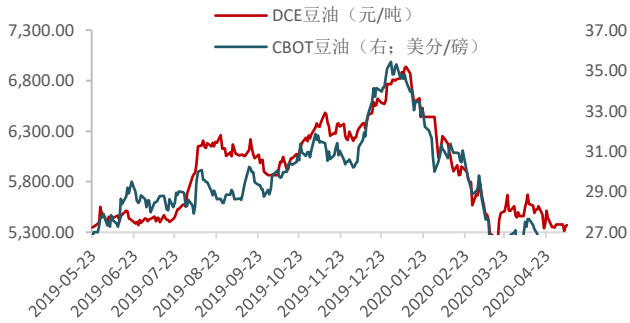
根据美国农业部发布的 5 月全球油籽市场贸易报告，截至今年 4 月 30 日，美国对中国大豆出口销售量达 1350 万吨，高于上年同期的 1330 万吨，叠加此前巴西大豆大量出口，国内豆类受未来进口到船增加的预期影响，短期内或逐渐走弱

 **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，逢低加仓。棕油 09 合约可搏短线反弹。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。

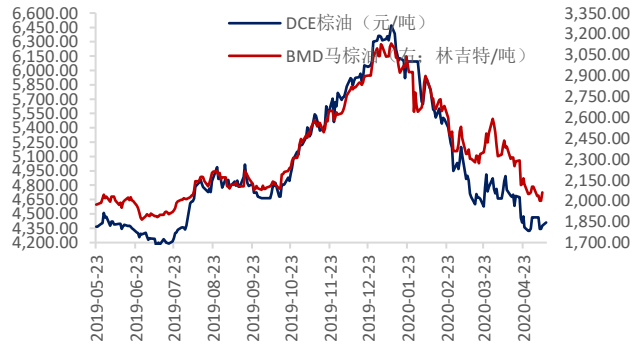
相关图表

图1 豆油内外盘主力合约走势



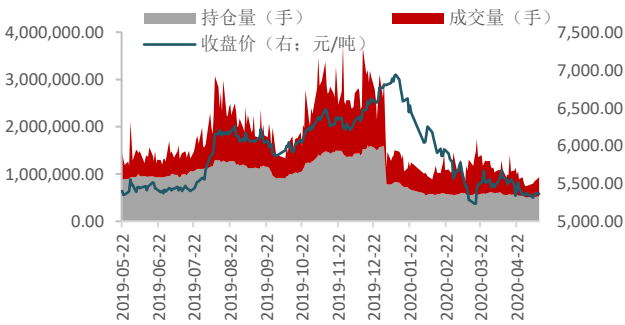
数据来源: wind、国都期货研究所

图2 棕榈油内外盘主力合约走势



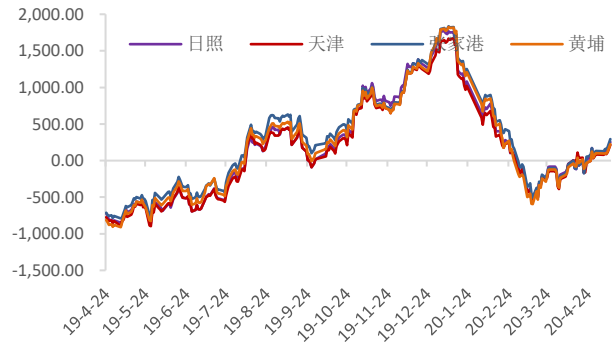
数据来源: wind、国都期货研究所

图3 豆油量价分析



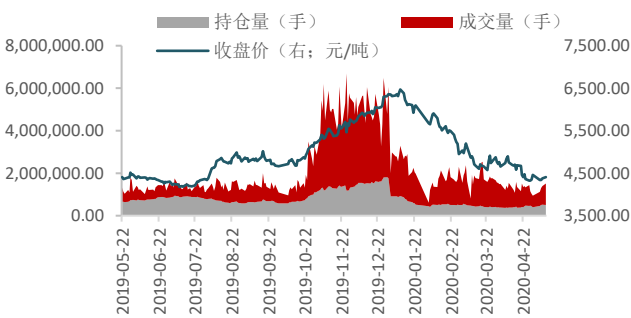
数据来源: wind、国都期货研究所

图4 豆油基差



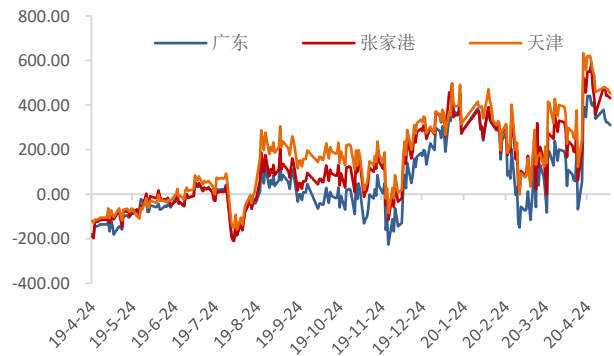
数据来源: wind、国都期货研究所

图5 棕榈油量价分析



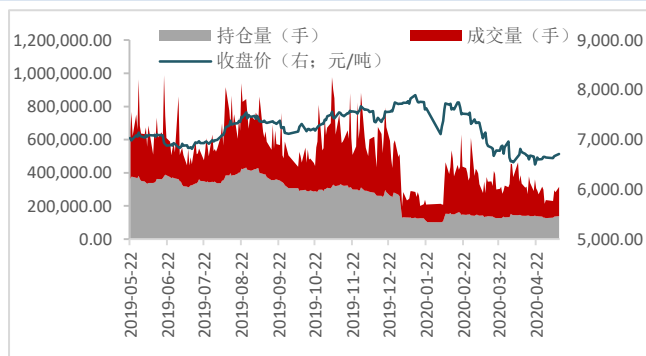
数据来源: wind、国都期货研究所

图6 棕榈油基差



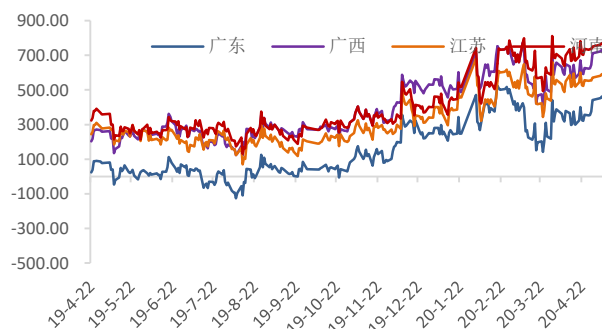
数据来源: wind、国都期货研究所

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



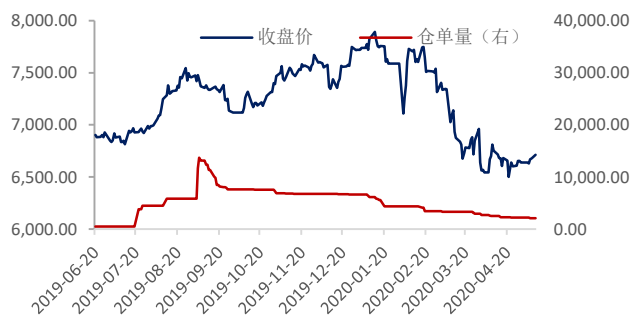
数据来源：wind、国都期货研究所

图9 豆油仓单数量变化



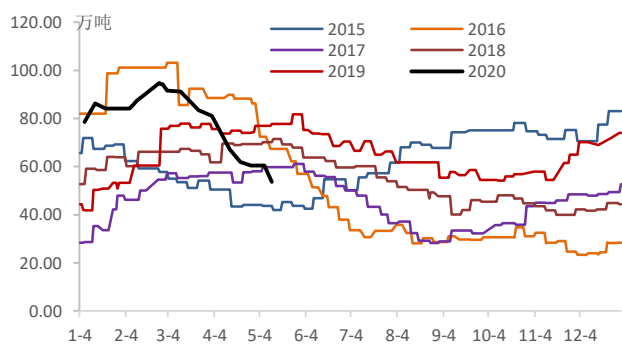
数据来源：wind、国都期货研究所

图10 菜油仓单数量变化



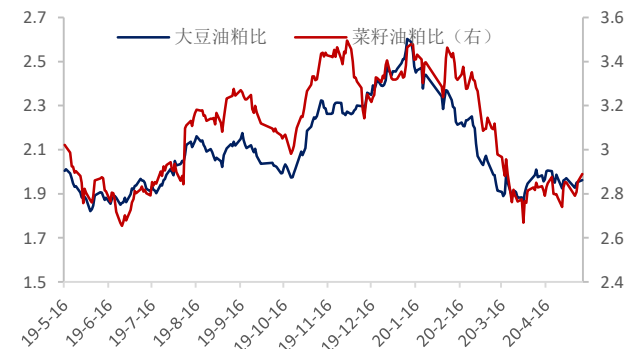
数据来源：wind、国都期货研究所

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。