

棕油复产季增产预期不变，上涨动力不足

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	5466.00	0.51%	31.93 (7.11)	40.58 (-0.90)
棕油主力	4592.00	0.75%	92.16 (-39.80)	40.00 (-1.08)
菜油主力	6779.00	-0.35%	9.74 (-5.85)	10.78 (-0.29)
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	26.69 美元/磅	-1.55%	5.08 (0.09)	16.91 (-0.24)
马棕油 主力	2170.00 林吉特/吨	-1.68%	2.15 (-0.05)	6.11 (0.13)

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)	(-5,600.00)	(-5,540.00)
	广东(涨跌)	张家港(涨跌)	天津(涨跌)
24°棕油	(-4,760.00)	(-4,890.00)	(-4,880.00)
	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)	7,320.00(50.00)

基差及涨跌情况

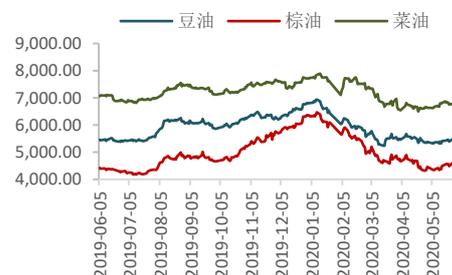
	黄埔(涨跌)	张家港(涨跌)	日照(涨跌)
一级豆油	-5,466.00 (-5,584.00)	-5,466.00 (-5,674.00)	-5,466.00 (-5,614.00)
	广东(涨跌)	张家港(涨跌)	天津(涨跌)
24°棕油	-4,592.00 (-4,872.00)	-4,592.00 (-5,002.00)	-4,592.00 (-4,992.00)
	湖北(涨跌)	四川(涨跌)	江苏(涨跌)
四级菜油	721.00 (-24.00)	871.00 (-24.00)	541.00 (26.00)

期货市场套利

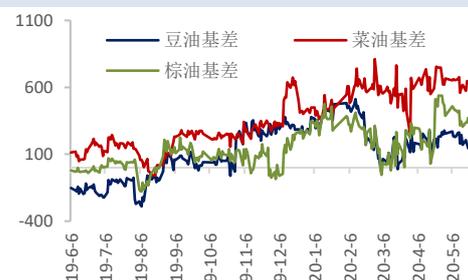
跨期	豆油(涨跌)	棕油(涨跌)	菜油(涨跌)
9-1	-104.00 (-2.00)	-114.00 (-2.00)	152.00 (0.00)
跨品种	豆棕(涨跌)	菜棕(涨跌)	菜豆(涨跌)
主力合约	890.00 (38.00)	2274.00 (17.00)	1384.00 (-21.00)

报告日期 2020-05-26

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

据马来西亚棕榈油协会(MPOA)发布的数据显示,2020年5月1-20日马来西亚毛棕榈油产量环比增11.82%,其中马来半岛增2.15%,沙巴增48.62%,沙撈越降1.89%,马来东部增36.49%,复产季增产预期维持不变。

据出口商预计,巴西5月船期大豆排船量为1469.3万吨,较上周初预估的减少了29.1万吨。从本月迄今以来的装运速度来看,巴西5月将对全球装运1400万吨,其中对中国973.1万吨,5月迄今已出口1005.4万吨。在国内大豆到港量逐渐增加的情况下,油厂开工率居高不下,夏季豆油库存大概率继续累积,中期豆油价格偏空。

整体上看,油脂已有触底反弹信号,但利好消息还不充分,可能离上涨启动的时点还有一段距离,且随着5月下旬大豆大量到港、棕油进口增加,油脂基本面逐渐转弱,不排除价格再度下行探底的可能。但由于此前利空情绪已在盘面上有所体现,油脂价格也处于相对低位,下行空间或不会太大。品种间相对强弱关系上棕油>菜油>豆油。

操作上,棕油可结合马来出口数据酌情短线做多09合约,关注4600一线突破情况。豆油未来基本面偏空,可中线轻仓做空09合约,止盈点放在200点以内。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,豆棕价差将逐渐缩窄,可短线做空09合约豆棕价差,止盈位放在800附近。

■ 操作建议

操作上,棕油可结合马来出口数据酌情短线做多09合约,关注4600一线突破情况。豆油未来基本面偏空,可中线轻仓做空09合约,止盈点放在200点以内。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,豆棕价差将逐渐缩窄,可短线做空09合约豆棕价差,止盈位放在800附近。

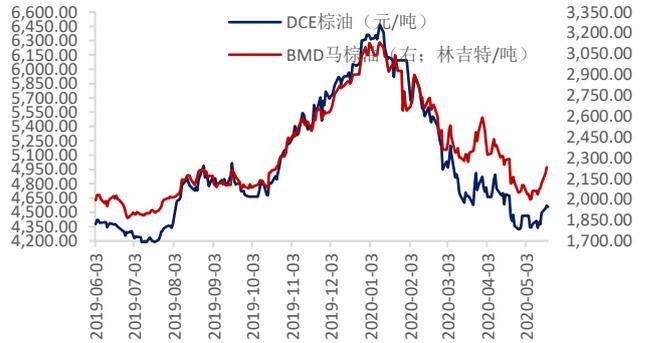
相关图表

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



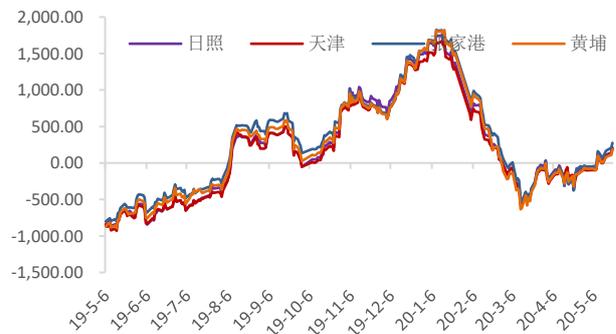
数据来源: wind、国都期货研究所

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



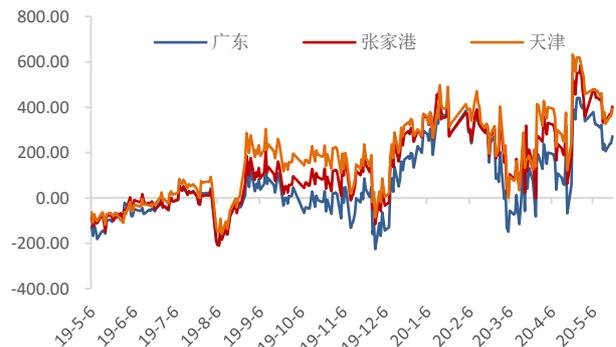
数据来源: wind、国都期货研究所

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



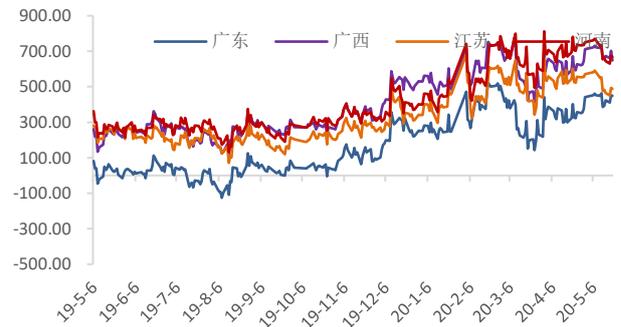
数据来源: wind、国都期货研究所

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



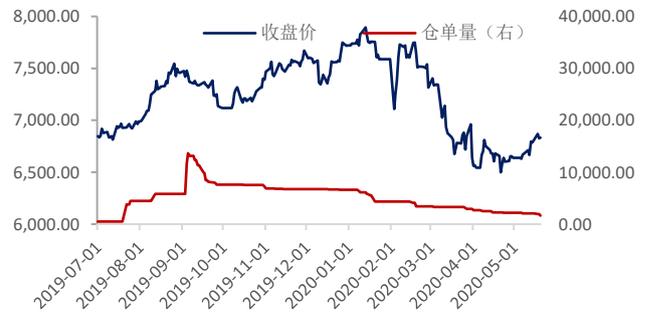
数据来源：wind、国都期货研究所

图9 豆油仓单数量变化



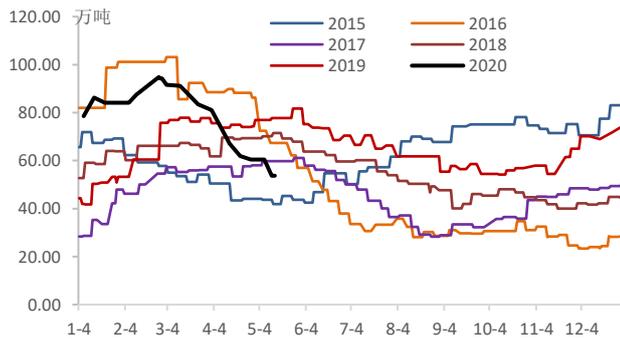
数据来源：wind、国都期货研究所

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。