

**油脂上涨后劲不足，短线多单可部分止盈**

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	5542.00	0.65%	41.33 (7.11)	40.77 (-0.60)
棕油主力	4738.00	2.02%	117.37 (15.37)	41.92 (-1.14)
菜油主力	6957.00	3.34%	41.26 (26.19)	10.90 (0.04)
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	27.59 美元/磅	1.17%	6.41 (0.54)	16.53 (-0.11)
马棕油 主力	2267.00 林吉特/吨	-0.61%	2.57 (-0.11)	6.58 (-0.17)

**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	5,630.00(40.00)	5,720.00(40.00)	5,660.00(40.00)
	广东(涨跌)	张家港(涨跌)	天津(涨跌)
24°棕油	5,000.00(100.00)	5,130.00(100.00)	5,120.00(100.00)
	湖北(涨跌)	四川(涨跌)	江苏(涨跌)
四级菜油	7,700.00(200.00)	7,850.00(200.00)	7,520.00(200.00)

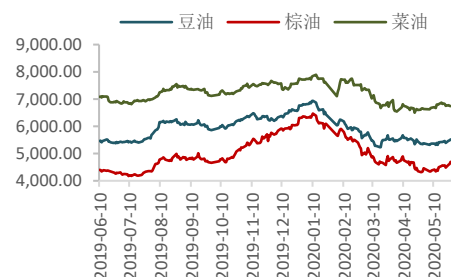
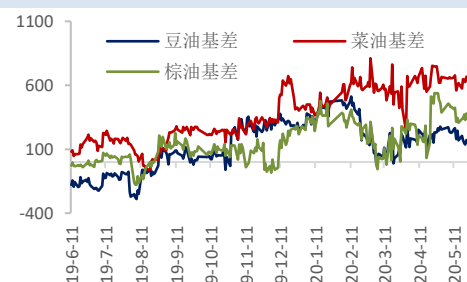
**基差及涨跌情况**

	黄埔(涨跌)	张家港(涨跌)	日照(涨跌)
一级豆油	88.00 (20.00)	178.00 (20.00)	118.00 (20.00)
	广东(涨跌)	张家港(涨跌)	天津(涨跌)
24°棕油	262.00 (56.00)	392.00 (56.00)	382.00 (56.00)
	湖北(涨跌)	四川(涨跌)	江苏(涨跌)
四级菜油	743.00 (-16.00)	893.00 (-16.00)	563.00 (-16.00)

**期货市场套利**

跨期	豆油(涨跌)	棕油(涨跌)	菜油(涨跌)
9-1	-82.00 (4.00)	-44.00 (14.00)	159.00 (54.00)
跨品种	豆棕(涨跌)	菜棕(涨跌)	菜豆(涨跌)
主力合约	828.00 (-40.00)	2047.00 (-85.00)	1219.00 (-45.00)

报告日期 2020-05-29

**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%。不过据SPPOMA,5月1日-25日马来西亚棕榈油产量环比减6.01%,单产减5.33%,出油率降0.13%。关注后续产量数据变动,若5月产量环比下降,棕油或将获得新一轮提涨动力。

马来西亚棕榈油局(MPOB)周三表示,由于马来西亚与主要进口国印度的关系改善,未来数月毛棕榈油价格可能升至每吨2300-2400马币。马来西亚船运调查机构ITS周三公布的数据显示,马来西亚5月1-25日棕榈油出口量为101.40万吨,较4月1-25日的96.50万吨增加5.07%。若后续面向印度的出口数据增加,马来库存增加的速度将放缓,利多产地棕油价格。

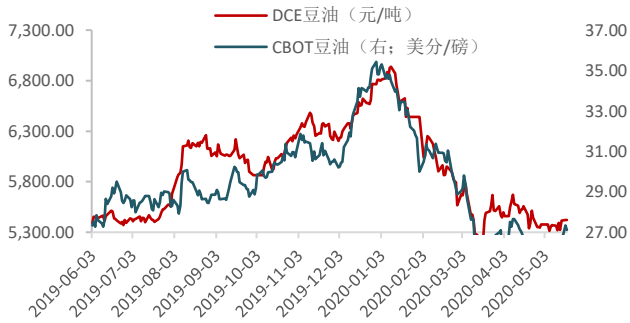
根据海关总署公布的数据显示,中国2020年4月自加拿大进口油菜籽185572.41吨,较前一个月进口的147078.11吨增加26.17%,但较去年同期减少31.26%。数据亦显示,中国2020年4月油菜籽进口总量为247055.615吨,环比增加11.41%,同比下滑15.92%。昨日加拿大方面公布了孟晚舟引渡案的第一个判决结果,认定华为公司副董事长、首席财务官孟晚舟符合“双重犯罪”标准,因此对她的引渡案将继续审理,孟晚舟将留在加拿大参加后期的相关听证,并等待新的审判结果。预计在中加关系趋紧的局势下,菜油将重回强势,不过继续上行空间有限。

## ■ 操作建议

操作上,棕油短多继续持有,阻力位调整至4900一线。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。

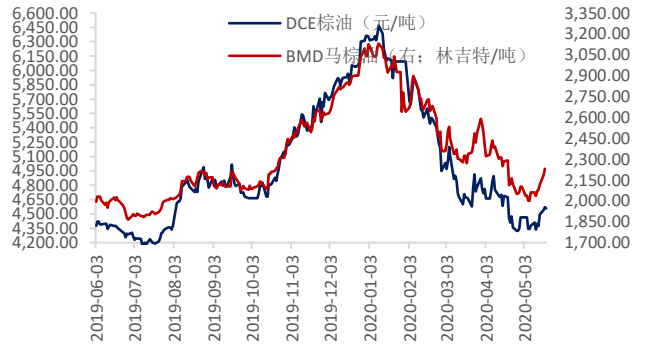
相关图表

图1 豆油内外盘主力合约走势



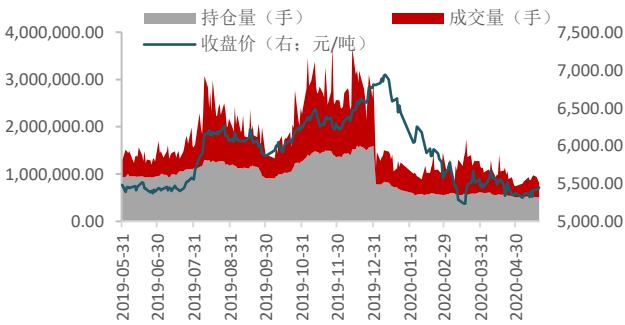
数据来源: wind、国都期货研究所

图2 棕榈油内外盘主力合约走势



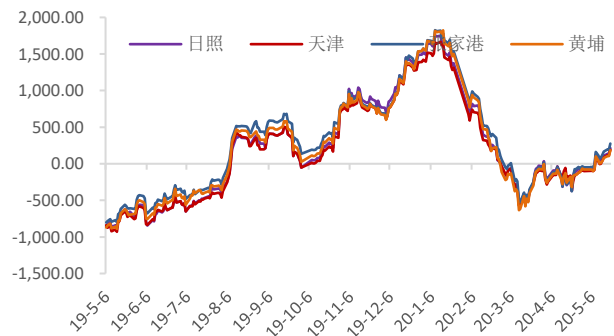
数据来源: wind、国都期货研究所

图3 豆油量价分析



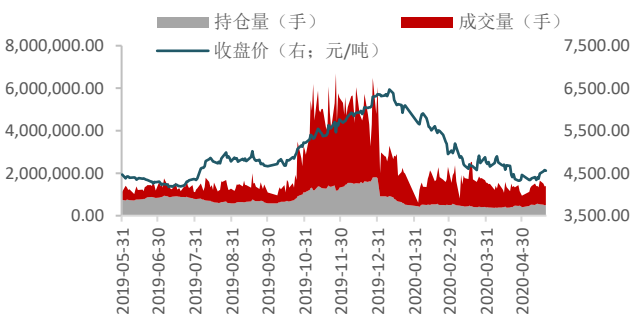
数据来源: wind、国都期货研究所

图4 豆油基差



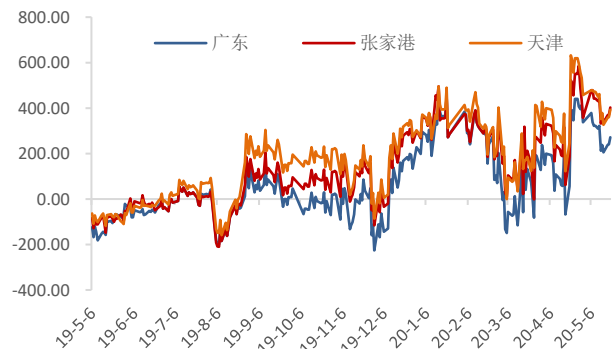
数据来源: wind、国都期货研究所

图5 棕榈油量价分析



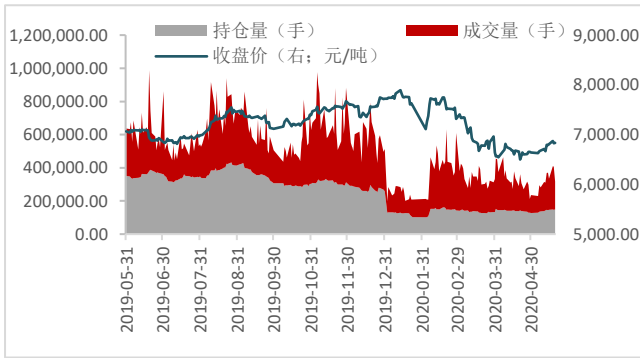
数据来源: wind、国都期货研究所

图6 棕榈油基差



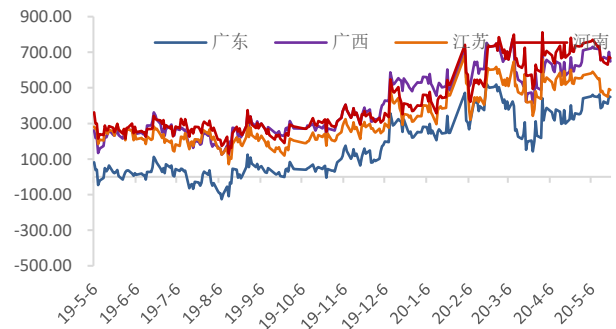
数据来源: wind、国都期货研究所

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



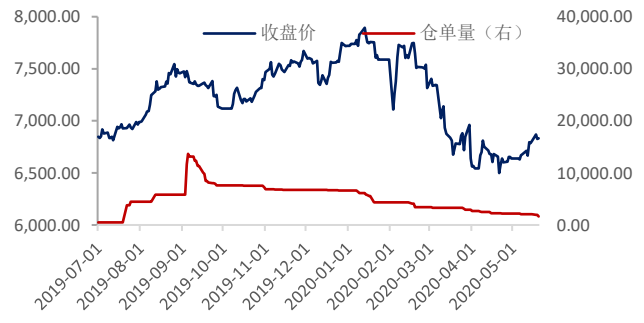
数据来源：wind、国都期货研究所

图9 豆油仓单数量变化



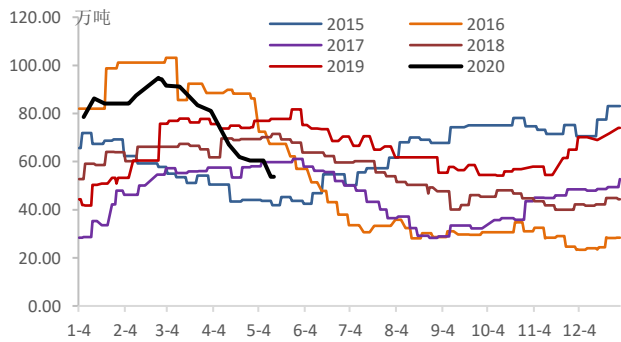
数据来源：wind、国都期货研究所

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。