

马盘深跌超 3%，棕油空头继续持有

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	5868.00	-0.68%	52.62 (7.11)	38.89 (-1.65)
棕油主力	5444.00	-1.87%	136.51 (31.66)	45.27 (2.32)
菜油主力	7648.00	-1.21%	25.62 (1.49)	11.57 (-0.55)
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	30.90 美元/磅	-0.13%	4.72 (1.82)	18.29 (0.04)
马棕油 主力	2547.00 林吉特/吨	-3.49%	2.68 (0.39)	8.40 (0.44)

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	6,170.00(-80.00)	6,270.00(-110.00)	6,140.00(-130.00)
	广东(涨跌)	张家港(涨跌)	天津(涨跌)
24 棕油	5,720.00(-80.00)	5,750.00(-80.00)	5,760.00(-80.00)
	湖北(涨跌)	四川(涨跌)	江苏(涨跌)
四级菜油	8,320.00(0.00)	8,670.00(0.00)	8,200.00(0.00)

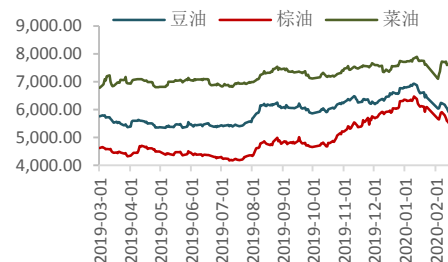
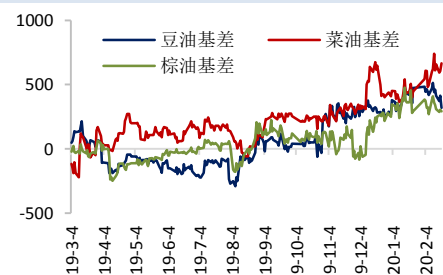
基差及涨跌情况

	黄埔(涨跌)	张家港(涨跌)	日照(涨跌)
一级豆油	302.00 (-84.00)	402.00 (-114.00)	272.00 (-134.00)
	广东(涨跌)	张家港(涨跌)	天津(涨跌)
24 棕油	276.00 (-12.00)	306.00 (-12.00)	316.00 (-12.00)
	湖北(涨跌)	四川(涨跌)	江苏(涨跌)
四级菜油	672.00 (100.00)	1,022.00 (100.00)	552.00 (100.00)

期货市场套利

跨期	豆油(涨跌)	棕油(涨跌)	菜油(涨跌)
1-5	-132.00 (28.00)	-68.00 (-10.00)	188.00 (-40.00)
跨品种	豆棕(涨跌)	菜棕(涨跌)	菜豆(涨跌)
主力合约	352.00 (-8.00)	2236.00 (93.00)	1884.00 (101.00)

报告日期 2020-02-20

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

根据船运调查机构 SGS 周一公布的数据，马来西亚 2 月 1-15 日棕榈油出口量较前月的 58.53 万吨环比下降 9.6% 至 52.92 万吨。由于印度和中国是马来主要的出口目的地，在中国疫情爆发和印马冲突的同时作用下，马来一季度出口大概率将同比回落，减产的利多将会逐渐被累库的利空所替代，棕榈油价格短期维持空头看法。

美国全国油籽加工商协会 (NOPA) 周二公布数据显示，美国 1 月大豆压榨量创纪录高位，而豆油库存则增加至 21 个月来最高位。NOPA 称，1 月 NOPA 会员压榨 1.7694 亿蒲式耳大豆，高于 2019 年 12 月的 1.74812 亿蒲式耳，以及 2019 年 1 月的 1.71630 亿蒲式耳，并超出交易商此前预估均值 1.73748 亿蒲式耳，利空美豆油走势。

国内豆油油厂开工已基本恢复至年前水平，不过受疫情影响提货以及出库较差，叠加年后原本就是油脂消费淡季的因素，天下粮仓数据显示 2 月上半月豆油日均成交仅 2200 吨左右，远低于正常水平的 2 万吨/天。豆油商业库存快速上升，上周国内主要油厂豆油商业库存重新突破至 100 万吨关口上方，目前最新在 103 万吨，较前一周同期大幅增长 15%，较上个月同期大幅增长 18.39%，部分油厂已出现豆油胀库现象，港口食用棕油库存亦增长至 94 万吨上方。短期内可能继续累库，继续维持空头看法。

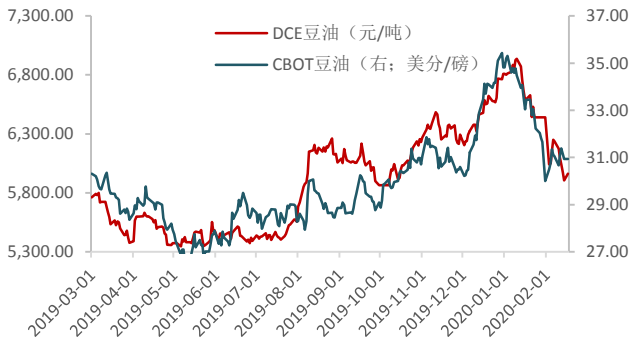
上周贵州收储进一步收紧了市场上可流通菜油的供给，菜油在油脂中将表现偏强。但前期期价已有所上拉，加之在棕油、豆油的拖拽下，继续上行的空间也相对有限，可作为油脂中的套利多头配置。

■ 操作建议

操作上，棕油已跌破 120 日均线，短线空头继续持有，前期未开仓的仍有入场机会，止盈位向下调整至 5320 一线。油粕比方面，05 合约油粕比空头继续持有，且可顺势加仓。跨品种方面，豆棕价差不足 400 元/吨，前期未做多的仍存入场机会，且当前价差水平做多的安全边际较高，前期多单中线持有。菜棕价差扩大套利继续持有。

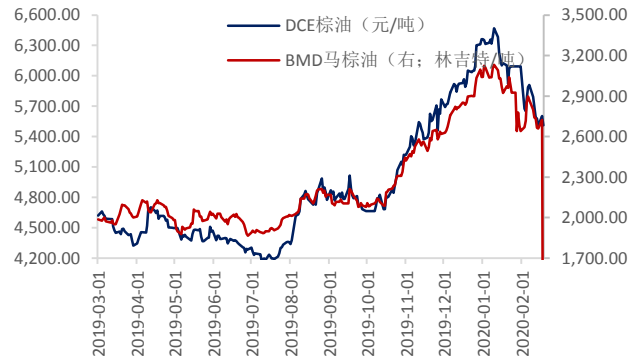
相关图表

图1 豆油内外盘主力合约走势



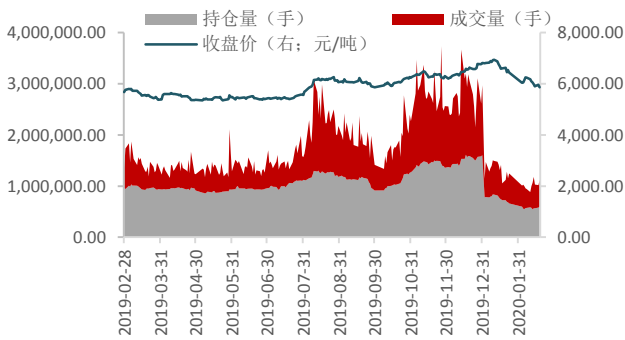
数据来源: wind、国都期货研究所

图2 棕榈油内外盘主力合约走势



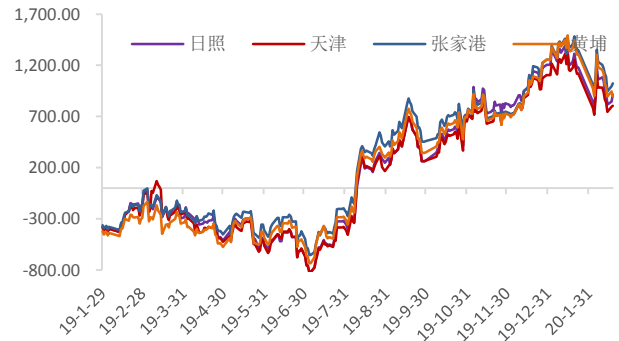
数据来源: wind、国都期货研究所

图3 豆油量价分析



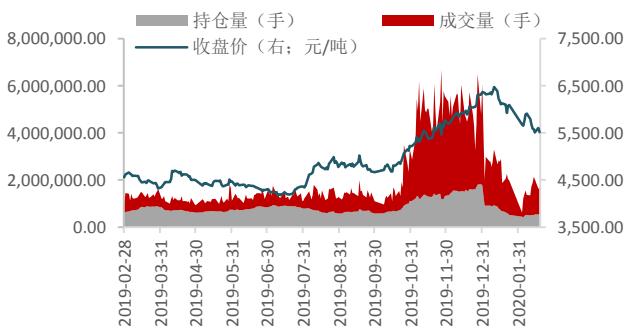
数据来源: wind、国都期货研究所

图4 豆油基差



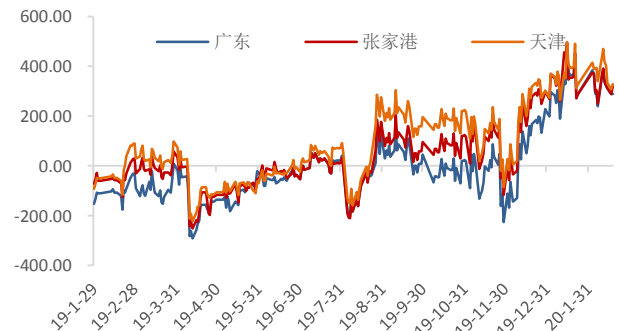
数据来源: wind、国都期货研究所

图5 棕榈油量价分析



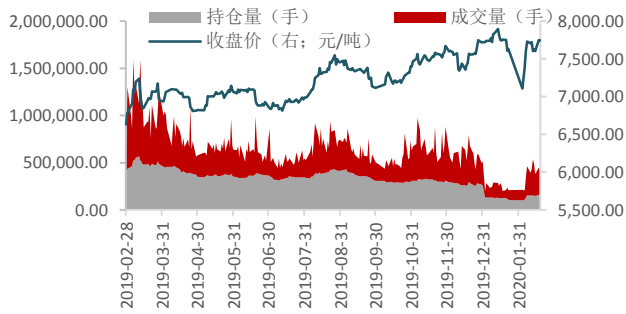
数据来源: wind、国都期货研究所

图6 棕榈油基差



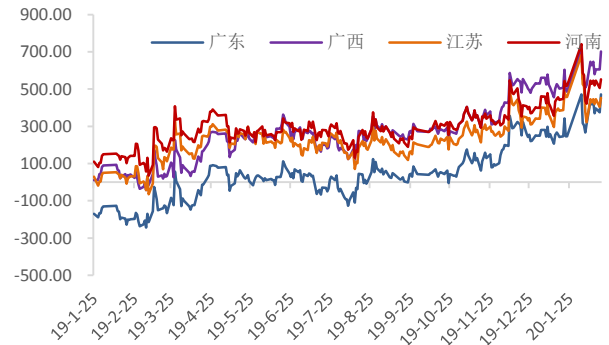
数据来源: wind、国都期货研究所

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



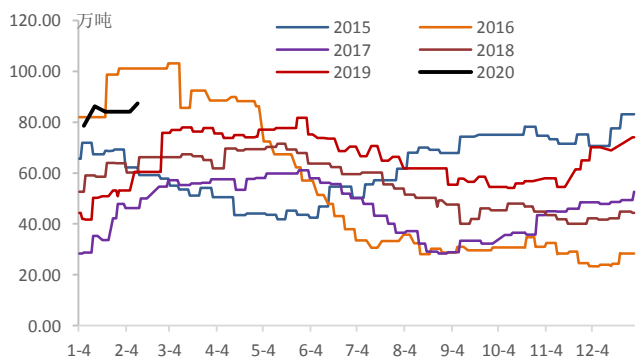
数据来源：wind、国都期货研究所

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。