

豆油持续偏强，01 合约多头继续持有

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	5514.00	2.64%	44.65 (7.11)	45.72 (-0.23)
棕油主力	4474.00	0.90%	88.20 (1.43)	35.56 (3.25)
菜油主力	6638.00	1.17%	6.69 (-0.44)	9.31 (0.18)
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	25.99 美元/磅	0.89%	5.66 (-1.79)	16.19 (0.30)
马棕油 主力	2117.00 林吉特/吨	2.02%	2.45 (-1.17)	6.61 (-1.12)

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	5,620.00(0.00)	5,700.00(90.00)	5,670.00(50.00)
	广东(涨跌)	张家港(涨跌)	天津(涨跌)
24 棕油	4,820.00(20.00)	4,930.00(10.00)	5,030.00(10.00)
	湖北(涨跌)	四川(涨跌)	江苏(涨跌)
四级菜油	7,420.00(70.00)	7,470.00(70.00)	7,160.00(60.00)

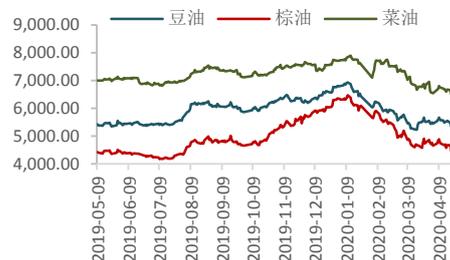
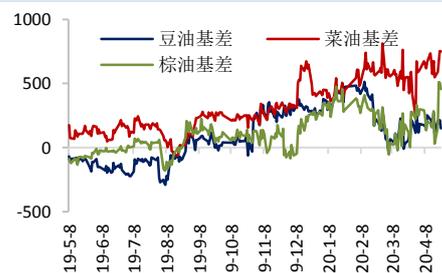
基差及涨跌情况

	黄埔(涨跌)	张家港(涨跌)	日照(涨跌)
一级豆油	106.00 (-128.00)	186.00 (-38.00)	156.00 (-78.00)
	广东(涨跌)	张家港(涨跌)	天津(涨跌)
24 棕油	346.00 (-44.00)	456.00 (-54.00)	556.00 (-54.00)
	湖北(涨跌)	四川(涨跌)	江苏(涨跌)
四级菜油	782.00 (6.00)	832.00 (6.00)	522.00 (-4.00)

期货市场套利

跨期	豆油(涨跌)	棕油(涨跌)	菜油(涨跌)
1-5	4.00 (22.00)	-102.00 (22.00)	253.00 (-66.00)
跨品种	豆棕(涨跌)	菜棕(涨跌)	菜豆(涨跌)
主力合约	976.00 (94.00)	2164.00 (123.00)	1188.00 (29.00)

报告日期 2020-04-23

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，2019年4月1日至20日马来西亚毛棕榈油产量环比增25.90%，其中马来半岛增36.51%，马来东部增5.08%。由此可见，虽然马来西亚国内的限制行动令时间延长，不过对棕榈油生产影响不大，产量依然在走复产季的逻辑，供应端利空盘面。

马来船运调查机构ITS发布数据显示，马来西亚4月1-20日棕榈油产品出口量较之3月同期的64.42万吨环比上升7.37%，至69.19万吨。数据利多盘面，不过印度确诊与日俱增也使出口需求无法出现明显好转趋势，棕油价格仍不具备企稳上行的基础。

印尼棕榈油协会GAPKI周二公布，该国2月棕榈油出口量为254万吨，较上年同期的288万吨下滑12%。库存方面，截至2月末棕榈油库存为408万吨，低于1月末的454万吨，但仍处于相对高位，印尼方面的供应压力不可小觑。

农业咨询机构Datagro周三将巴西2020年大豆和大豆产品出口量预估下调至9190万吨，此前的预估为9360万吨。巴西2020年大豆出口预估则自此前的7600万吨下修为7430万吨。巴西2020年豆粕出口预估则保持在1670万吨不变，豆油出口预测保持在90万吨不变，数据利多豆系盘面。

上周豆油港口库存已跌下100万吨，叠加豆油的收储传闻，豆油期价在油脂中表现偏强，不过随着后续油厂开工率回升，未来豆油压榨量将逐渐增加，加之国内进口大豆陆续增加，供应压力将在5、6月份逐渐凸显，除非到港出现延迟，否则豆油近强远弱的预期维持不变。

■ 操作建议

操作上，随着原油企稳反弹，油脂短期空头情绪有所缓解，前期豆油01合约多头可继续持有。油粕比方面，油粕比多头可止盈，轻仓做空09合约油粕比。跨品种方面，豆棕价差存在进一步扩大预期，前期09合约多头继续持有，目标位调整至1200附近；菜豆价差则将继续缩窄，可短空，止盈放在200点以内。

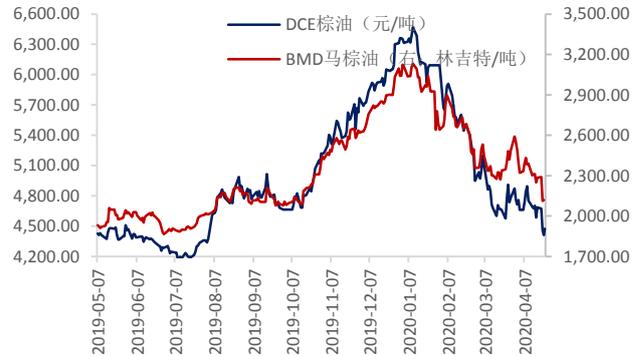
相关图表

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



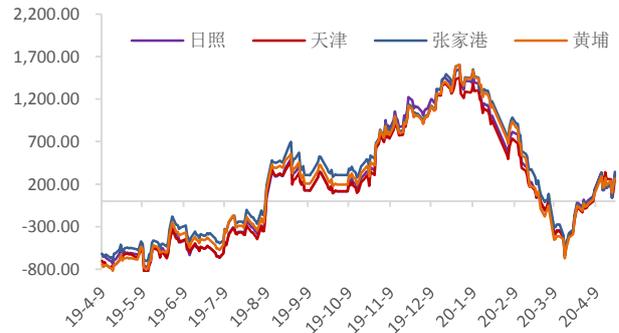
数据来源: wind、国都期货研究所

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



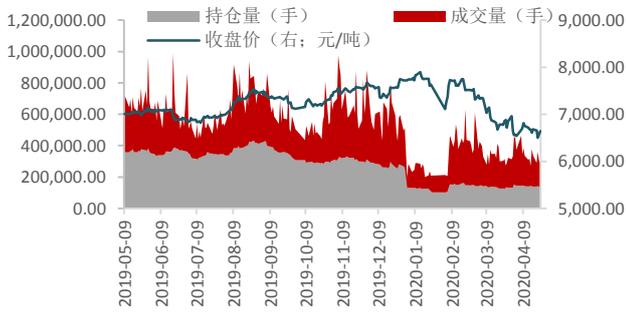
数据来源: wind、国都期货研究所

图 6 棕榈油基差



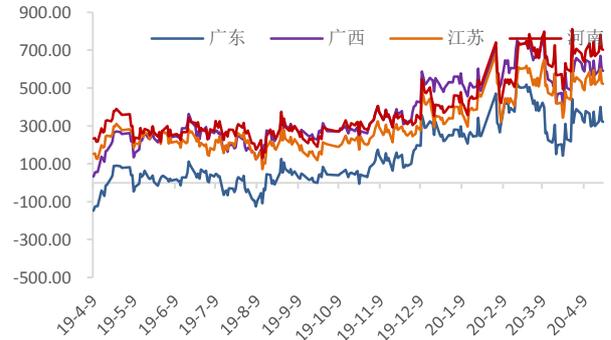
数据来源: wind、国都期货研究所

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



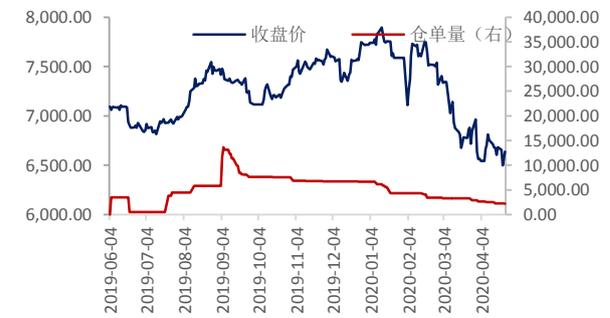
数据来源：wind、国都期货研究所

图9 豆油仓单数量变化



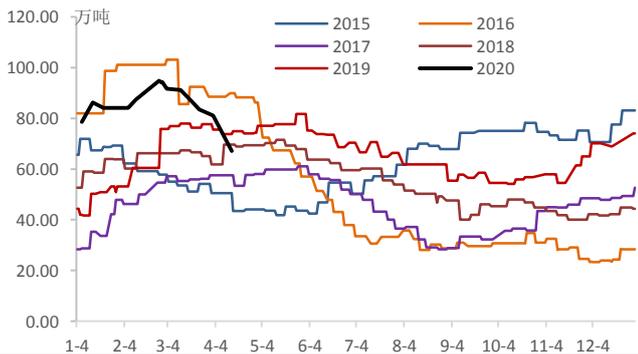
数据来源：wind、国都期货研究所

图10 菜油仓单数量变化



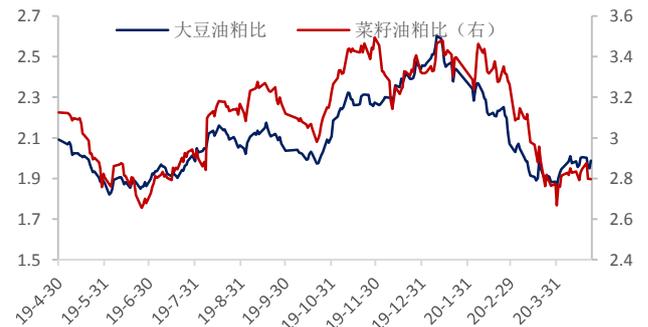
数据来源：wind、国都期货研究所

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。