

需求下行，油脂维持空头看法

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	5974.00	-1.22%	51.67 (7.11)	37.87 (1.05)
棕油主力	5578.00	-0.75%	149.21 (26.34)	41.64 (-0.79)
菜油主力	7630.00	-0.24%	31.58 (-4.91)	11.45 (-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	31.14 美元/磅	-0.83%	5.55 (1.15)	17.32 (0.85)
马棕油 主力	2632.00 林吉特/吨	-2.84%	3.30 (-0.49)	7.20 (-0.77)

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	6,440.00(-50.00)	6,540.00(-50.00)	6,390.00(-50.00)
	广东(涨跌)	张家港(涨跌)	天津(涨跌)
24 棕油	5,900.00(-30.00)	5,900.00(-30.00)	5,980.00(-30.00)
	湖北(涨跌)	四川(涨跌)	江苏(涨跌)
四级菜油	8,170.00(0.00)	8,530.00(0.00)	8,050.00(0.00)

基差及涨跌情况

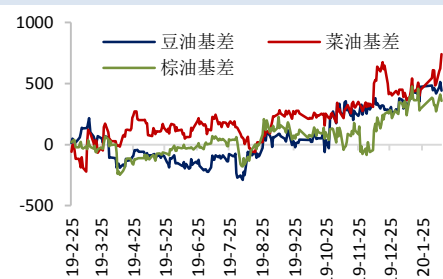
	黄埔(涨跌)	张家港(涨跌)	日照(涨跌)
一级豆油	466.00 (20.00)	566.00 (20.00)	416.00 (20.00)
	广东(涨跌)	张家港(涨跌)	天津(涨跌)
24 棕油	322.00 (-16.00)	322.00 (-16.00)	402.00 (-16.00)
	湖北(涨跌)	四川(涨跌)	江苏(涨跌)
四级菜油	540.00 (-26.00)	900.00 (-26.00)	420.00 (-26.00)

期货市场套利

跨期	豆油(涨跌)	棕油(涨跌)	菜油(涨跌)
1-5	-102.00 (-24.00)	-148.00 (-20.00)	228.00 (-29.00)
跨品种	豆棕(涨跌)	菜棕(涨跌)	菜豆(涨跌)
主力合约	364.00 (-24.00)	1727.00 (121.00)	1363.00 (145.00)

报告日期 2020-02-14

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

据外媒，印度 1 月份植物油进口量为 120 万吨，同比下滑 6%。其中棕榈油进口量为 58.48 万吨，豆油进口量为 26.07 万吨。预计中国的新冠疫情以及印马关系将继续阻碍棕榈油消费，且 MPOB 称马来西亚 3 月棕榈油出口关税将继续维持在 6%，马棕油的出口问题使市场悲观情绪持续，短期内棕榈油维持空头看法。

国内受疫情影响，油厂提货以及出库较差，叠加年后原本就是油脂消费淡季的因素，豆油商业库存已从年前的 72 万吨上升到 90 万吨，短期内可能继续累库，在棕榈油共振作用下，大概率会继续下行。

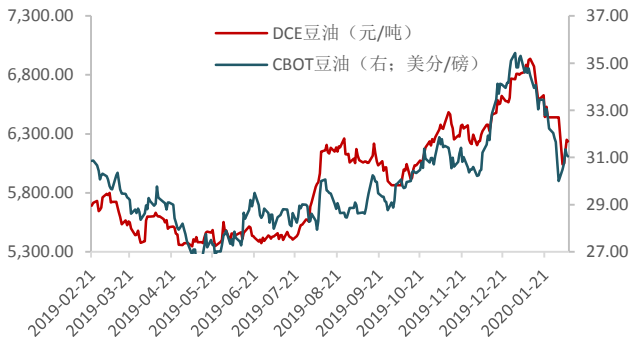
贵阳国家粮食交易中心发布 2 月 12 日贵州省省级储备粮油竞价采购公告，8 万吨菜油收储最高价 9100 元/吨，最低价 8800 元/吨，平均价 8975.34 元/吨，成交率 100%。此举进一步收紧了市场上可流通菜油的供给，菜油在油脂中将表现偏强。

操作建议

操作上，棕油空单继续持有，关注 5500 一线的支撑情况。跨品种方面，豆棕价差中线多单继续持有；菜棕短线多单可入场。

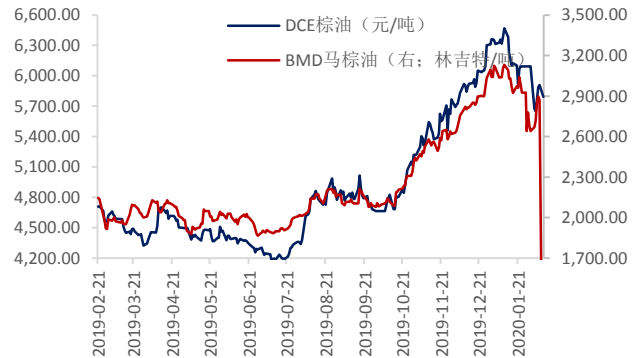
相关图表

图1 豆油内外盘主力合约走势



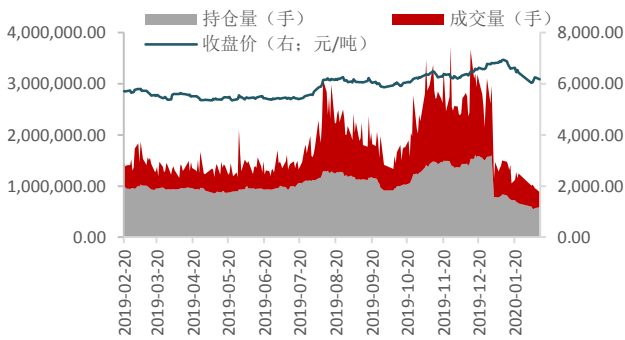
数据来源: wind、国都期货研究所

图2 棕榈油内外盘主力合约走势



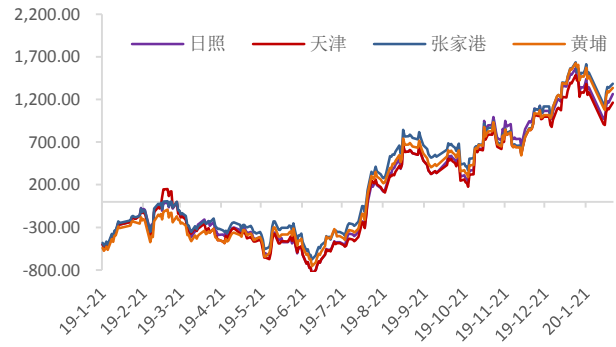
数据来源: wind、国都期货研究所

图3 豆油量价分析



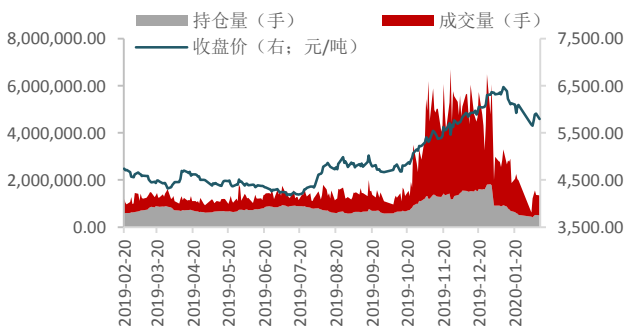
数据来源: wind、国都期货研究所

图4 豆油基差



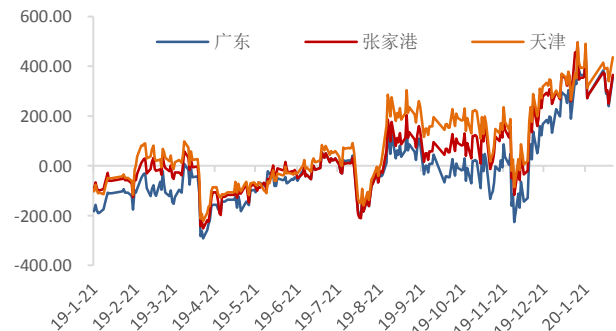
数据来源: wind、国都期货研究所

图5 棕榈油量价分析



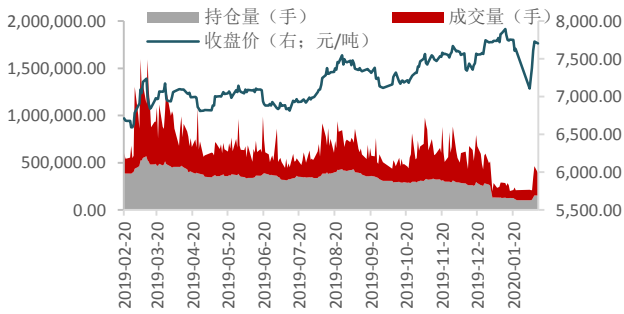
数据来源: wind、国都期货研究所

图6 棕榈油基差



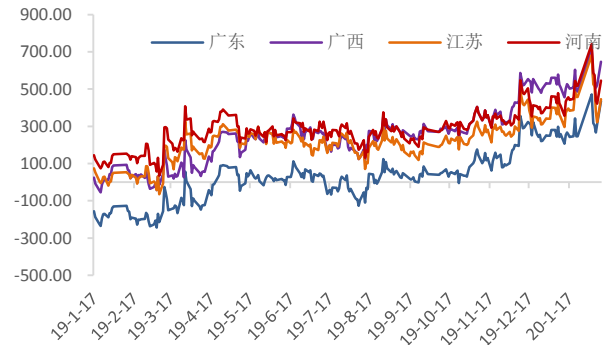
数据来源: wind、国都期货研究所

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



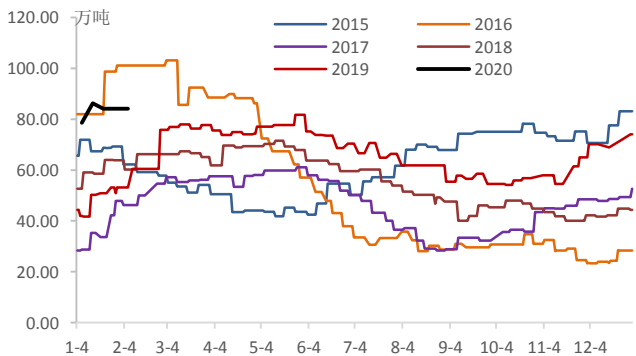
数据来源：wind、国都期货研究所

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。