

马棕油 4 月大概率增产，短期期价承压

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	5314.00	-1.37%	23.76 (7.11)	42.73 (0.89)
棕油主力	4342.00	-1.85%	61.35 (10.89)	36.52 (4.85)
菜油主力	6628.00	-0.70%	7.00 (0.28)	9.57 (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	25.88 美元/磅	-1.63%	4.76 (0.44)	17.60 (-0.18)
马棕油 主力	1947.00 林吉特/吨	-1.42%	1.88 (0.42)	6.22 (0.00)

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	5,570.00(-50.00)	5,600.00(-50.00)	5,570.00(-50.00)
	广东(涨跌)	张家港(涨跌)	天津(涨跌)
24°棕油	4,720.00(-80.00)	4,820.00(0.00)	4,820.00(-100.00)
	湖北(涨跌)	四川(涨跌)	江苏(涨跌)
四级菜油	7,500.00(0.00)	7,520.00(-60.00)	7,210.00(0.00)

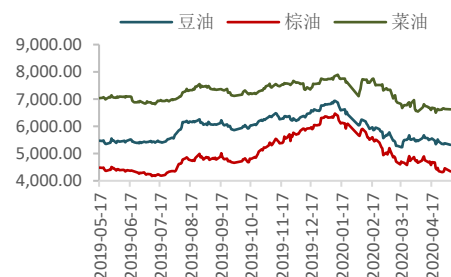
基差及涨跌情况

	黄埔(涨跌)	张家港(涨跌)	日照(涨跌)
一级豆油	256.00 (14.00)	286.00 (14.00)	256.00 (14.00)
	广东(涨跌)	张家港(涨跌)	天津(涨跌)
24°棕油	378.00 (40.00)	478.00 (120.00)	478.00 (20.00)
	湖北(涨跌)	四川(涨跌)	江苏(涨跌)
四级菜油	872.00 (11.00)	892.00 (-49.00)	582.00 (11.00)

期货市场套利

跨期	豆油(涨跌)	棕油(涨跌)	菜油(涨跌)
9-1	-84.00 (4.00)	-160.00 (-22.00)	127.00 (-7.00)
跨品种	豆棕(涨跌)	菜棕(涨跌)	菜豆(涨跌)
主力合约	916.00 (-82.00)	2177.00 (-132.00)	1261.00 (-50.00)

报告日期 2020-05-07

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

根据马来西亚船运调查机构 ITS 发布的数据显示,马来西亚 5 月 1-5 日棕榈油产品出口为 11.64 万吨,较上月同期的 13.3,5215 吨下降 12.63%。不过前 5 日出口数据通常偏低,对盘面压力有限,重点关注复产季增产对期价的利空影响。

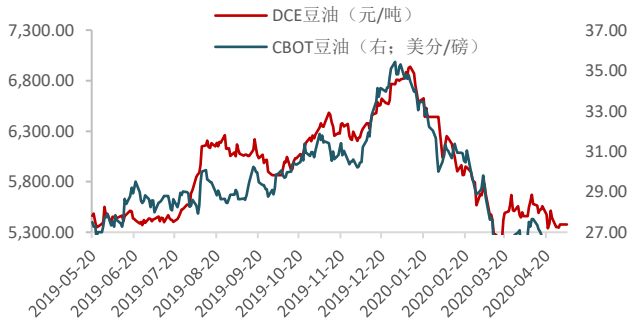
5 月 11 日马来西亚 MPOB 将发布 4 月供需报告,根据大华继显关于 2020 年 4 月 CPO 产量调查的数据,沙巴增产幅度为 15%-19%;沙撈越增产幅度为 8%-11%;马来半岛增产幅度为 18%-22%;全马增产幅度为 15%-19%。根据 MPOA 发布的 4 月马来产量数据,产量预计增加 19.89%。根据对马来西亚 8 位种植园主、交易商的调查,马来西亚截至 4 月底产量预计将较前月增加 15%至 161 万吨,为 6 个月最高;出口量料环比增加 4%至 123 万吨,但同比下降 25%;库存跳升至 191 万吨,为 2019 年 12 月以来最高。

■ 操作建议

操作上,5 月大豆到港压制豆油盘面,可逢低入场长线做多 Y01 合约;棕榈油短期受消息面影响较大,不建议入手长线,可在 MPOB 报告发布、市场利空情绪得到消化后入手短线多单搏反弹,止盈点放在 300 点以内。油粕比方面,豆粕经历 4 月下跌后,为未来上行留出更多空间,可继续做空 09 合约油粕比,目标位看至 1.7 一线。跨品种方面,豆棕价差已恢复至 1000 附近,多头可止盈离场,风险偏好者可留少量仓位,目标位看至 1200 左右;菜棕价差可继续持有,在 MPOB 报告发布后止盈,目标位初步看到 2500 一线。

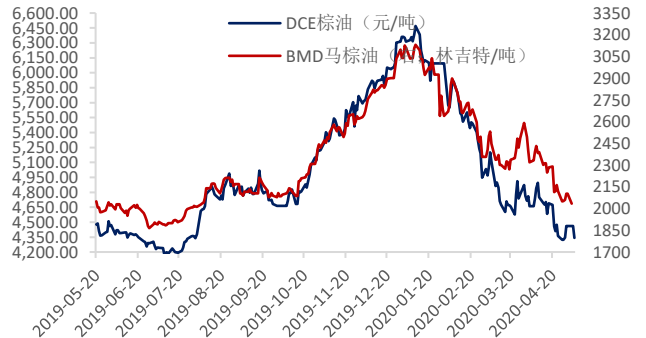
相关图表

图 1 豆油内外盘主力合约走势



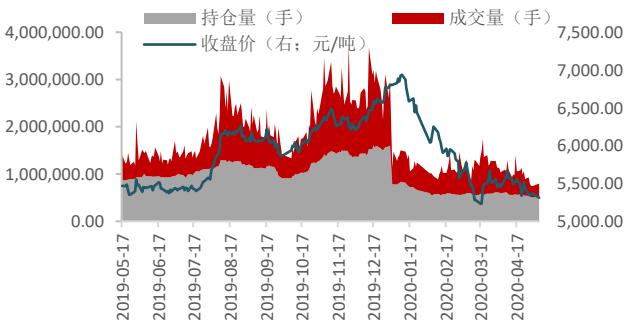
数据来源: wind、国都期货研究所

图 2 棕榈油内外盘主力合约走势



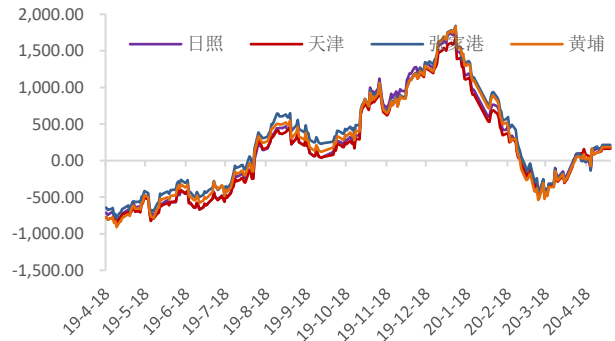
数据来源: wind、国都期货研究所

图 3 豆油量价分析



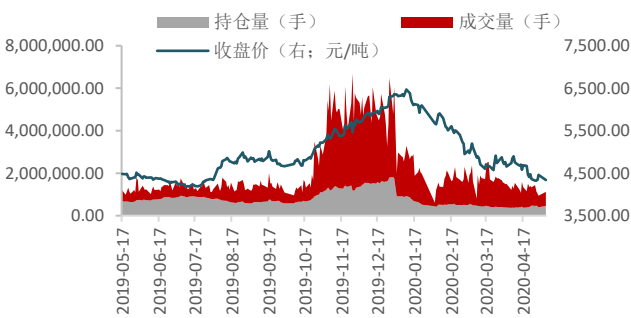
数据来源: wind、国都期货研究所

图 4 豆油基差



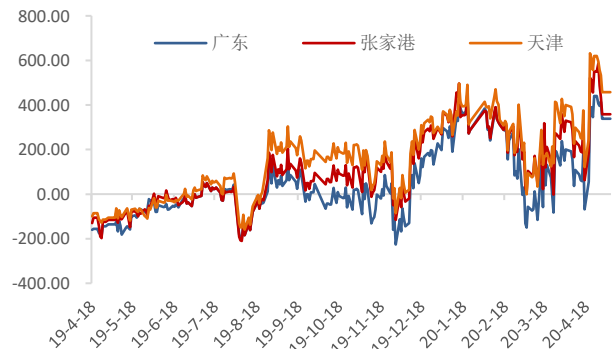
数据来源: wind、国都期货研究所

图 5 棕榈油量价分析



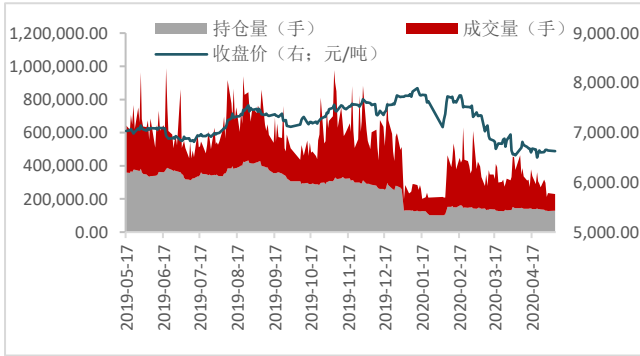
数据来源: wind、国都期货研究所

图 6 棕榈油基差



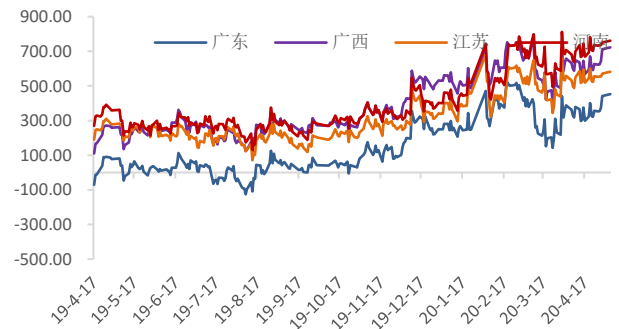
数据来源: wind、国都期货研究所

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



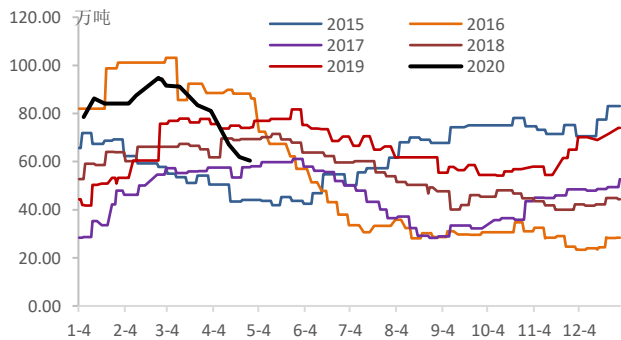
数据来源：wind、国都期货研究所

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。