

印度恢复马棕油进口，关注棕油做多机会

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	5422.00	0.07%	32.61 (7.11)	41.43 (0.09)
棕油主力	4542.00	2.16%	94.65 (-9.37)	41.32 (-1.89)
菜油主力	6870.00	1.07%	16.41 (3.58)	10.94 (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	27.33 美元/磅	2.82%	5.42 (0.92)	17.75 (-0.02)
马棕油 主力	2182.00 林吉特/吨	1.87%	2.67 (0.85)	6.28 (0.46)

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	5,540.00(-30.00)	5,630.00(-30.00)	5,570.00(-30.00)
	广东(涨跌)	张家港(涨跌)	天津(涨跌)
24°棕油	4,810.00(30.00)	4,940.00(30.00)	4,930.00(30.00)
	湖北(涨跌)	四川(涨跌)	江苏(涨跌)
四级菜油	7,550.00(0.00)	7,730.00(0.00)	7,320.00(0.00)

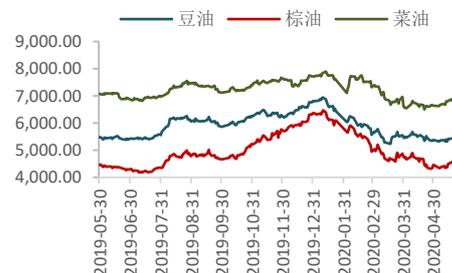
基差及涨跌情况

	黄埔(涨跌)	张家港(涨跌)	日照(涨跌)
一级豆油	118.00 (-32.00)	208.00 (-32.00)	148.00 (-32.00)
	广东(涨跌)	张家港(涨跌)	天津(涨跌)
24°棕油	240.00 (2.00)	370.00 (2.00)	360.00 (2.00)
	湖北(涨跌)	四川(涨跌)	江苏(涨跌)
四级菜油	723.00 (43.00)	903.00 (43.00)	493.00 (43.00)

期货市场套利

跨期	豆油(涨跌)	棕油(涨跌)	菜油(涨跌)
9-1	-102.00 (-14.00)	-142.00 (-4.00)	169.00 (24.00)
跨品种	豆棕(涨跌)	菜棕(涨跌)	菜豆(涨跌)
主力合约	878.00 (-44.00)	2328.00 (16.00)	1450.00 (60.00)

报告日期 2020-05-20

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

根据印尼财政部长周一表示，印尼将为 B30 生物柴油计划发放 2.78 万亿卢比补贴，将棕榈油出口税上调 5 美元/吨，5 月起生效，不过要维持 B30 计划运转，共需要 3.54 万亿卢比，生柴政策的推动仍存阻力。

贸易消息人士称，经过四个月的外交纠纷后，印度买家恢复对马来西亚棕榈油的采购，因国内库存下降且马来西亚棕榈油价格贴水。在马来西亚新政府上台后，两国贸易关系有所改善。马来西亚上周签署一项协议，购买创纪录的 10 万吨印度大米。消息人士表示，印度主要进口商上周从马来西亚进口多达 20 万吨毛棕榈油，将于 6 月和 7 月发运。在出口提振下，未来马棕油底部重心或逐步抬升。

豆油方面，国内豆油库存已明显低于过去三年同期水平，但油厂开工率已提高到 50% 以上，加之未来三个月大豆到港预期都在 1000 万吨左右，在二季度油脂消费淡季，供应压力不可小觑。不过上周中国大量采购美豆，或提振美盘，近期可关注中美关系走向及美国大豆输华的周度报告数据，若美豆出口向好，或从进口成本端利多连豆油。

■ 操作建议

操作上，由于印度未来增加进口利多棕油，市场情绪或逐渐从空头过渡到多头，可结合马棕油出口数据逢低建长线多单，但也需警惕疫情和原油方面带来的回踩风险。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。

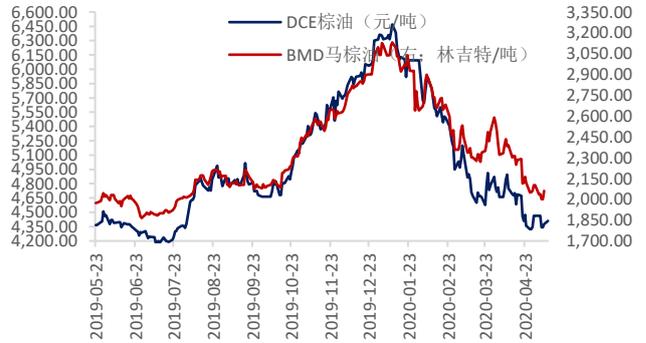
相关图表

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



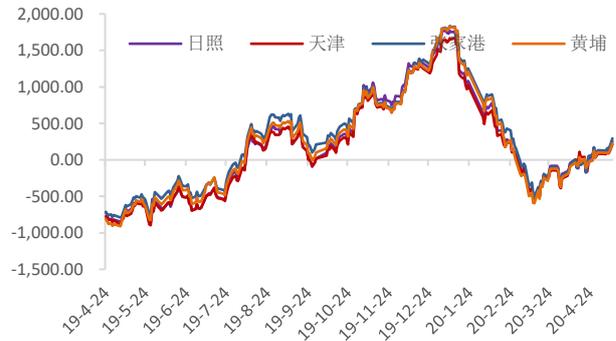
数据来源: wind、国都期货研究所

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



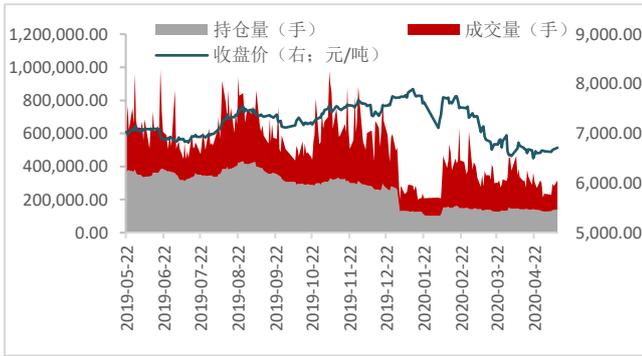
数据来源: wind、国都期货研究所

图6 棕榈油基差



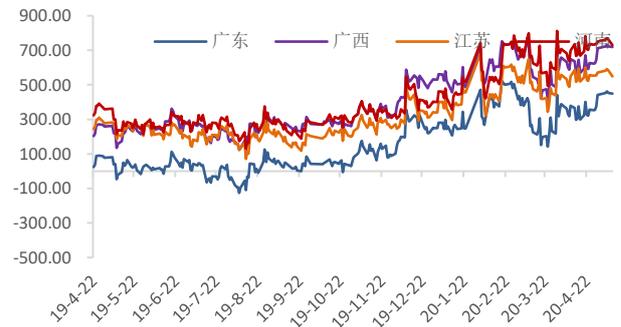
数据来源: wind、国都期货研究所

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



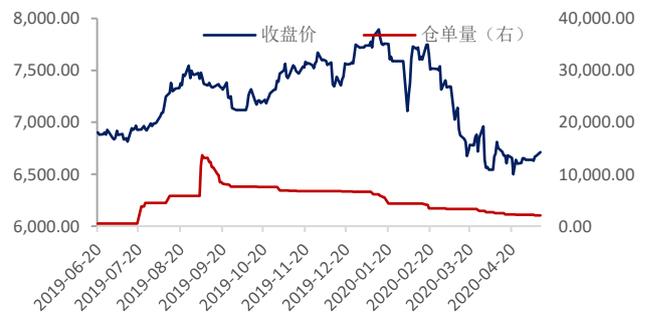
数据来源：wind、国都期货研究所

图9 豆油仓单数量变化



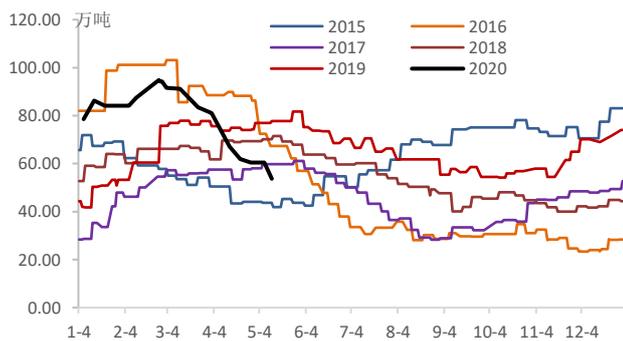
数据来源：wind、国都期货研究所

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。