

孟晚舟一案今夜或有定论，菜油单边走弱

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	5484.00	0.73%	22.67 (7.11)	40.65 (0.07)
棕油主力	4616.00	1.81%	69.44 (-22.72)	40.19 (0.20)
菜油主力	6748.00	-0.37%	11.40 (1.67)	10.74 (-0.04)
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	27.24 美元/磅	2.25%	5.66 (0.58)	16.64 (-0.27)
马棕油 主力	2170.00 林吉特/吨	-1.68%	2.15 (-0.05)	6.11 (0.13)

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	5,550.00(20.00)	5,640.00(20.00)	5,580.00(20.00)
	广东(涨跌)	张家港(涨跌)	天津(涨跌)
24°棕油	4,840.00(60.00)	4,970.00(60.00)	4,960.00(60.00)
	湖北(涨跌)	四川(涨跌)	江苏(涨跌)
四级菜油	7,500.00(0.00)	7,650.00(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	66.00 (2.00)	156.00 (2.00)	96.00 (2.00)
	广东(涨跌)	张家港(涨跌)	天津(涨跌)
24°棕油	224.00 (36.00)	354.00 (36.00)	344.00 (36.00)
	湖北(涨跌)	四川(涨跌)	江苏(涨跌)
四级菜油	752.00 (31.00)	902.00 (31.00)	572.00 (31.00)

期货市场套利

跨期	豆油(涨跌)	棕油(涨跌)	菜油(涨跌)
9-1	-92.00 (10.00)	-76.00 (12.00)	122.00 (-15.00)
跨品种	豆棕(涨跌)	菜棕(涨跌)	菜豆(涨跌)
主力合约	874.00 (-38.00)	2187.00 (-88.00)	1313.00 (-50.00)

报告日期 2020-05-27

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,2020年5月1-20日马来西亚毛棕榈油产量环比增11.82%,其中马来半岛增2.15%,沙巴增48.62%,沙撈越降1.89%,马来东部增36.49%,复产季增产预期维持不变。

根据海关总署,中国2020年4月大豆进口量为671.45万吨,较去年同期下滑超12%。其中,中国自巴西进口大豆593.90万吨,同比增加2.6%;自美国进口66.56万吨,同比增加2.64%。不过随着后续到港量增加,豆油库存大概率进入累库阶段。

加拿大农业及农业食品部(Agriculture and Agri-Food Canada, AAFC)上周五公布的最新供需预估数据显示,当前市场年度和下一市场年度(8月至次年7月)加拿大油菜籽期末库存将低于此前预期。AAFC预计2020/21年度油菜籽期末库存为230万吨,较4月预估值下调40万吨,为四年最低库存水平。一定程度上从进口成本端支撑菜油价格。

根据加拿大媒体报道,加拿大不列颠哥伦比亚省高等法院将在当地时间5月27日就中国华为公司高管孟晚舟案的“双重犯罪”问题做出裁决。美国彭博社26日称,这将是“孟晚舟获释的第一次机会”。她的律师认为,在加方官员批准开始引渡程序时,加拿大并没有对伊朗进行制裁,这意味着孟晚舟的被捕不符合“双重犯罪”的法律标准。如果加拿大法官裁定该案的“双重犯罪”不成立,孟晚舟将获释。加拿大《环球邮报》26日称,孟晚舟案的判决将影响加中关系的走向。因此若孟晚舟本次获释,菜油或将阶段性走弱,这也是近期菜油背离豆油、棕油单边下行的原因。

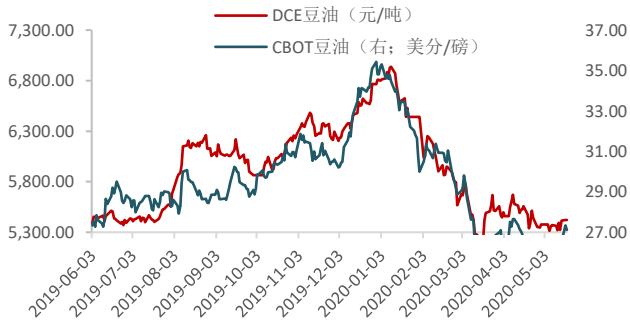
整体上看,油脂已有触底反弹信号,但利好消息还不充分,可能离上涨启动的时点还有一段距离,且随着5月下旬大豆大量到港、棕油进口增加,油脂基本面逐渐转弱,不排除价格再度下行探底的可能。但由于此前利空情绪已在盘面上有所体现,油脂价格也处于相对低位,下行空间或不会太大。

■ 操作建议

操作上,棕油可结合马来出口数据酌情短线做多09合约,关注4600一线突破情况。豆油未来基本面偏空,可中线轻仓做空09合约,止盈点放在200点以内。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。跨品种方面,豆棕价差将逐渐缩窄,可短线做空09合约豆棕价差,止盈位放在800附近。

相关图表

图 1 豆油内外盘主力合约走势



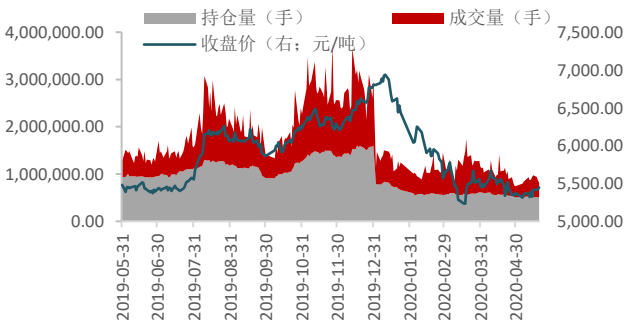
数据来源: wind、国都期货研究所

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



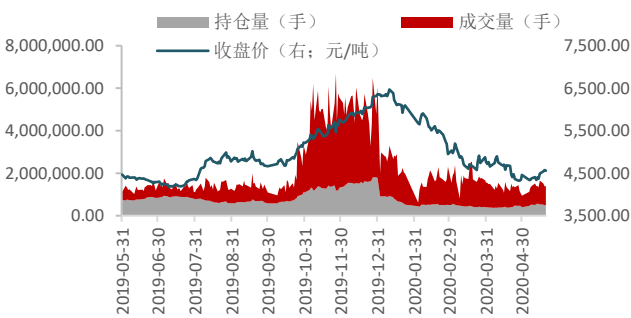
数据来源: wind、国都期货研究所

图 4 豆油基差



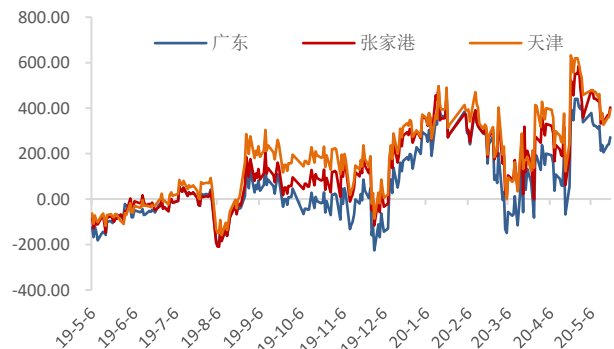
数据来源: wind、国都期货研究所

图 5 棕榈油量价分析



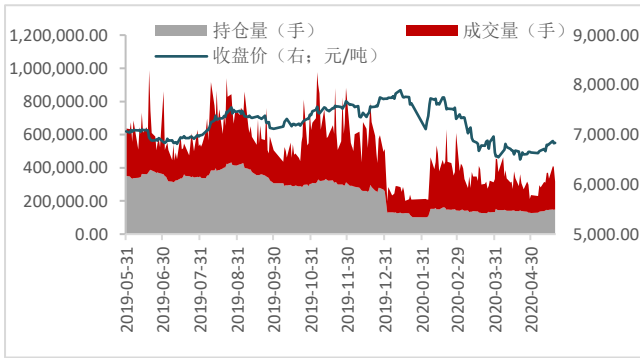
数据来源: wind、国都期货研究所

图 6 棕榈油基差



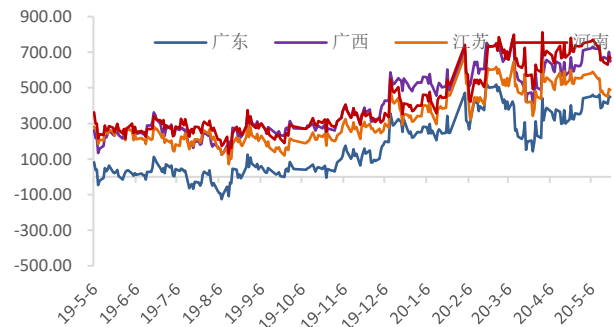
数据来源: wind、国都期货研究所

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



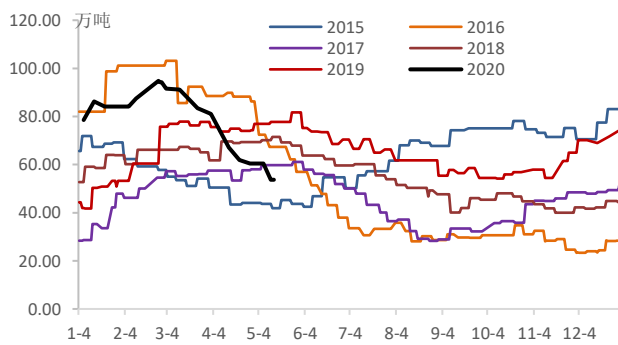
数据来源：wind、国都期货研究所

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。