

孟晚舟未得释放，菜油将出现补涨行情

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	5522.00	0.99%	39.43 (7.11)	41.37 (0.72)
棕油主力	4694.00	2.09%	102.00 (32.57)	43.05 (2.86)
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	27.59 美元/磅	1.17%	6.25 (0.38)	16.53 (-0.11)
马棕油 主力	2280.00 林吉特/吨	5.21%	2.68 (0.53)	6.75 (0.64)

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	5,590.00(40.00)	5,680.00(40.00)	5,620.00(40.00)
	广东(涨跌)	张家港(涨跌)	天津(涨跌)
24°棕油	4,900.00(60.00)	5,030.00(60.00)	5,020.00(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)

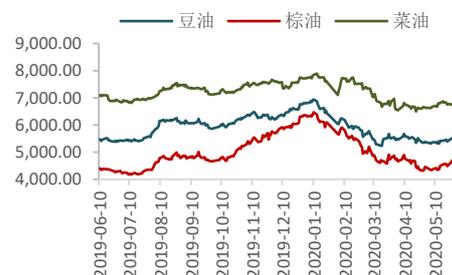
基差及涨跌情况

	黄埔(涨跌)	张家港(涨跌)	日照(涨跌)
一级豆油	68.00 (2.00)	158.00 (2.00)	98.00 (2.00)
	广东(涨跌)	张家港(涨跌)	天津(涨跌)
24°棕油	206.00 (-18.00)	336.00 (-18.00)	326.00 (-18.00)
	湖北(涨跌)	四川(涨跌)	江苏(涨跌)
四级菜油	759.00 (7.00)	909.00 (7.00)	579.00 (7.00)

期货市场套利

跨期	豆油(涨跌)	棕油(涨跌)	菜油(涨跌)
9-1	-86.00 (6.00)	-58.00 (18.00)	105.00 (-17.00)
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 2020-05-28

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%。不过据SPPOMA,5月1日-25日马来西亚棕榈油产量环比减6.01%,单产减5.33%,出油率降0.13%。关注后续产量数据变动,若5月产量环比下降,棕油或将获得新一轮提涨动力。

马来西亚棕榈油局(MPOB)周三表示,由于马来西亚与主要进口国印度的关系改善,未来数月毛棕榈油价格可能升至每吨2300-2400马币。马来西亚船运调查机构ITS周三公布的数据显示,马来西亚5月1-25日棕榈油出口量为101.40万吨,较4月1-25日的96.50万吨增加5.07%。若后续面向印度的出口数据增加,马来库存增加的速度将放缓,利多产地棕油价格。

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。不过据船运机构Williams,巴西巴拉那瓜港一泊位的大豆装货工作暂停,此前停靠该泊位船只上多名船员的新冠肺炎检测结果呈阳性。若因此导致巴西大豆装船延误,或将导致国内未来三季度初期的大豆到船减少,一定程度上减轻国内豆油累库速度。

据央视新闻消息,温哥华当地时间27日上午(北京时间28日凌晨),加拿大不列颠哥伦比亚省高等法院公布了孟晚舟引渡案的第一个判决结果,认定华为公司副董事长、首席财务官孟晚舟符合“双重犯罪”标准,因此对她的引渡案将继续审理,孟晚舟将留在加拿大参加后期的相关听证,并等待新的审判结果。预计在中加关系趋紧的局势下,菜油将重回强势。

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,棕油短多继续持有,阻力位调整至4800一线。菜油可借孟晚舟事件短线做多,目标位看至300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



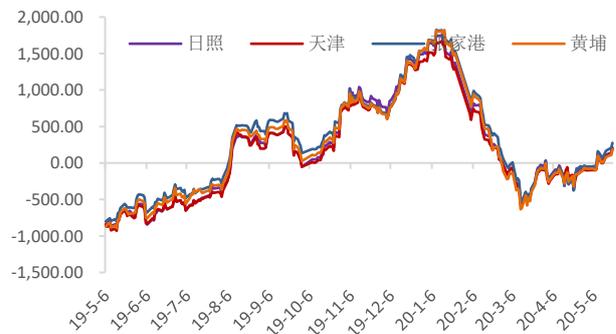
数据来源: wind、国都期货研究所

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



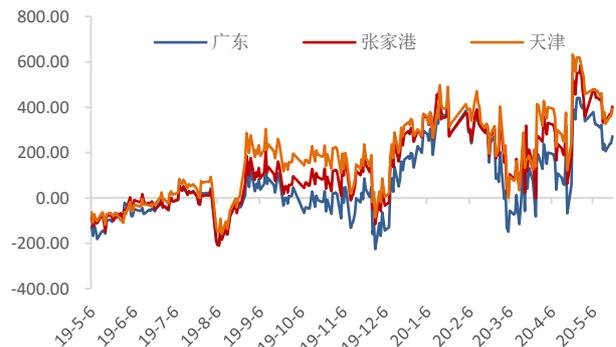
数据来源: wind、国都期货研究所

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



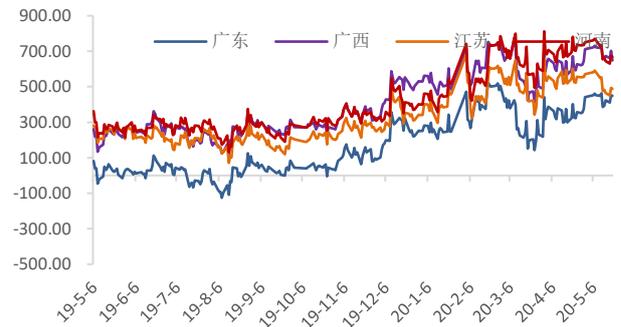
数据来源: wind、国都期货研究所

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



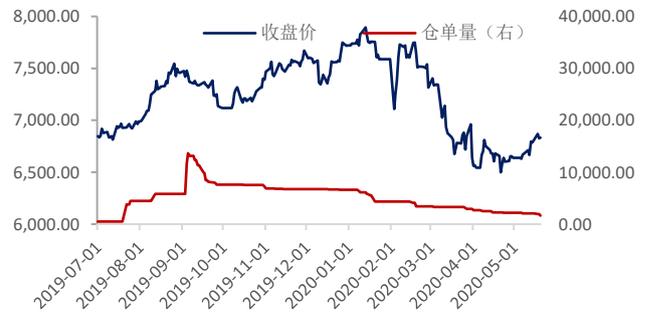
数据来源：wind、国都期货研究所

图9 豆油仓单数量变化



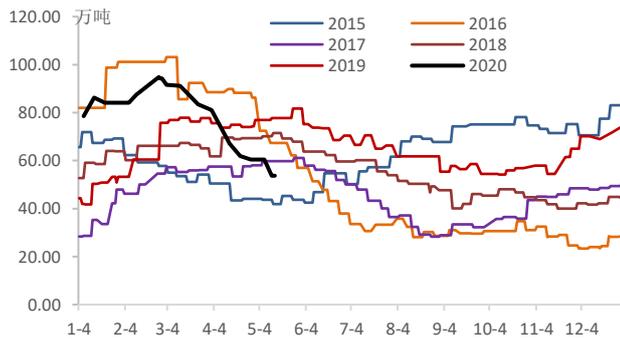
数据来源：wind、国都期货研究所

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。