

## 棕油缩量回踩，4900 一线严格止损

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	5694.00	-0.66%	45.38 (7.11)	36.85 (-3.86)
棕油主力	4984.00	-0.88%	116.89 (-7.42)	39.46 (-1.76)
菜油主力	7308.00	1.05%	23.49 (5.59)	12.96 (0.77)
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	27.49 美元/磅	-1.82%	6.13 (0.44)	11.68 (-0.50)
马棕油 主力	2368.00 林吉特/吨	0.81%	2.18 (-0.42)	5.80 (-0.30)

#### 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	5,880.00(-30.00)	5,910.00(-30.00)	5,840.00(-30.00)
	广东(涨跌)	张家港(涨跌)	天津(涨跌)
24°棕油	5,220.00(-10.00)	5,290.00(-10.00)	5,330.00(-10.00)
	湖北(涨跌)	四川(涨跌)	江苏(涨跌)
四级菜油	7,950.00(0.00)	8,060.00(0.00)	7,770.00(0.00)

#### 基差及涨跌情况

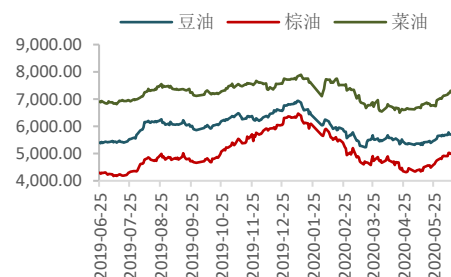
	黄埔(涨跌)	张家港(涨跌)	日照(涨跌)
一级豆油	186.00 (-20.00)	216.00 (-20.00)	146.00 (-20.00)
	广东(涨跌)	张家港(涨跌)	天津(涨跌)
24°棕油	236.00 (30.00)	306.00 (30.00)	346.00 (30.00)
	湖北(涨跌)	四川(涨跌)	江苏(涨跌)
四级菜油	642.00 (-85.00)	752.00 (-85.00)	462.00 (-85.00)

#### 期货市场套利

跨期	豆油(涨跌)	棕油(涨跌)	菜油(涨跌)
9-1	-78.00 (-6.00)	42.00 (-12.00)	360.00 (63.00)
跨品种	豆棕(涨跌)	菜棕(涨跌)	菜豆(涨跌)
主力合约	680.00 (-62.00)	2199.00 (1.00)	1519.00 (63.00)

报告日期 2020-06-12

#### 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

根据马来西亚棕榈油协会周四预计，2020 年该国棕榈油产量将在 1950-1960 万吨，三季度棕榈油出口量料较二季度增长 2.5% 至 456 万吨，其中对印度的棕榈油出口量料在 215 万吨左右，对中国出口量预计为 180 万吨，此外欧盟油菜籽产量下滑，料该地三季度棕榈油需求将有所改善，在出口利多提振下，马棕油存继续上行动力。

根据中国农业农村部周四公布农产品供需形势分析报告，2020/21 年度大豆生产、消费、贸易和价格维持上月预测不变。国内方面，东北产区大豆春播基本结束，黑龙江省播种面积增加，夏大豆播种即将开始。5 月份以来，东北地区大部气象条件基本适宜，利于大豆春播出苗和幼苗生长。国际方面，南半球大豆收获基本完成；北半球大豆播种进展快于往年同期，且长势良好，预计播种面积和产量都将大幅增加，全球大豆供给充裕。植物油方面，2019/20 年度中国食用植物油产量 2643 万吨，较上月估计值下降 39 万吨。中国油菜籽进入集中收获期，受前期气象条件良好影响，单产高于此前预期，产量较上月估计值调增。油菜籽进口需求总体偏弱，年度进口量下调。菜籽油产量调减至 507 万吨。中国食用植物油进口量 835 万吨，较上月估计值增加 47 万吨。其中，棕榈油、菜籽油和葵花籽油进口量不同程度上调。中国食用植物油消费量保持上月估计值不变。因此从上游供应来看，国内未来油脂供应相对充足，不过鉴于当前棕油、豆油库存均处于历史同期低位，基本面仍较好，暂看不到压制价格上行的强阻力。

## ■ 操作建议

操作上，棕油多头谨慎持有，4900 一线止损。跨品种方面，鉴于豆油基本面弱于棕油，豆棕价差空头可于 800 点以上入场。

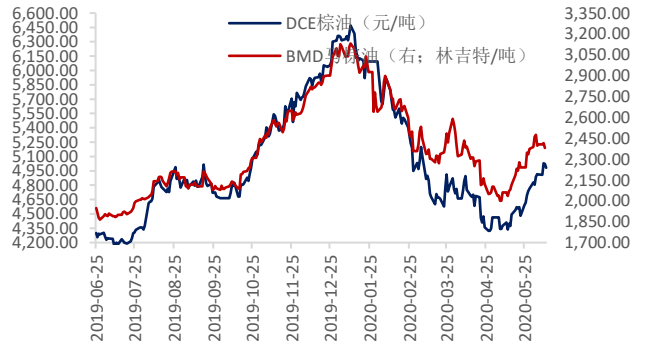
相关图表

图1 豆油内外盘主力合约走势



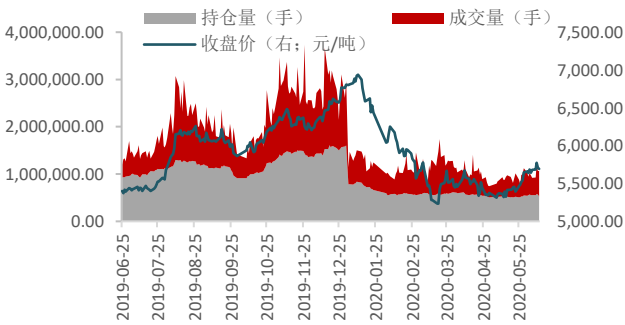
数据来源: wind、国都期货研究所

图2 棕榈油内外盘主力合约走势



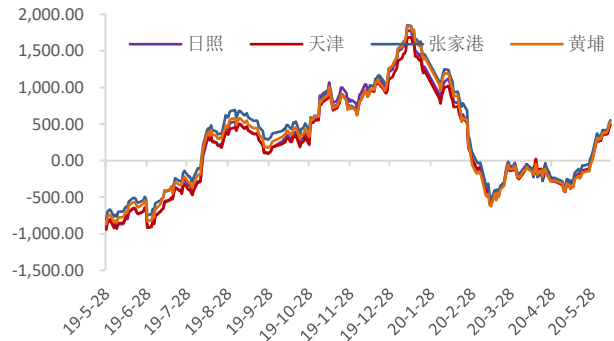
数据来源: wind、国都期货研究所

图3 豆油量价分析



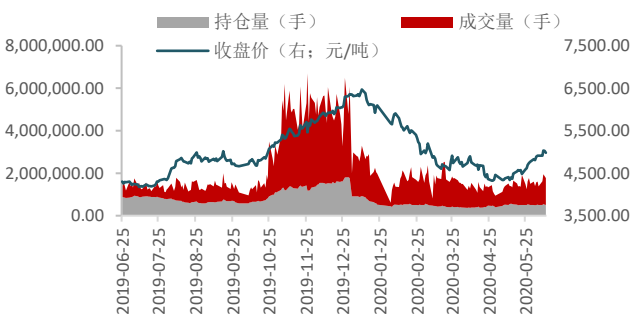
数据来源: wind、国都期货研究所

图4 豆油基差



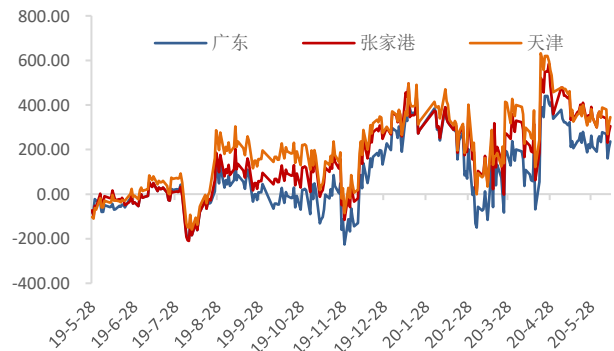
数据来源: wind、国都期货研究所

图5 棕榈油量价分析



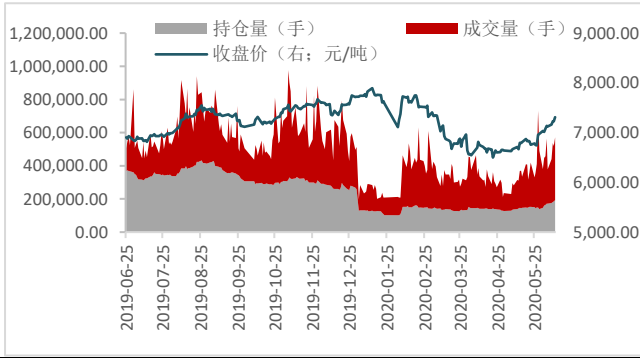
数据来源: wind、国都期货研究所

图6 棕榈油基差



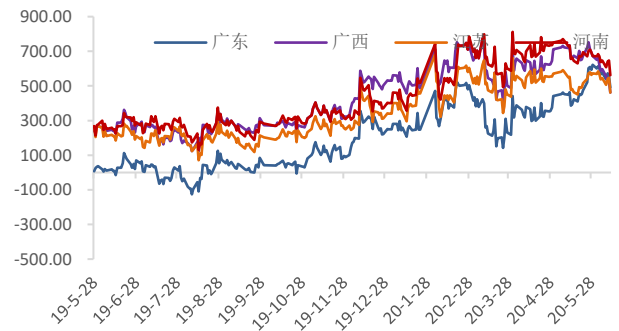
数据来源: wind、国都期货研究所

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



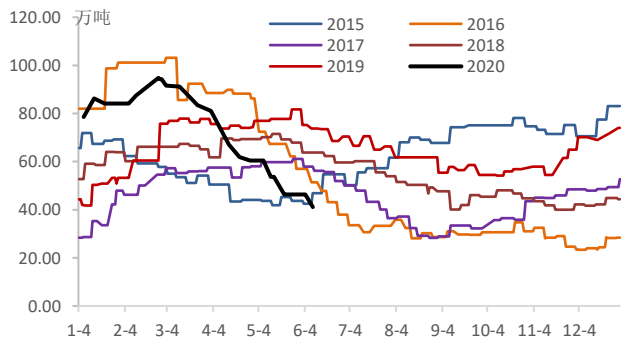
数据来源：wind、国都期货研究所

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。