

油脂重心上移，短线多单继续持有

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 | 5816.00 | 0.03% | 35.37 (7.11) | 29.57 (-0.49) |
| 棕油主力 | 5054.00 | 0.92% | 114.23 (1.66) | 29.92 (-2.65) |
| 菜油主力 | 7879.00 | 1.68% | 34.14 (9.36) | 15.93 (0.13) |
| 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 | 28.68 美元/磅 | -0.55% | 3.99 (0.23) | 16.57 (-0.01) |
| 马棕油 主力 | 2427.00 林吉特/吨 | 0.62% | 1.98 (-0.38) | 5.29 (-0.32) |

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 | 5,910.00(-20.00) | 5,950.00(-20.00) | 5,880.00(-20.00) |
| | 广东(涨跌) | 张家港(涨跌) | 天津(涨跌) |
| 24°棕油 | 5,220.00(-20.00) | 5,300.00(-20.00) | 5,330.00(-20.00) |
| | 湖北(涨跌) | 四川(涨跌) | 江苏(涨跌) |
| 四级菜油 | 8,500.00(140.00) | 8,600.00(150.00) | 8,250.00(130.00) |

基差及涨跌情况

| | 黄埔(涨跌) | 张家港(涨跌) | 日照(涨跌) |
|-------|------------------|------------------|------------------|
| 一级豆油 | 94.00 (-60.00) | 134.00 (-60.00) | 64.00 (-60.00) |
| | 广东(涨跌) | 张家港(涨跌) | 天津(涨跌) |
| 24°棕油 | 166.00 (-118.00) | 246.00 (-118.00) | 276.00 (-118.00) |
| | 湖北(涨跌) | 四川(涨跌) | 江苏(涨跌) |
| 四级菜油 | 621.00 (16.00) | 721.00 (26.00) | 371.00 (6.00) |

期货市场套利

| 跨期 | 豆油(涨跌) | 棕油(涨跌) | 菜油(涨跌) |
|------|----------------|------------------|-----------------|
| 9-1 | -28.00 (6.00) | 44.00 (-26.00) | 328.00 (2.00) |
| 跨品种 | 豆棕(涨跌) | 菜棕(涨跌) | 菜豆(涨跌) |
| 主力合约 | 820.00 (68.00) | 2799.00 (124.00) | 1979.00 (56.00) |

报告日期 2020-07-14

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 SPPOMA, 7月1日-10日马来西亚棕榈油产量降 17.42%, 单产降 18.79%, 出油率增 0.26%, 在产量环比略降的情况下, 棕油盘面得到支撑。不过上周发布的 MPOB 供需报告坐实了产地进入丰产季的预期, 且 6 月产量为近五年同期最高, 一定程度上施压盘面。后续来看, 棕油期价多空博弈背后的矛盾点在于出口是否长期向好, 如果出口数据持续好转, 尽管丰产但马棕油库存压力并不会太大, 期价将存在上行动力, 但鉴于主要进口国印度的需求受疫情干扰具有较大的不确定性, 因此国内盘面也追随外盘延续震荡局势, 未来仍需关注产地的产量和出口的变动情况。

豆油方面, 上周五的 USDA 供需报告调高了上年度美豆的期末库存, 对盘面中性偏空, 且近期美豆产区降水正常, 种植进度快于往年, 天气炒作的可能性持续走低, 天气升水对盘面的提振有限, 更多是从中美协议中的出口角度支撑美豆盘面。对于国内而言, 美豆对连豆粕的影响将强于连豆油, 随着大豆到港量继续增加、油厂压榨开工率维持高位, 粕强油弱的格局将愈发显现。

操作建议

操作上, 短期多头力量偏强, 棕油 09 合约前期多单可继续持有, 关注 5100 附近阻力情况。油粕比方面, 油粕比走势存走弱预期, 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



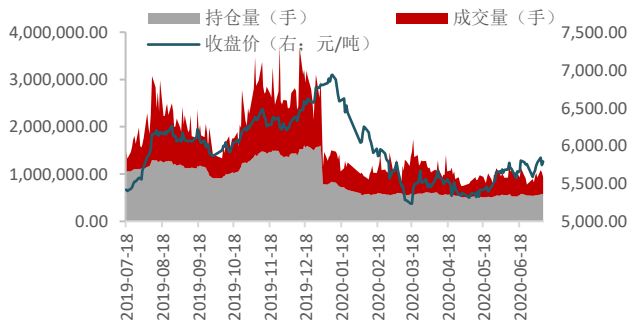
数据来源: wind、国都期货研究所

图2 棕榈油内外盘主力合约走势



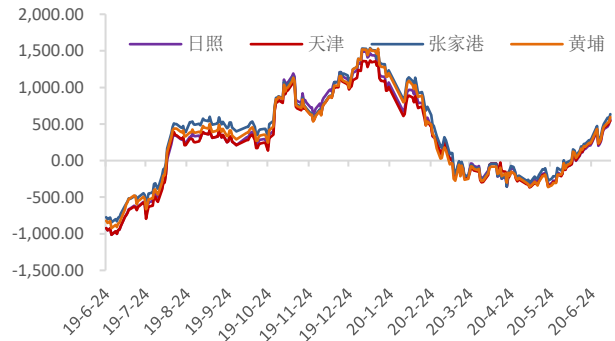
数据来源: wind、国都期货研究所

图3 豆油量价分析



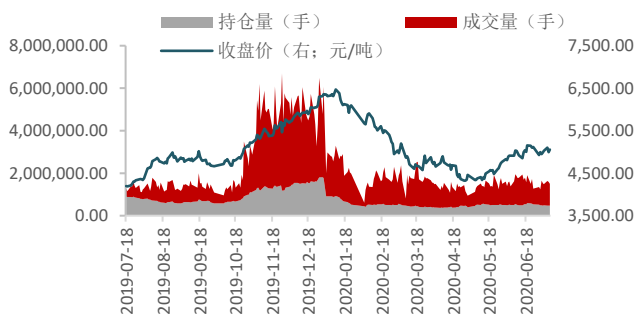
数据来源: wind、国都期货研究所

图4 豆油基差



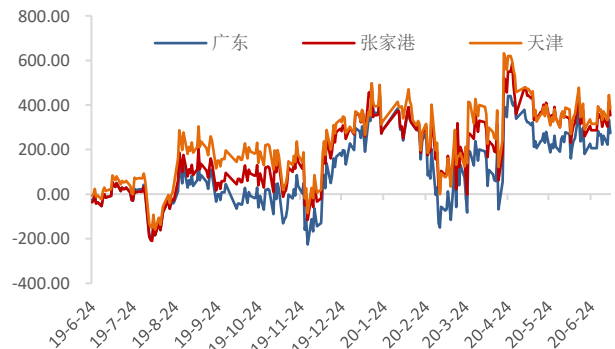
数据来源: wind、国都期货研究所

图5 棕榈油量价分析



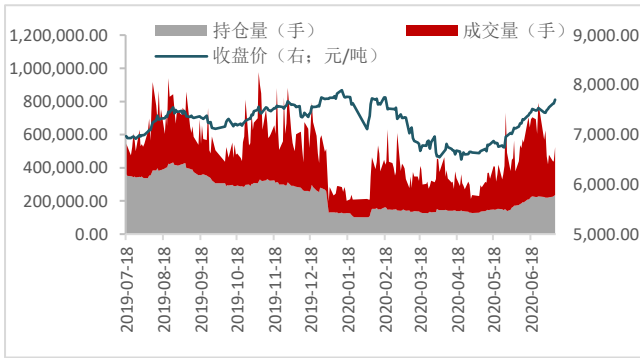
数据来源: wind、国都期货研究所

图6 棕榈油基差



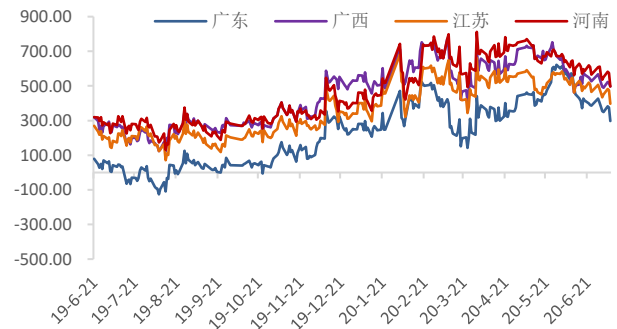
数据来源: wind、国都期货研究所

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



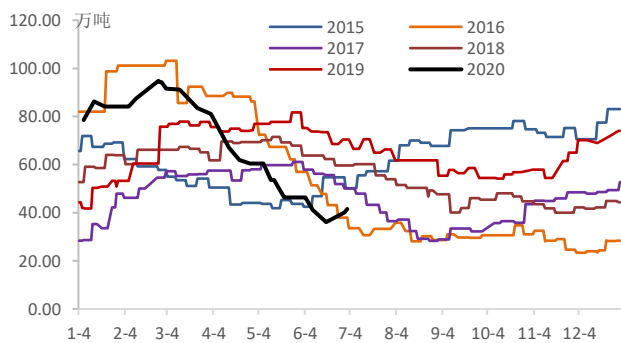
数据来源：wind、国都期货研究所

图10 菜油仓单数量变化



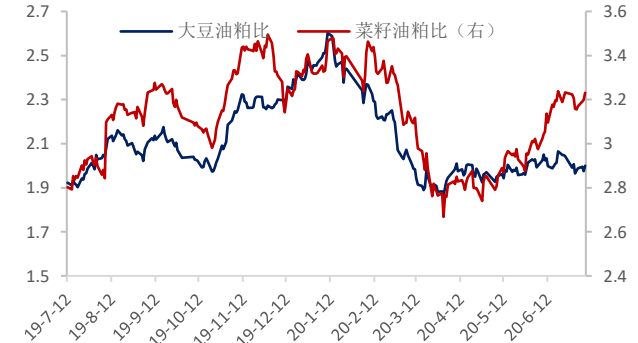
数据来源：wind、国都期货研究所

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，首都经济贸易大学量化金融硕士，现任国都期货研究所油脂期货分析师。

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。