

减产消息尚未落地，棕油谨慎看多

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	5914.00	1.62%	47.91 (7.11)	29.14 (-0.95)
棕油主力	5260.00	3.06%	142.14 (-11.20)	34.03 (0.15)
菜油主力	8046.00	0.90%	35.05 (-11.47)	16.54 (-0.36)
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	29.39 美元/磅	1.03%	5.09 (0.22)	16.38 (-0.10)
马棕油 主力	2564.00 林吉特/吨	2.48%	1.85 (-0.39)	4.94 (-0.41)

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	6,080.00(160.00)	6,120.00(160.00)	6,050.00(160.00)
	广东(涨跌)	张家港(涨跌)	天津(涨跌)
24°棕油	5,520.00(250.00)	5,560.00(210.00)	5,580.00(180.00)
	湖北(涨跌)	四川(涨跌)	江苏(涨跌)
四级菜油	8,650.00(50.00)	8,750.00(50.00)	8,400.00(50.00)

基差及涨跌情况

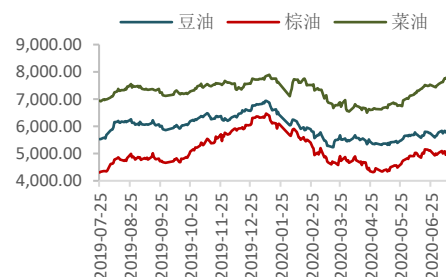
	黄埔(涨跌)	张家港(涨跌)	日照(涨跌)
一级豆油	166.00 (130.00)	206.00 (130.00)	136.00 (130.00)
	广东(涨跌)	张家港(涨跌)	天津(涨跌)
24°棕油	260.00 (190.00)	300.00 (150.00)	320.00 (120.00)
	湖北(涨跌)	四川(涨跌)	江苏(涨跌)
四级菜油	604.00 (28.00)	704.00 (28.00)	354.00 (28.00)

期货市场套利

跨期	豆油(涨跌)	棕油(涨跌)	菜油(涨跌)
9-1	10.00 (28.00)	112.00 (44.00)	390.00 (28.00)
跨品种	豆棕(涨跌)	菜棕(涨跌)	菜豆(涨跌)
主力合约	762.00 (-58.00)	2825.00 (26.00)	2063.00 (84.00)

报告日期 2020-07-16

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

根据马来船运调查机构 ITS 周三公布的数据，马来西亚 7 月 1-15 日棕榈油出口量为 83.12 万吨，较上月同期的 91.41 万吨下滑了 9.1%，主要是面向欧盟和中国的出口量下降，面向印度的出口量继续增加。因此预计 7 月马棕油面向印度的出口数据继续向好，库存压力不会太快显现，一定程度上支撑盘面。近期有市场传言称称印尼 7 月初产量大降 40%，引发减产担忧，助推棕油上涨，不过消息尚未落实，在丰产季下谨慎看多为宜。

根据美国油籽加工工业协会 NOPA 周三公布的数据，美国 6 月大豆压榨量连续第三个月下滑，为 1.67263 亿蒲式耳，较之上月环比下降 1.4%，但高于此前市场预期，且处于近几年同期压榨高位；美国 6 月底豆油库存为 17.78 亿磅，低于上月的 18.80 亿磅，基本符合预期。报告对盘面影响中性。

根据海关总署周二公布的数据，中国 1-6 月大豆进口总量为 4504.4 万吨，较上年同期的 3819.2 万吨增加了 17.9%，其中，6 月大豆进口量为 1116 万吨，创历史单月进口量记录，环比增加 18.97%，同比增加 70.9%。根据巴西谷物出口商协会 ANEC 周二公布的数据，巴西 7 月大豆出口量料为 890 万吨，高于此前 800 万吨的预估，因此我国未来三季度大豆供应量大概率将继续维持高位，在大豆到港量继续增加、油厂压榨开工率持续偏高的背景下，若无棕油带动，豆油上行或面临较大阻力。

📌 操作建议

操作上，棕油 09 合约短线多单可部分止盈，留少量仓位观望，关注 5400 附近阻力情况。套利方面，鉴于豆油表现弱于棕油，豆棕 09 合约价差存继续缩窄动力，可酌情做空价差。

相关图表

图1 豆油内外盘主力合约走势



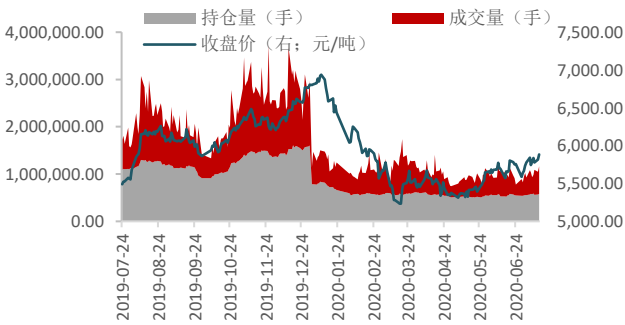
数据来源: wind、国都期货研究所

图2 棕榈油内外盘主力合约走势



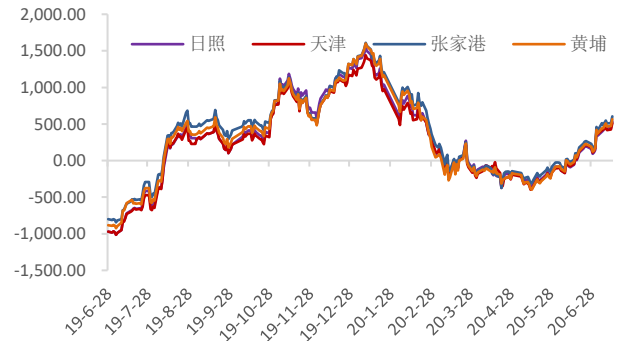
数据来源: wind、国都期货研究所

图3 豆油量价分析



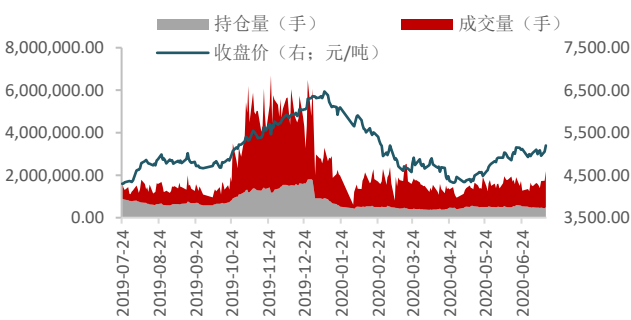
数据来源: wind、国都期货研究所

图4 豆油基差



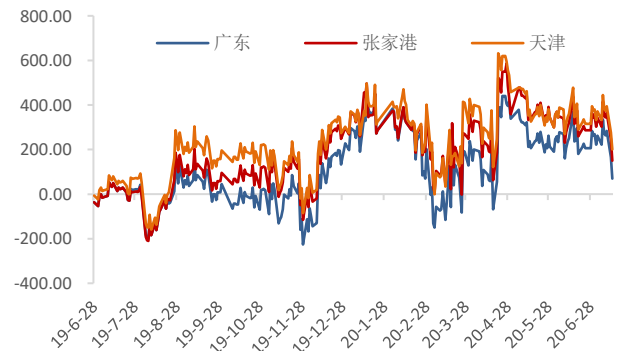
数据来源: wind、国都期货研究所

图5 棕榈油量价分析



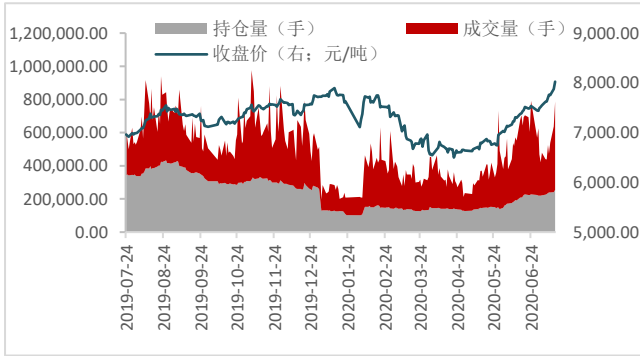
数据来源: wind、国都期货研究所

图6 棕榈油基差



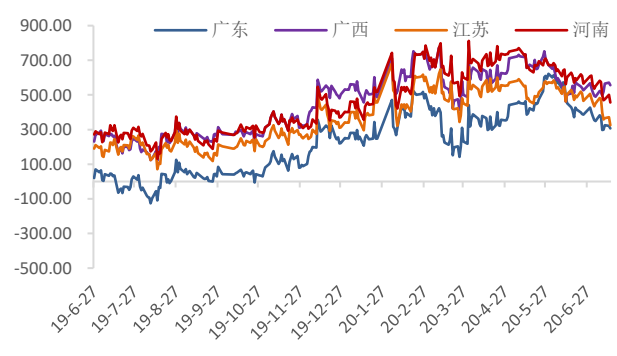
数据来源: wind、国都期货研究所

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



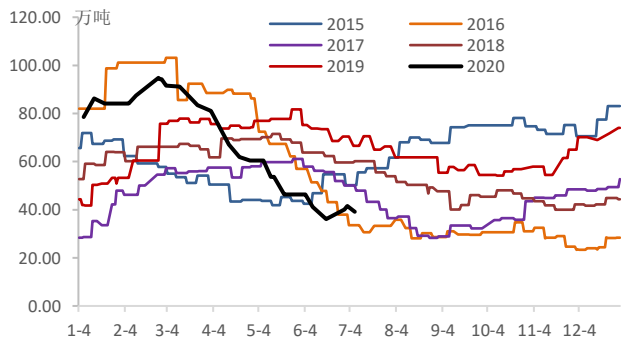
数据来源：wind、国都期货研究所

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。