

原油夜盘反弹，油脂短多可入场

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	5572.00	-1.10%	43.58 (7.11)	35.87 (0.09)
棕油主力	4852.00	-1.02%	133.74 (12.86)	36.92 (-0.65)
菜油主力	7372.00	1.26%	30.16 (7.86)	13.98 (1.48)
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	27.77 美元/磅	0.98%	5.43 (-0.55)	9.84 (-0.87)
马棕油 主力	2330.00 林吉特/吨	-1.73%	2.28 (-0.01)	5.37 (-0.10)

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	5,860.00(40.00)	5,890.00(40.00)	5,820.00(40.00)
	广东(涨跌)	张家港(涨跌)	天津(涨跌)
24°棕油	5,220.00(50.00)	5,290.00(50.00)	5,330.00(50.00)
	湖北(涨跌)	四川(涨跌)	江苏(涨跌)
四级菜油	8,080.00(100.00)	8,200.00(100.00)	7,900.00(100.00)

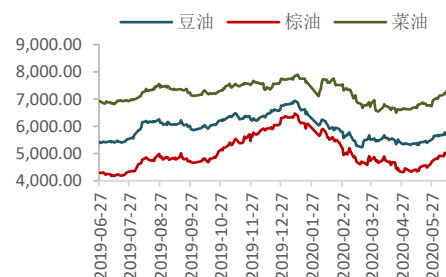
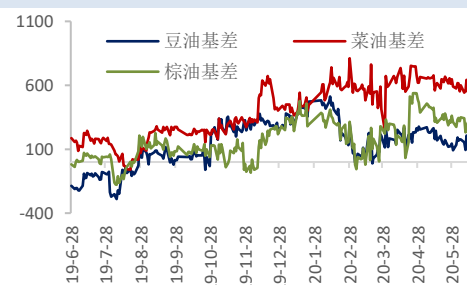
基差及涨跌情况

	黄埔(涨跌)	张家港(涨跌)	日照(涨跌)
一级豆油	288.00 (128.00)	318.00 (128.00)	248.00 (128.00)
	广东(涨跌)	张家港(涨跌)	天津(涨跌)
24°棕油	368.00 (118.00)	438.00 (118.00)	478.00 (118.00)
	湖北(涨跌)	四川(涨跌)	江苏(涨跌)
四级菜油	708.00 (26.00)	828.00 (26.00)	528.00 (26.00)

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)	76.00 (28.00)	358.00 (5.00)
跨品种	豆棕(涨跌)	菜棕(涨跌)	菜豆(涨跌)
主力合约	720.00 (-20.00)	2520.00 (142.00)	1800.00 (162.00)

报告日期 2020-06-16

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

根据印尼贸易部周一公布的数据，印尼今年 1-3 月 B30 生物柴油消费量为 210 万千升，2020 年 B30 生物柴油消费量料约为 800 万千升，低于目标水平 960 万千升。若随后原油跌势持续，B30 生物柴油政策将需要更多的政府补贴，棕油的生物柴油需求将再度面临压制。

据马来船运机构 ITS 周一公布的数据，马来西亚 6 月 1-15 日棕榈油出口量为 89.90 万吨，较上月同期的 50.10 万吨增加 79.44%。数据利多盘面，不过在 MPOB 报告发布后马棕油短期利多出尽，重启上涨需要新的利多刺激，或陷入震荡格局。

豆油方面，鉴于 6、7 月份大豆到港量均在 1000 万吨以上，近期中中国又加大对美豆的采买，豆类供应逐渐增加，油厂压榨开工率也维持高位。同时，受到疫情二次复发的影响，国内餐饮业及企业、学校食堂油脂需求将再度疲软，豆油库存大概率将季节性增加，利空近期豆油价格。

菜油方面，受到国内菜籽、菜油库存继续下降的影响，菜油价格在油脂中保持相对坚挺，从 5 月底孟晚舟一案后，菜油 09 合约已上行逾 600 点，菜油的压榨利润和进口利润也居高不下。若未来国内菜籽一直得不到有效补充，菜油或仍存上行动力。

整体上看，在国内疫情影响下，油脂一方面需求受到冲击，另一方面市场信心也面临拷问，短期或存走弱预期。品种间相对强弱关系上菜油 > 棕油 > 豆油。

■ 操作建议

操作上，在原油提振下，棕油短线多头可入场，止盈位初步看到 5100 一线。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。跨品种方面，豆棕价差大概率将继续缩窄，可酌情做空。

相关图表

图1 豆油内外盘主力合约走势



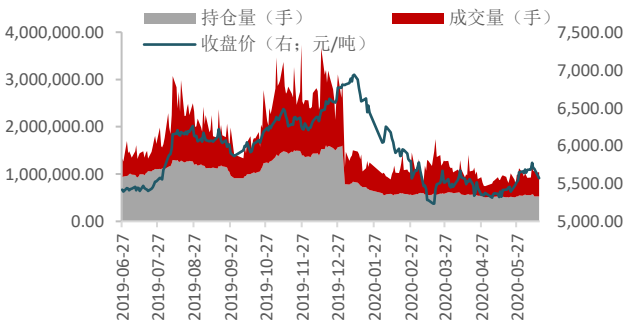
数据来源: wind、国都期货研究所

图2 棕榈油内外盘主力合约走势



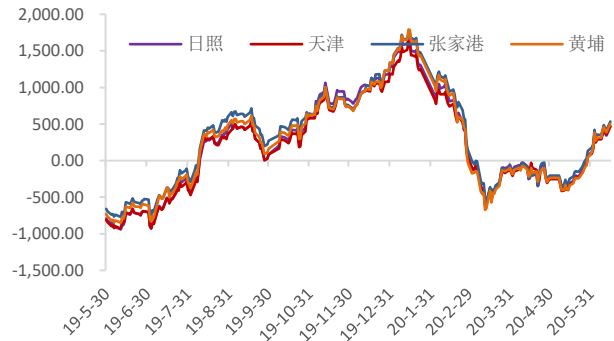
数据来源: wind、国都期货研究所

图3 豆油量价分析



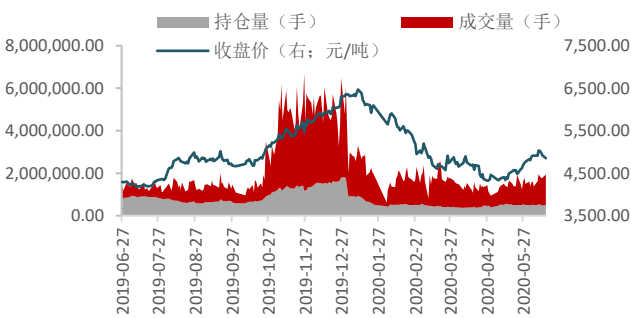
数据来源: wind、国都期货研究所

图4 豆油基差



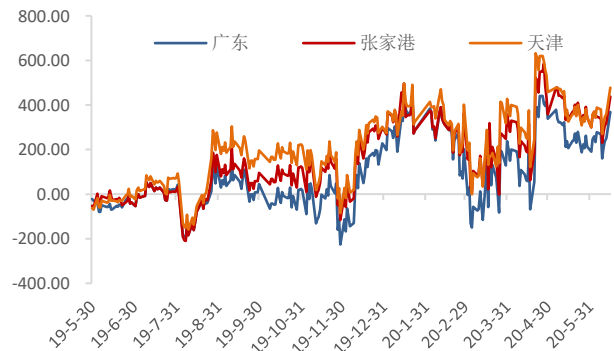
数据来源: wind、国都期货研究所

图5 棕榈油量价分析



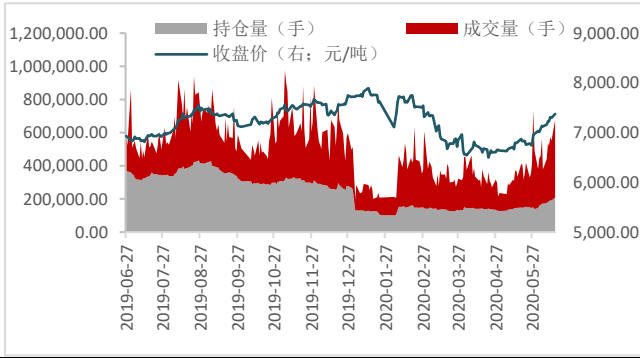
数据来源: wind、国都期货研究所

图6 棕榈油基差



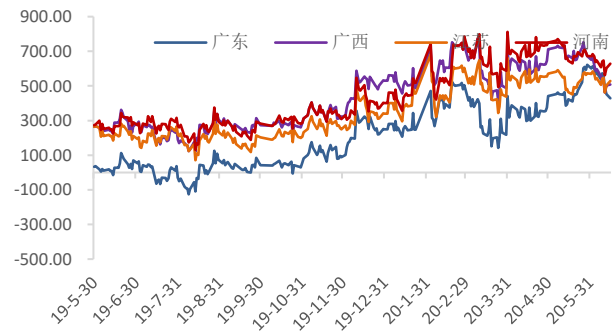
数据来源: wind、国都期货研究所

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



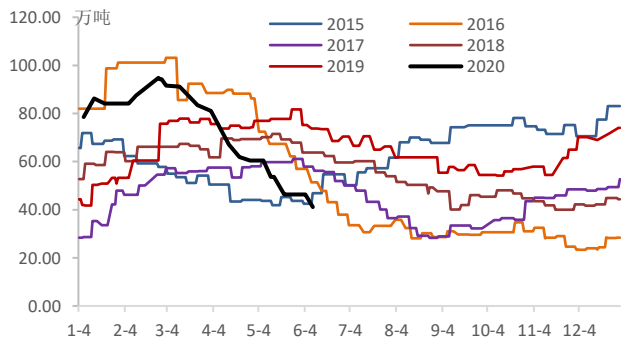
数据来源：wind、国都期货研究所

图10 菜油仓单数量变化



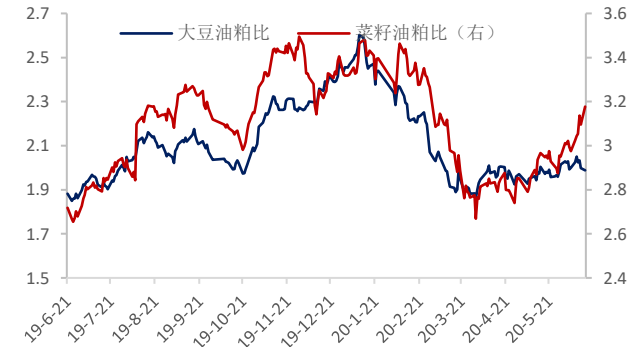
数据来源：wind、国都期货研究所

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。