

**油脂多单谨慎止盈，等待节后消息指引**

报告日期 2020-06-24

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	5754.00	-0.62%	30.35 (7.11)	35.99 (-1.89)
棕油主力	5104.00	-1.01%	106.59 (22.16)	42.97 (-1.47)
菜油主力	7491.00	0.01%	22.33 (-2.23)	14.80 (0.09)
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	28.20 美元/磅	-0.53%	5.02 (1.86)	5.98 (-0.56)
马棕油 主力	2467.00 林吉特/吨	0.90%	2.06 (0.37)	6.36 (0.31)

**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	5,890.00(0.00)	5,930.00(0.00)	5,860.00(0.00)
	广东(涨跌)	张家港(涨跌)	天津(涨跌)
24°棕油	5,330.00(-30.00)	5,410.00(-30.00)	5,440.00(-30.00)
	湖北(涨跌)	四川(涨跌)	江苏(涨跌)
四级菜油	8,230.00(0.00)	8,300.00(0.00)	8,000.00(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	136.00 (30.00)	176.00 (30.00)	106.00 (30.00)
	广东(涨跌)	张家港(涨跌)	天津(涨跌)
24°棕油	226.00 (14.00)	306.00 (14.00)	336.00 (14.00)
	湖北(涨跌)	四川(涨跌)	江苏(涨跌)
四级菜油	739.00 (-10.00)	809.00 (-10.00)	509.00 (-10.00)

**期货市场套利**

跨期	豆油(涨跌)	棕油(涨跌)	菜油(涨跌)
9-1	-58.00 (0.00)	88.00 (2.00)	307.00 (15.00)
跨品种	豆棕(涨跌)	菜棕(涨跌)	菜豆(涨跌)
主力合约	636.00 (-18.00)	2333.00 (-31.00)	1697.00 (-13.00)

**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

【油脂】6月23日，国内油脂期价小幅回踩，菜油表现较为坚挺。豆油主力合约报收 5754.00 元/吨，涨-0.62%。棕榈油主力合约报收 5104.00 元/吨，涨-1.01%。菜籽油主力合约报收 7491.00 元/吨，涨0.01%。

国际方面，美豆油继续在 28 附近徘徊，报 28.20 美元/磅，涨幅-0.53%。马棕油继续在 2400 附近窄幅震荡，报 2467.00 林吉特/吨，涨幅 0.90%。

现货方面，国内一级豆油各港口报价 5860 —5940 元/吨，较昨日持平，对主力合约报升水 106 —186 元/吨。24° 棕榈油各港口报价 5330 —5450 元/吨，较昨日跌 30 元/吨，对主力合约报升水 226 —346 元/吨。四级菜油各产区及港口报价 8000 —8300 元/吨，较昨日持平，对主力合约报升水 509 —809 元/吨。

欧盟周一发布的数据显示，2019/20 年度至今，欧盟棕榈油进口量下降 11%至 555 万吨。根据马来船运调查机构 ITS 周一发布的数据，马来西亚 6 月 1-20 日棕榈油出口量为 121.25 万吨，较上月同期的 77.21 万吨增加 57%，对中国和印度的出口大幅增加。鉴于新冠疫情影响棕榈油消费，马来西亚棕油局在周一线上讨论会上表示，2020 年该国棕榈油总出口预计为 1650 万吨，较上一年度减少 10.6%；期末库存料将较去年增加 14.4%至 230 万吨，近期可关注后续印度出口对马棕油去库的提振作用。

三季度大豆到港量居高不下，加之中国承诺按第一阶段贸易协议进口美国农产品，在美豆上市后，国内大豆进口量将继续增加，在油厂高开工率的背景下，国内豆油库存大概率将逐渐回升。加之国内近期疫情二次爆发再度压制了餐饮、食堂的食用需求，供过于求的趋势将渐渐凸显。

## ■ 操作建议

操作上，端午假期临近，棕油 09 合约短线多单可酌情止盈，等待节后消息指引。跨品种方面，豆棕价差空单可继续持有，初步看到 500 一线；跨期方面，建议棕油 91 反套，止盈点看至 50 附近。

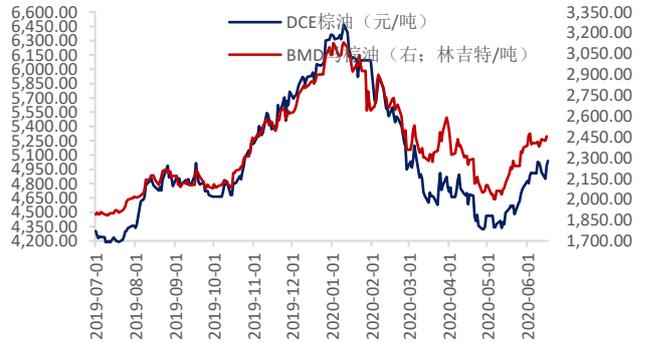
相关图表

图1 豆油内外盘主力合约走势



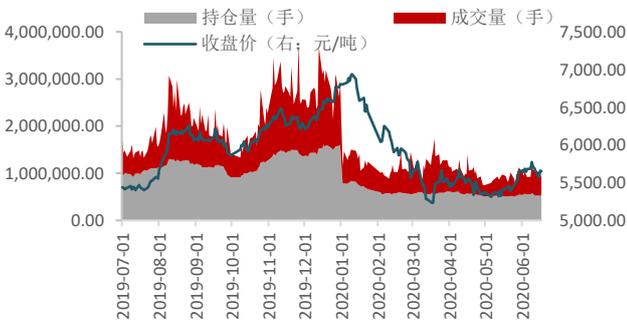
数据来源: wind、国都期货研究所

图2 棕榈油内外盘主力合约走势



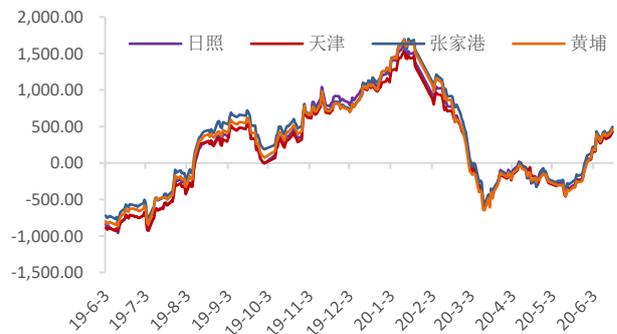
数据来源: wind、国都期货研究所

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



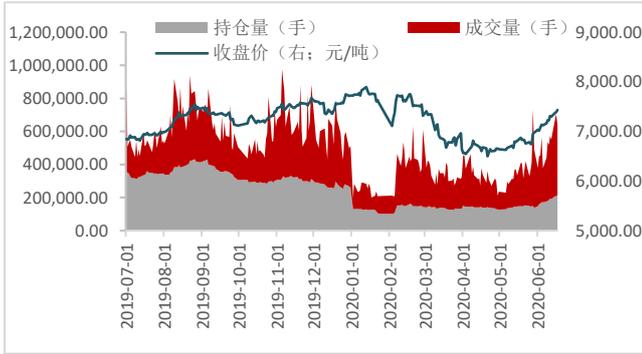
数据来源: wind、国都期货研究所

图6 棕榈油基差



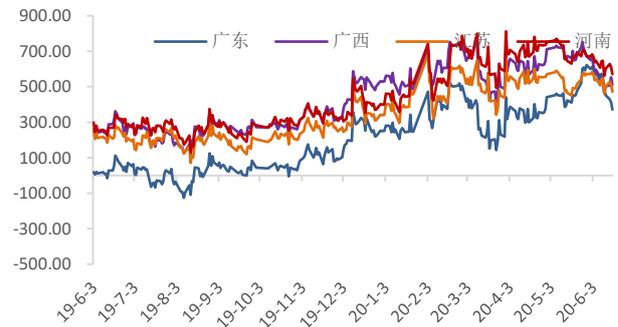
数据来源: wind、国都期货研究所

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



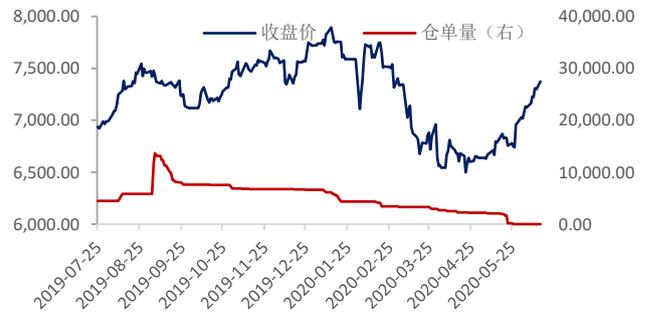
数据来源：wind、国都期货研究所

图9 豆油仓单数量变化



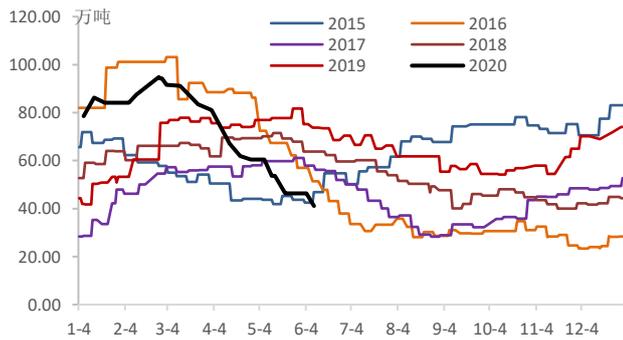
数据来源：wind、国都期货研究所

图10 菜油仓单数量变化



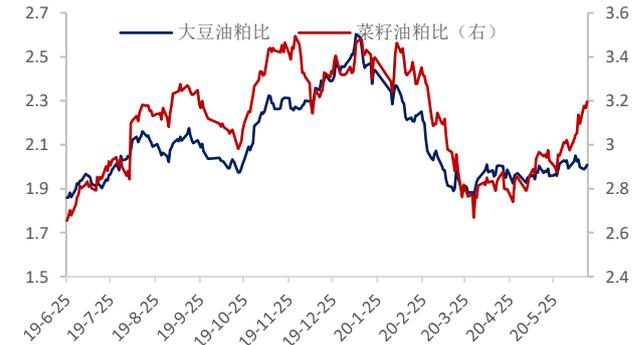
数据来源：wind、国都期货研究所

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。