

油脂夜盘回调，关注棕油 5400 支撑情况

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	6228.00	2.74%	52.45 (7.11)	30.90 (0.15)
棕油主力	5542.00	3.05%	184.59 (18.07)	38.18 (1.56)
菜油主力	8719.00	5.01%	90.79 (7.44)	19.24 (1.27)
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	30.42 美元/磅	-0.39%	5.08 (-0.80)	16.98 (0.34)
马棕油 主力	2663.00 林吉特/吨	1.87%	2.06 (-0.74)	6.06 (-0.63)

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	6,410.00(210.00)	6,420.00(180.00)	6,350.00(180.00)
	广东(涨跌)	张家港(涨跌)	天津(涨跌)
24°棕油	5,770.00(150.00)	5,870.00(180.00)	5,840.00(130.00)
	湖北(涨跌)	四川(涨跌)	江苏(涨跌)
四级菜油	9,220.00(350.00)	9,350.00(300.00)	9,020.00(350.00)

基差及涨跌情况

	黄埔(涨跌)	张家港(涨跌)	日照(涨跌)
一级豆油	182.00 (106.00)	192.00 (76.00)	122.00 (76.00)
	广东(涨跌)	张家港(涨跌)	天津(涨跌)
24°棕油	228.00 (42.00)	328.00 (72.00)	298.00 (22.00)
	湖北(涨跌)	四川(涨跌)	江苏(涨跌)
四级菜油	501.00 (43.00)	631.00 (-7.00)	301.00 (43.00)

期货市场套利

跨期	豆油(涨跌)	棕油(涨跌)	菜油(涨跌)
9-1	58.00 (40.00)	146.00 (12.00)	457.00 (44.00)
跨品种	豆棕(涨跌)	菜棕(涨跌)	菜豆(涨跌)
主力合约	690.00 (40.00)	2978.00 (146.00)	2288.00 (106.00)

报告日期 2020-07-21

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

投资咨询从业证书号：Z0015548

■ 要闻分析

根据马来西亚棕榈油协会 MPOA 周一表示,由于疫情期间工人短缺,且未来几个月这种短缺状况将加剧,这将推迟油棕果收获,马来西亚棕榈油单产将损失高达 25%,若该预期落地,则马棕油产量将面临下滑的可能,给期价带来长效提振,因此可跟进马来劳动力补充情况。

根据马来船运调查机构 ITS 周一公布的数据,马来西亚 7 月 1-20 日棕榈油出口量为 11570 万吨,较上月同期的 121.25 万吨减少 4.6%,其中面向欧盟的出口量下降较明显,面向中国的出口基本与上月同期持平,面向印度的出口略有增加。因此若 7 月产量环比下降,在出口向好的情况下,马棕油库存将继续在 190 万吨以下,支撑马棕油期价。

对于豆油而言,在外盘美豆和连盘棕油的影响下,价格重心也不断向上抬升。不过随着大豆到港量继续增加、油厂压榨开工率维持高位,基本面将在三季度中后期逐渐向盘面施压。

菜油方面,近期受到菜油压榨利润和进口利润大幅扩张的影响,菜油的压榨开工率小幅抬升,不过由于菜籽有限,南方水产养殖业又受到强降雨干扰,菜粕需求不及往年同期,压榨开工率相较于以往仍处于偏低水平,菜油库存将继续维持低位。从技术面角度来看,菜油本轮上涨拉升速度极快,且几乎无回调,资金推动特征明显,靠资金面推动的涨势必将不可持续,随着主力合约进入交割,菜油或将回吐部分前期涨幅,不宜追涨。

■ 操作建议

操作上,关注棕油在 5400 附近的支撑情况,若站稳 5400,多单目标位可调整至 5700 一线。油粕比方面,近期油脂走势偏强,豆粕则以震荡行情为主,关注豆油回调时机及时做空油粕比;跨品种方面,豆棕价差目前已缩窄至不到 700,但若棕油延续上涨思路,可继续做空豆棕价差,500 作为安全边际。

相关图表

图 1 豆油内外盘主力合约走势



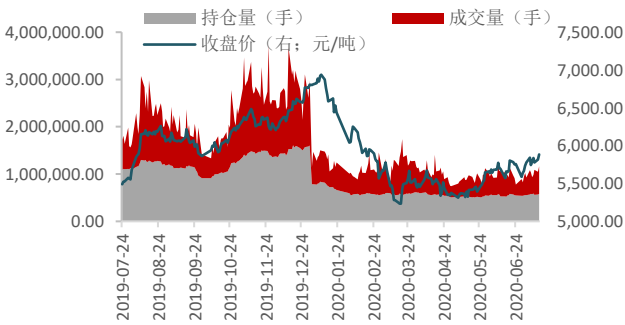
数据来源: wind、国都期货研究所

图 2 棕榈油内外盘主力合约走势



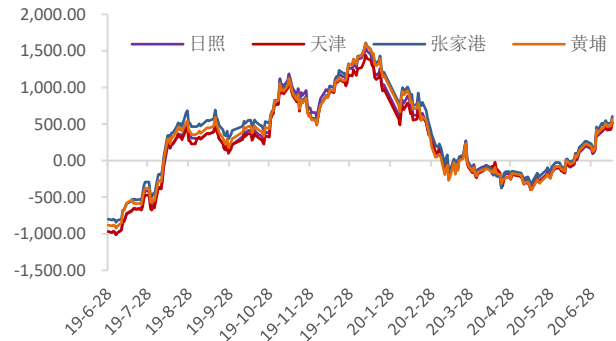
数据来源: wind、国都期货研究所

图 3 豆油量价分析



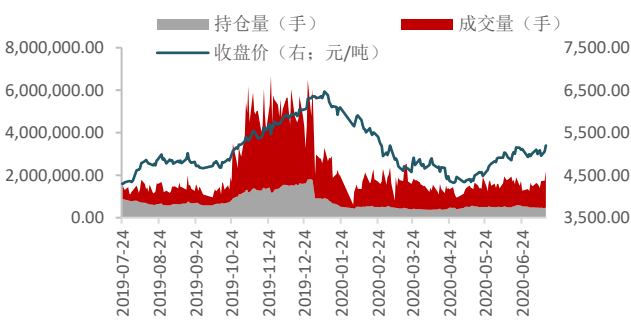
数据来源: wind、国都期货研究所

图 4 豆油基差



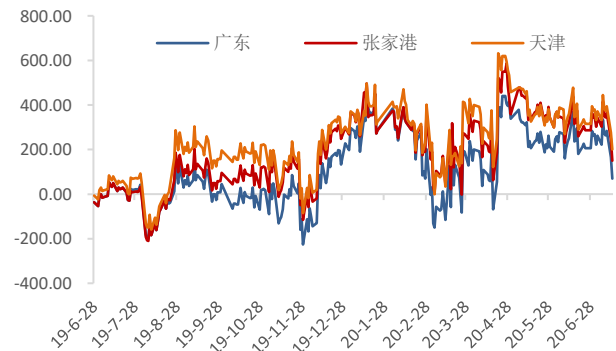
数据来源: wind、国都期货研究所

图 5 棕榈油量价分析



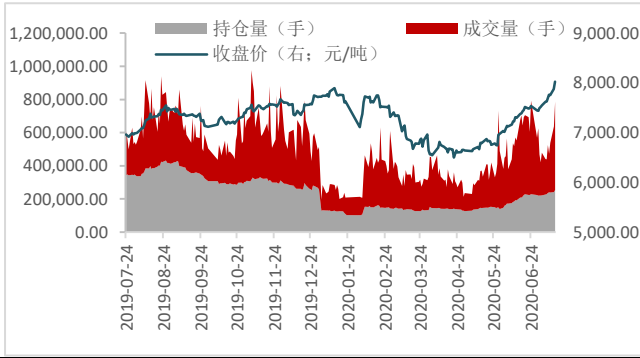
数据来源: wind、国都期货研究所

图 6 棕榈油基差



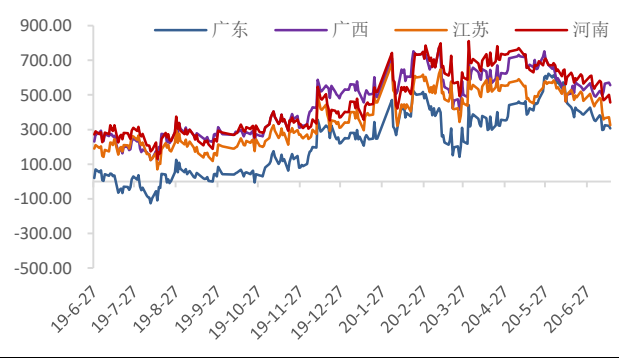
数据来源: wind、国都期货研究所

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



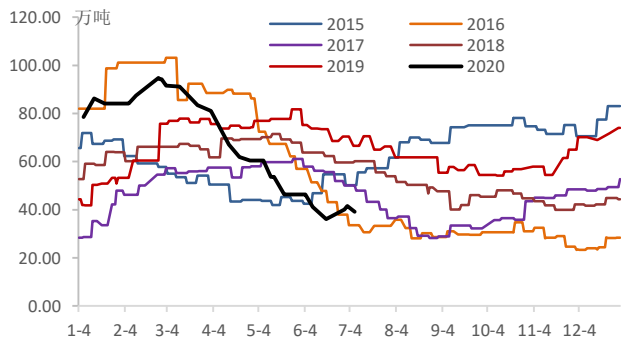
数据来源：wind、国都期货研究所

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。