

菜油单边走强，菜豆价差持续拉大

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	5668.00	0.32%	30.99 (7.11)	37.70 (0.70)
棕油主力	5004.00	-0.16%	95.25 (-20.17)	41.26 (-1.60)
菜油主力	7453.00	0.78%	26.62 (2.63)	14.97 (0.67)
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	28.11 美元/磅	0.04%	4.31 (-0.60)	7.49 (-0.55)
马棕油 主力	2361.00 林吉特/吨	0.00%	1.50 (-0.70)	5.64 (-0.52)

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	5,870.00(50.00)	5,900.00(50.00)	5,830.00(50.00)
	广东(涨跌)	张家港(涨跌)	天津(涨跌)
24°棕油	5,300.00(20.00)	5,380.00(20.00)	5,410.00(20.00)
	湖北(涨跌)	四川(涨跌)	江苏(涨跌)
四级菜油	8,180.00(60.00)	8,250.00(50.00)	7,950.00(50.00)

基差及涨跌情况

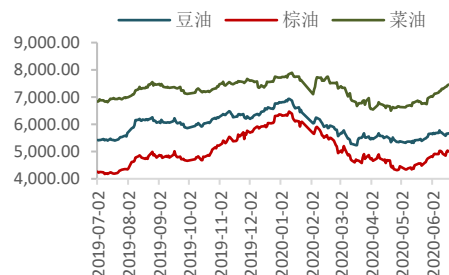
	黄埔(涨跌)	张家港(涨跌)	日照(涨跌)
一级豆油	202.00 (34.00)	232.00 (34.00)	162.00 (34.00)
	广东(涨跌)	张家港(涨跌)	天津(涨跌)
24°棕油	296.00 (54.00)	376.00 (54.00)	406.00 (54.00)
	湖北(涨跌)	四川(涨跌)	江苏(涨跌)
四级菜油	727.00 (36.00)	797.00 (26.00)	497.00 (26.00)

期货市场套利

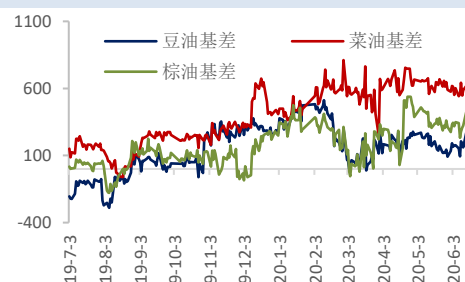
跨期	豆油(涨跌)	棕油(涨跌)	菜油(涨跌)
9-1	-80.00 (-10.00)	110.00 (-10.00)	332.00 (-3.00)
跨品种	豆棕(涨跌)	菜棕(涨跌)	菜豆(涨跌)
主力合约	614.00 (-52.00)	2391.00 (-3.00)	1777.00 (49.00)

报告日期 2020-06-19

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

根据美国油籽加工工业协会（NOPA）周一公布的数据显示，美国5月大豆压榨量环比下滑1.3%至1.69584亿蒲式耳，不及大多数分析师的预估，但高于2019年5月的1.54796亿蒲式耳。这是历年5月份压榨量最高水平，超过2018年创下的前次纪录。5月末美国豆油库存降幅超预期，达到18.8亿磅，低于4月末的21.11亿磅，但高于去年同期的15.81亿磅。数据利多美豆油盘面。

国内鉴于6、7月份大豆到港量均在1000万吨以上，近期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，若无棕油带动，豆油价格难有趋势性上涨行情。

德国汉堡的行业刊物《油世界》称，2020/21年度（7月至次年6月）欧盟油菜籽产量预测值进一步调低，预计仅为1640万吨，创下过去十四年来的新低。国内供应不足将导致欧盟2020/21年度的油菜籽进口需求提高，达到甚至超过590万吨，这将创下最高纪录，比上年提高20万吨下一年度欧盟油菜籽压榨量预计将进一步降低到2210万吨，创下九年来的最低水平。国际菜籽紧平衡的格局料将持续。国内受到国内菜籽、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。

■ 操作建议

操作上，油脂单边方向性不明显，大致呈现技术弱反弹特征，棕油短线多头继续持有，关注在前高5078附近的突破情况，若未能突破及时止损平仓；若有效突破可继续持有，止盈位调整至5200一线。油粕比方面，09合约油粕比走势存走弱预期，前期空头可继续持有。跨品种方面，豆棕价差大概率将继续缩窄，套利空头继续持有，止盈位初步看到600附近。

相关图表

图1 豆油内外盘主力合约走势



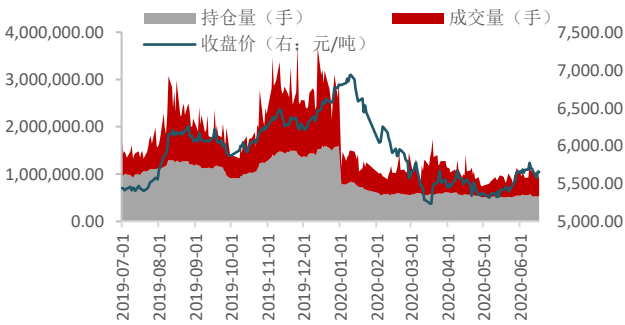
数据来源: wind、国都期货研究所

图2 棕榈油内外盘主力合约走势



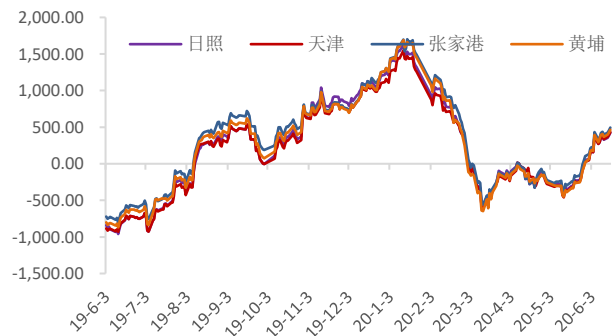
数据来源: wind、国都期货研究所

图3 豆油量价分析



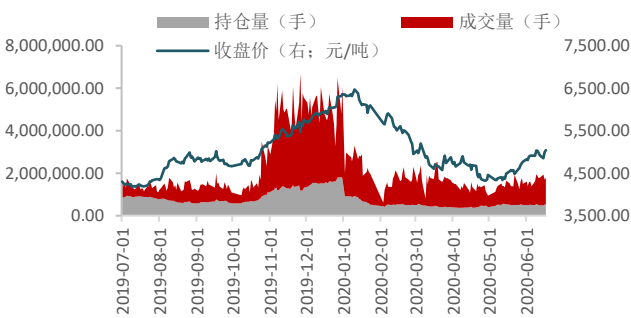
数据来源: wind、国都期货研究所

图4 豆油基差



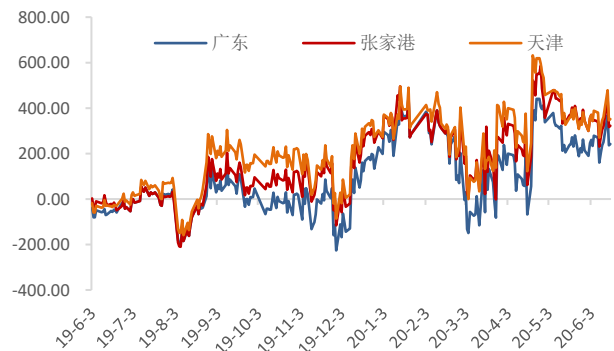
数据来源: wind、国都期货研究所

图5 棕榈油量价分析



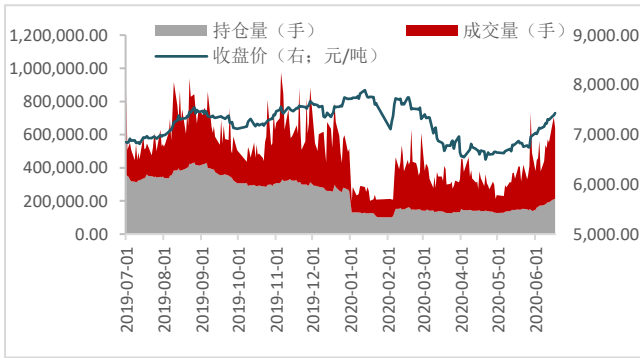
数据来源: wind、国都期货研究所

图6 棕榈油基差



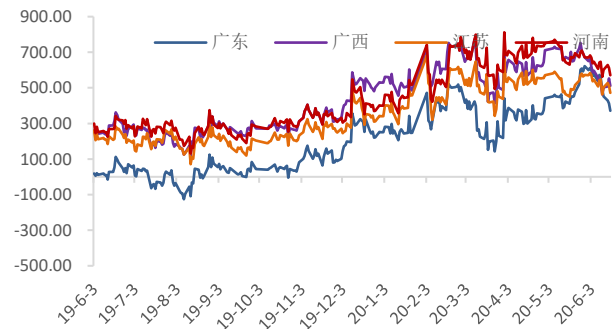
数据来源: wind、国都期货研究所

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



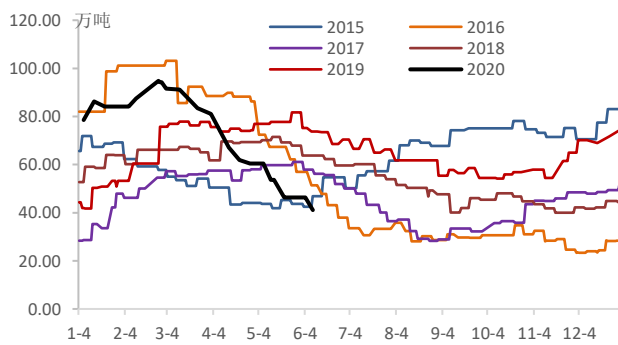
数据来源：wind、国都期货研究所

图10 菜油仓单数量变化



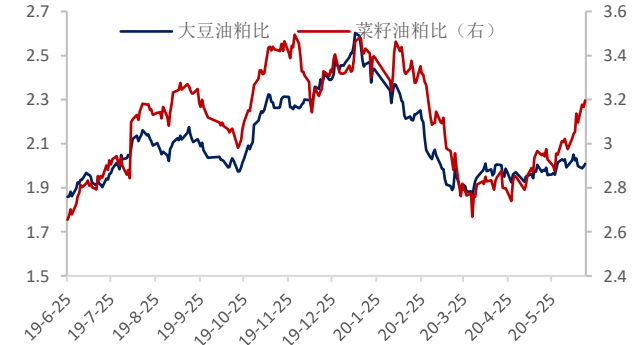
数据来源：wind、国都期货研究所

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。