

棕油再度领涨油脂，豆棕价差继续缩窄

报告日期 2020-06-17

关注度：★★★

市场信息
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

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	5660.00	0.39%	32.62 (7.11)	35.24 (-0.62)
棕油主力	4994.00	1.46%	108.72 (-25.02)	40.13 (3.21)
菜油主力	7388.00	0.23%	29.77 (-0.39)	13.83 (-0.15)
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%	5.50 (-0.48)	9.84 (-0.87)
马棕油 主力	2359.00 林吉特/吨	2.88%	2.39 (0.11)	6.36 (0.99)

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(0.00)	5,890.00(0.00)	5,820.00(0.00)
	广东(涨跌)	张家港(涨跌)	天津(涨跌)
24°棕油	5,230.00(10.00)	5,310.00(20.00)	5,340.00(10.00)
	湖北(涨跌)	四川(涨跌)	江苏(涨跌)
四级菜油	8,120.00(40.00)	8,200.00(0.00)	7,900.00(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	200.00 (-88.00)	230.00 (-88.00)	160.00 (-88.00)
	广东(涨跌)	张家港(涨跌)	天津(涨跌)
24°棕油	236.00 (-132.00)	316.00 (-122.00)	346.00 (-132.00)
	湖北(涨跌)	四川(涨跌)	江苏(涨跌)
四级菜油	732.00 (24.00)	812.00 (-16.00)	512.00 (-16.00)

期货市场套利

跨期	豆油(涨跌)	棕油(涨跌)	菜油(涨跌)
9-1	-70.00 (8.00)	122.00 (46.00)	335.00 (-23.00)
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)

■ 要闻分析

据 SPPOMA, 6 月 1 日-15 日马来西亚棕榈油产量环比增 22.12%, 单产增 22.01%, 出油率增 0.02%。因此, 虽然马来 5 月棕榈油产量环比略降, 但 6 月产量大概率将恢复至正常水平, 供应压力仍在, 关键在于未来出口是否会出现明显改善。

根据美国油籽加工商协会 (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。

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。

■ 操作建议

操作上, 在原油提振下, 棕油短线多头继续持有, 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



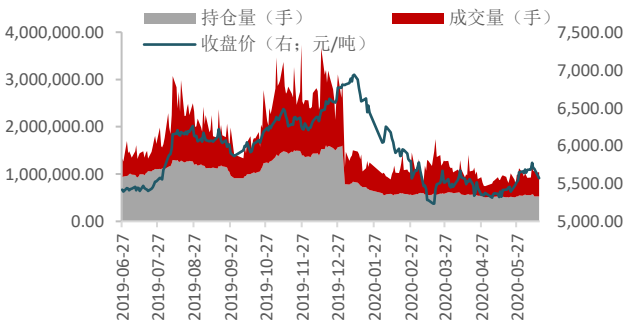
数据来源: wind、国都期货研究所

图2 棕榈油内外盘主力合约走势



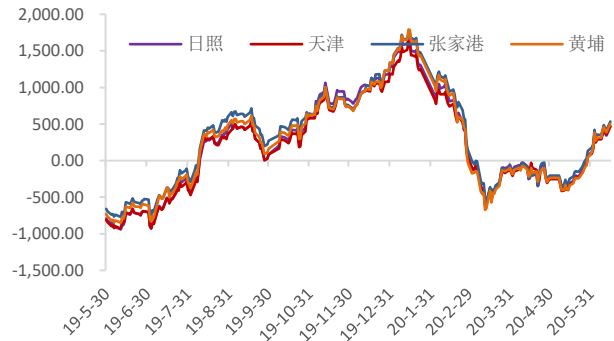
数据来源: wind、国都期货研究所

图3 豆油量价分析



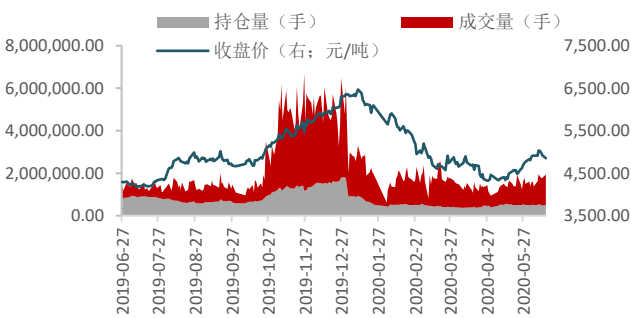
数据来源: wind、国都期货研究所

图4 豆油基差



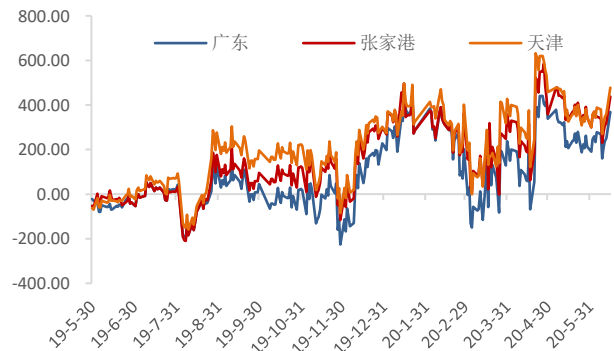
数据来源: wind、国都期货研究所

图5 棕榈油量价分析



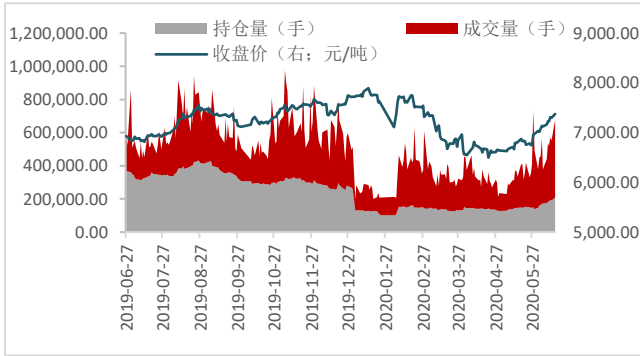
数据来源: wind、国都期货研究所

图6 棕榈油基差



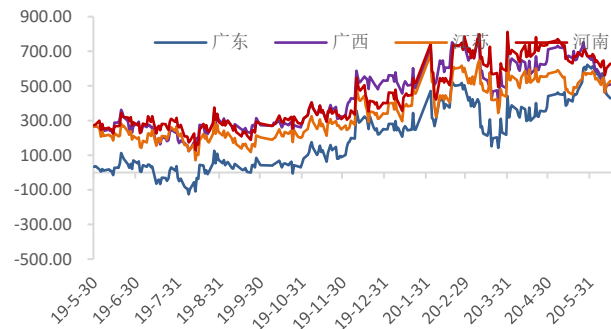
数据来源: wind、国都期货研究所

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



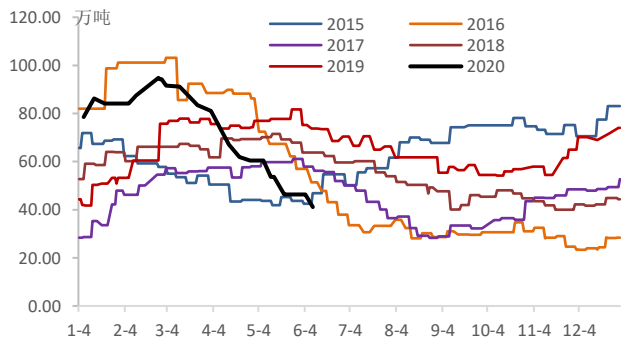
数据来源：wind、国都期货研究所

图10 菜油仓单数量变化



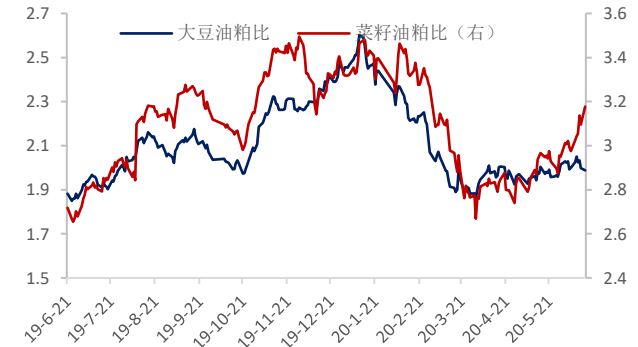
数据来源：wind、国都期货研究所

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。