

**假期期间外盘下挫，今日油脂或将承压**

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	5756.00	-0.31%	19.45 (7.11)	35.00 (-0.99)
棕油主力	5114.00	-0.08%	67.40 (-39.19)	40.76 (-2.21)
菜油主力	7534.00	0.45%	35.39 (13.07)	14.89 (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	27.34 美元/磅	-0.73%	4.85 (-0.17)	3.31 (-1.21)
马棕油 主力	2368.00 林吉特/吨	-1.13%	2.03 (0.35)	6.46 (0.42)

**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(-10.00)	5,930.00(-10.00)	5,860.00(-10.00)
	广东(涨跌)	张家港(涨跌)	天津(涨跌)
24°棕油	5,330.00(10.00)	5,410.00(10.00)	5,440.00(10.00)
	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)

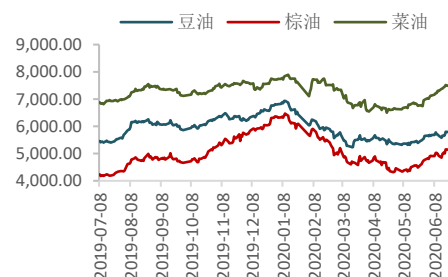
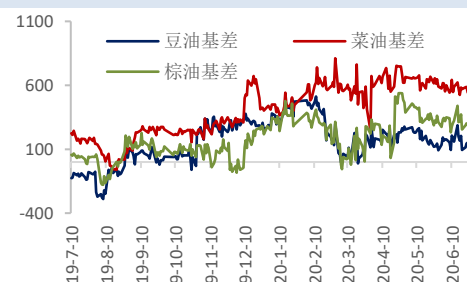
**基差及涨跌情况**

	黄埔(涨跌)	张家港(涨跌)	日照(涨跌)
一级豆油	5,890.00 (5,746.00)	5,930.00 (5,746.00)	5,860.00 (5,746.00)
	广东(涨跌)	张家港(涨跌)	天津(涨跌)
24°棕油	5,330.00 (5,124.00)	5,410.00 (5,124.00)	5,440.00 (5,124.00)
	湖北(涨跌)	四川(涨跌)	江苏(涨跌)
四级菜油	696.00 (-43.00)	766.00 (-43.00)	466.00 (-43.00)

**期货市场套利**

跨期	豆油(涨跌)	棕油(涨跌)	菜油(涨跌)
9-1	-54.00 (4.00)	72.00 (-16.00)	314.00 (7.00)
跨品种	豆棕(涨跌)	菜棕(涨跌)	菜豆(涨跌)
主力合约	642.00 (-8.00)	2420.00 (33.00)	1778.00 (41.00)

报告日期 2020-06-29

**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

据美联社上周末报道，南美地区正在遭受蝗虫侵袭，阿根廷动植物卫生检疫局 6 月 25 日警告，遭受蝗虫入侵的科连特斯省，向东 100 公里处就是阿根廷和巴西的边境，就目前的天气条件来看，蝗虫群极有可能短时间飞入巴西，关注后期蝗虫灾害对巴西、阿根廷产区的影响。

根据周日海关总署数据显示，中国 2020 年 5 月大豆进口量为 937.69 万吨，较前月增加近 40%，较去年同期增加 27.72%。其中，中国 5 月自巴西进口大豆 886.21 万吨，同比增加逾 39%。中国 5 月自美国进口大豆 49.17 万吨，同比锐减 45.74%。中国 5 月棕榈油进口量为 49.23 万吨，环比增 50%。其中，自印尼进口棕榈油 25.95 万吨，环比增 44%，自马来西亚进口棕榈油 23.25 万吨，环比增加 56%。在大豆、棕榈油进口量双双增加的背景下，国内棕榈油、豆油库存料将逐渐回升，油脂供应压力将逐渐增大，或利空油脂价格。

整体来看，假期期间外盘整体回调，利空国内油脂节后走势，但当下油脂价格并不高，回调空间有限，短期大概率将呈现先跌后涨格局。油脂间相对强弱关系上，菜油>棕油>豆油。

## ☑ 操作建议

操作上，节后很可能出现低开，可逢低建棕油 09 合约多仓博短线反弹，若出于风险角度考虑，可将豆油 09 合约作为空头配置进行跨品种套利。油粕比方面，油粕比走势仍存走弱预期，前期空头可继续持有，止盈位放在 1.7 附近。

相关图表

图1 豆油内外盘主力合约走势



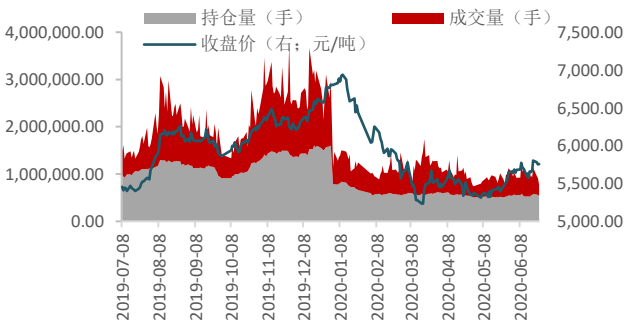
数据来源: wind、国都期货研究所

图2 棕榈油内外盘主力合约走势



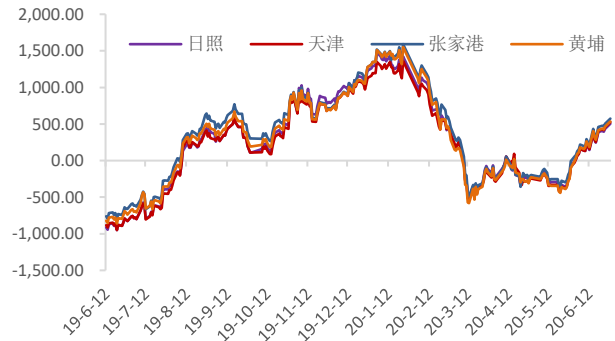
数据来源: wind、国都期货研究所

图3 豆油量价分析



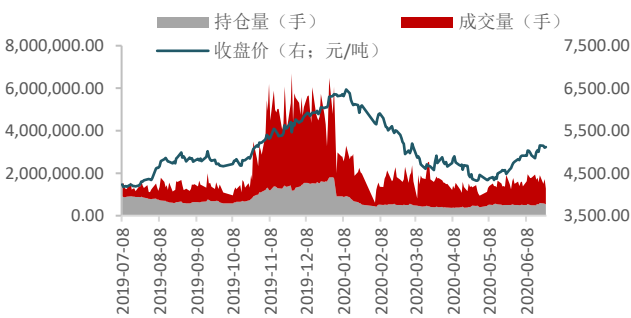
数据来源: wind、国都期货研究所

图4 豆油基差



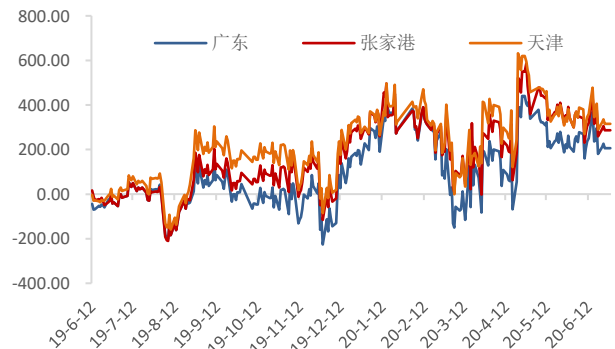
数据来源: wind、国都期货研究所

图5 棕榈油量价分析



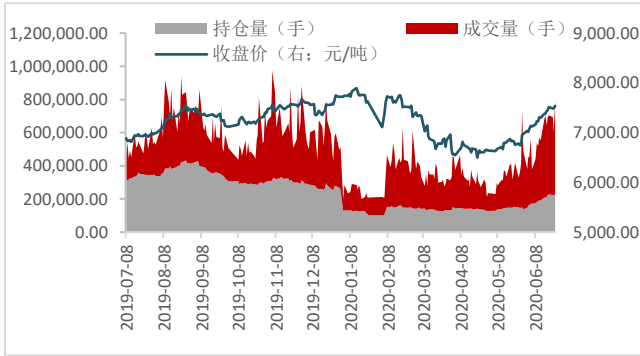
数据来源: wind、国都期货研究所

图6 棕榈油基差



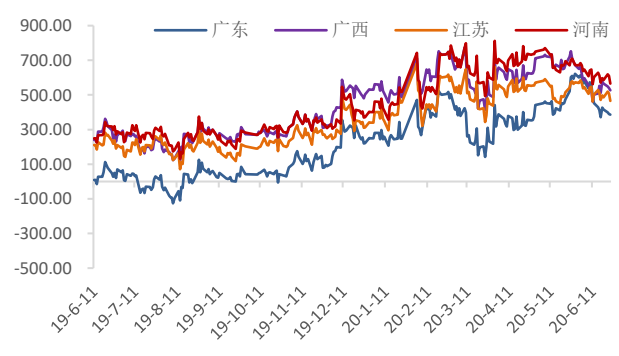
数据来源: wind、国都期货研究所

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



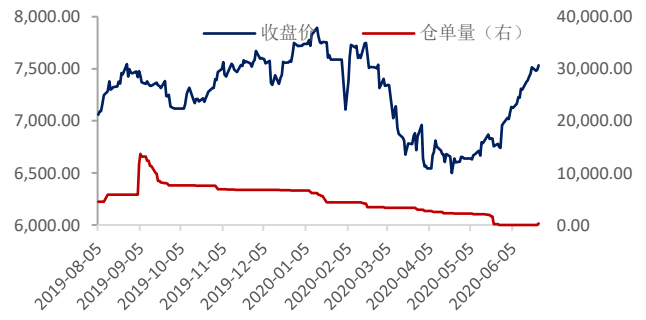
数据来源：wind、国都期货研究所

图9 豆油仓单数量变化



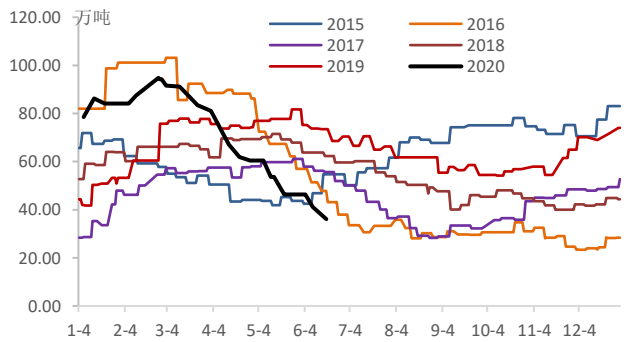
数据来源：wind、国都期货研究所

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，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。