

油脂放量上行，关注今日马棕油出口数据

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	5884.00	1.38%	43.67 (7.11)	30.09 (0.52)
棕油主力	5200.00	3.96%	153.34 (39.11)	33.88 (3.96)
菜油主力	8024.00	1.94%	46.53 (12.39)	16.91 (0.97)
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	29.14 美元/磅	1.53%	4.82 (0.77)	16.48 (-0.09)
马棕油 主力	2500.00 林吉特/吨	2.92%	2.24 (0.26)	5.35 (0.06)

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	5,920.00(10.00)	5,960.00(10.00)	5,890.00(10.00)
	广东(涨跌)	张家港(涨跌)	天津(涨跌)
24°棕油	5,270.00(50.00)	5,350.00(50.00)	5,400.00(70.00)
	湖北(涨跌)	四川(涨跌)	江苏(涨跌)
四级菜油	8,600.00(100.00)	8,700.00(100.00)	8,350.00(100.00)

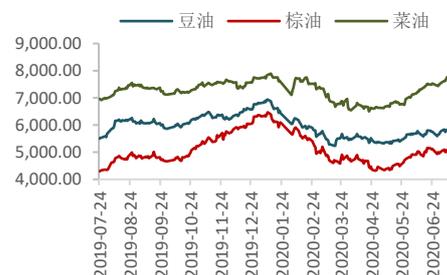
基差及涨跌情况

	黄埔(涨跌)	张家港(涨跌)	日照(涨跌)
一级豆油	36.00 (-58.00)	76.00 (-58.00)	6.00 (-58.00)
	广东(涨跌)	张家港(涨跌)	天津(涨跌)
24°棕油	70.00 (-96.00)	150.00 (-96.00)	200.00 (-76.00)
	湖北(涨跌)	四川(涨跌)	江苏(涨跌)
四级菜油	576.00 (-45.00)	676.00 (-45.00)	326.00 (-45.00)

期货市场套利

跨期	豆油(涨跌)	棕油(涨跌)	菜油(涨跌)
9-1	10.00 (28.00)	112.00 (44.00)	390.00 (28.00)
跨品种	豆棕(涨跌)	菜棕(涨跌)	菜豆(涨跌)
主力合约	762.00 (-58.00)	2825.00 (26.00)	2063.00 (84.00)

报告日期 2020-07-15

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

据马来 SPPOMA, 7月1日-10日马来西亚棕榈油产量降 17.42%, 单产降 18.79%, 出油率增 0.26%, 在产量环比略降的情况下, 棕油盘面得到支撑。不过上周发布的 MPOB 供需报告坐实了产地进入丰产季的预期, 且 6 月产量为近五年同期最高, 一定程度上施压盘面。后续来看, 棕油期价多空博弈背后的矛盾点在于出口是否长期向好, 如果出口数据持续好转, 尽管丰产但马棕油库存压力并不会太大, 期价将存在上行动力, 但鉴于主要进口国印度的需求受疫情干扰具有较大的不确定性, 因此国内盘面也追随外盘延续震荡局势, 未来仍需关注产地的产量和出口的变动情况。

根据海关总署周二公布的数据, 中国 1-6 月大豆进口总量为 4504.4 万吨, 较上年同期的 3819.2 万吨增加了 17.9%, 其中, 6 月大豆进口量为 1116 万吨, 创历史单月进口量记录, 环比增加 18.97%, 同比增加 70.9%。根据巴西谷物出口商协会 ANEC 周二公布的数据, 巴西 7 月大豆出口量料为 890 万吨, 高于此前 800 万吨的预估, 因此我国未来三季度大豆供应量大将率将继续维持高位, 在大豆到港量继续增加、油厂压榨开工率持续偏高的背景下, 豆油上行或面临较大阻力。

■ 操作建议

操作上, 棕油 09 合约短线多单可部分止盈, 留少量仓位观望。套利方面, 鉴于豆油表现弱于棕油, 豆棕 09 合约价差存继续缩窄动力, 可酌情做空价差。

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



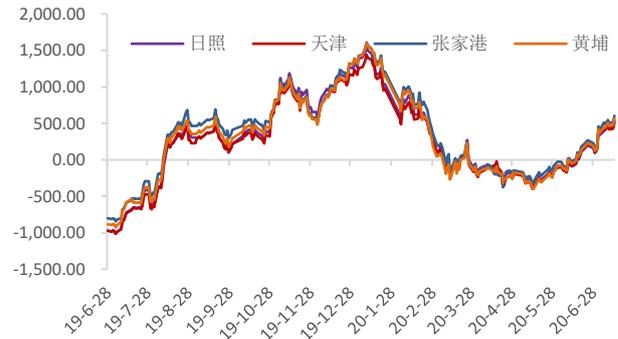
数据来源: wind、国都期货研究所

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



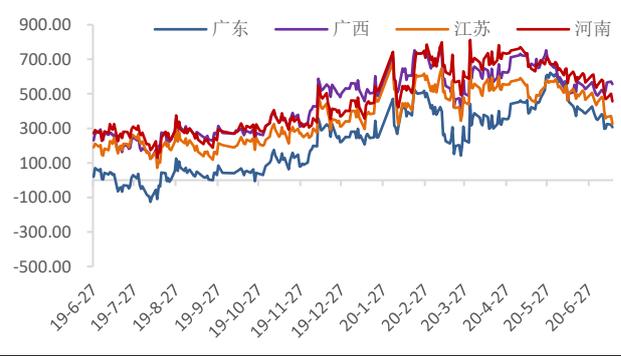
数据来源: wind、国都期货研究所

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



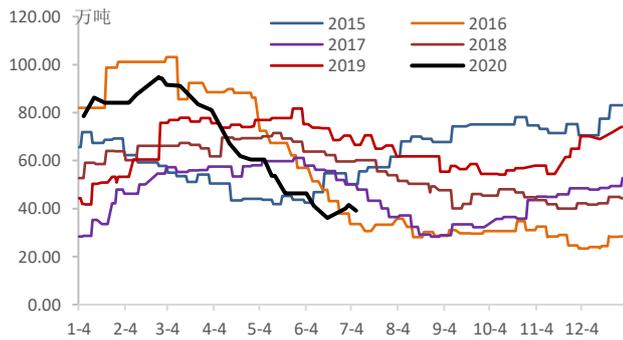
数据来源：wind、国都期货研究所

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。