

油脂日报

2020年1月14日

研究员：刘博闻

期货从业证号：

F3028104

期货投资咨询证号：

Z0014252

☎:021-65789253

✉:liubowen_qh@chinastock.com.cn

油脂日报

第一部分 市场信息

银河期货油脂日报 (日期: 2020-1-14)											
油脂现货价格及基差											
品种	2005收盘价	涨跌幅	各品种地区现货价			现货基差 (分别为: 一豆、24度、四菜)					
			广东	张家港	天津	广东	涨跌幅	张家港	涨跌幅	天津	涨跌幅
豆油	6734	-138	7234	7234	7034	500	0	500	0	380	10
			6522	6522	6602	300	0	300	0	370	0
菜油	7817	-77	8067	8117	8067	250	0	250	0	300	0
月差收盘价											
月差	豆油	涨跌	棕油			涨跌	菜油			涨跌	
5-9	122	-26	336			-16	165			-31	
跨品种价差											
	豆棕油		菜豆油			菜棕油			油粕比		
5月	512		1083			1595			2.54		
进口利润											
棕榈油	船期	CNF价	盘面利润	豆油	船期	CNF价	盘面利润	菜油	船期	CNF价	盘面利润
马来西亚&印尼	2月	810	(472)	巴西	4月	852	(336)	加拿大	4月	856	625
					5月	852	(464)		5月	858	453
周度油脂商业库存-第1周 (单位: 万吨)											
品种	本周	上周	去年同期	品种	本周	上周	去年同期	品种	本周	上周	去年同期
豆油	92	92	157	低度棕榈油	79	74	51	菜油	32	34	52

第二部分 逻辑分析

马盘“跟随”内盘下跌调整，今日2月cnf报价小跌至810美金。SPPOMA显示1-10日产量环比仅下降2%，该数据偏空。在产量看似恢复，同时中国等销区采货进度偏慢的背景下，产地看似价格上涨乏力，不排除小幅向下调整刺激需求。关注1-15日数据，若产量数据再度利空，产地价格近期将陷入盘整阶段，突破受阻。

今日国内豆油进口利润继续上升，预计未来豆油进口量将增长，按照目前的表，至4-5月国内豆油库存将下降至70万吨左右，而进口的增加很不利于豆油基差和月差。但国内若加大南美豆油的采购，不排除导致南美豆油fob升贴水的拉涨，倒逼进口利润的下跌。24度盘面进口延续亏损，今日亏损略缩窄至400多元/吨，现货基差坚挺，国内采购零星，未来继续观察。资金今日对yp大幅流出，阶段性获利离场明显，在该位置多空难以操作，短期利多信息不足上涨乏力，但产地等待产量指引能否进一步向下调整价格。油脂月差短期向下调整。策略上较难操作，暂观望。

第三部分 交易策略跟踪

1. 单边：资金今日对yp大幅流出，阶段性获利离场明显，在该位置多空难以操作，短期利多信息不足上涨乏力，操作上难度较大，暂观望，核心关注产地产量最新变化。
2. 对冲或套利：三大油脂正套离场，未来再等待机会介入。
3. 期权：暂时观望。

作者承诺

本人具有中国期货业协会授予的期货从业资格证书，本人承诺以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告。本报告清晰准确地反映了本人的研究观点。本人不曾因，不因，也将不会因本报告中的具体推荐意见或观点而直接或间接接收到任何形式的报酬。

免责声明

本报告由银河期货有限公司（以下简称银河期货，投资咨询业务许可证号 30220000）向其机构或个人客户（以下简称客户）提供，无意针对或打算违反任何地区、国家、城市或其它法律管辖区域内的法律法规。除非另有说明，所有本报告的版权属于银河期货。未经银河期货事先书面授权许可，任何机构或个人不得更改或以任何方式发送、传播或复印本报告。

本报告所载的全部内容只提供给客户做参考之用，并不构成对客户的投资建议。银河期货认为本报告所载内容及观点客观公正，但不担保其内容的准确性或完整性。客户不应单纯依靠本报告而取代个人的独立判断。本报告所载内容反映的是银河期货在最初发表本报告日期当日的判断，银河期货可发出其它与本报告所载内容不一致或有不同结论的报告，但银河期货没有义务和责任去及时更新本报告涉及的内容并通知客户。银河期货不对因客户使用本报告而导致的损失负任何责任。

银河期货不需要采取任何行动以确保本报告涉及的内容适合于客户。银河期货建议客户独自进行投资判断。本报告并不构成投资、法律、会计或税务建议或担保任何内容适合客户，本报告不构成给予客户个人咨询建议。

银河期货版权所有并保留一切权利。

联系方式

银河期货有限公司 农产品事业部

北京：北京市朝阳区朝外大街 16 号中国人寿大厦 11 层

上海：上海市虹口区白玉兰广场东大名路 501 号 28 层

网址：www.yhqh.com.cn

邮箱：yhqhncpsyb@chinastock.com.cn

电话：400-886-7799