

油脂日报

2020年1月15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: 2020-1-15)											
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	6670	-64	7170	7190	7000	500	0	520	0	330	0
棕榈油	6164	-58	6464	6514	6544	300	0	350	0	380	0
菜油	7753	-64	8003	8053	8003	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	118	-4	328			-8	150			-15	
跨品种价差											
	豆棕油		菜豆油			菜棕油			油粕比		
5月	506		1083			1589			2.48		
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	(513)	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

马盘调整力度超预期。目前 1-10 日 SPPOMA 产量环比仅下降 2%，偏利空。虽 1-10 日出口进度向好，1 月大概率出口保持旺盛，1 月马来库存将大幅去化，但 1 月若产量降幅不及预期的话，2-3 月产量将迅速恢复。产地远期马来进度偏慢，中国未来采购零星，印度油脂进口利润偏高支持进口，但产地让利态度明显。关注 1-15 日产量数据。

连盘豆棕油跟随外盘下降调整，虽短空可行，但向下空间有限。豆油现货进口利润继续上涨，顺挂依旧，y2005 近期将保持弱势运行，这将不利于月差和基差的走势。油脂正套趋势也将跟随单边一样出现弱势调整。豆棕油转弱，菜油的抗跌性显著，今日菜豆以及菜棕价差明显缩小。年前油脂行情预计高位震荡，建议观望为主。

第三部分 交易策略跟踪

1. 单边：高位阶段性获利离场明显，该位置操作难度较大，追空下方空间有限，但继续上涨无驱动，因此暂观望，核心关注产地 1-15 日月产量最新变化以及印度中国采购情况。
2. 对冲或套利：三大油脂正套离场，未来再等待机会介入；菜豆价差扩大。
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：yqhncpsyb@chinastock.com.cn

电话：400-886-7799