

大宗商品周策略报告

东方期货研究院

2017. 5. 15

请参阅最后一页的信息披露和法律声明



- 1、原油重归盘整区间
- 2、郑糖、甲醇周策略报告
- 3、美元中期看涨观点不变，黄金向下压力仍存。
- 4、天气炒作敏感期 期价下方空间有限

原油重归盘整区间

东方期货研究院 赵 勇



- 俄看好减产协议延期
- 美钻井平台持续增加
- EIA周报偏中性
- EIA月报偏中性
- OPEC月报偏多
- CFTC净多持续下降
- 结论：WTI油价重归45-55美元盘区。

俄看好减产协议延期

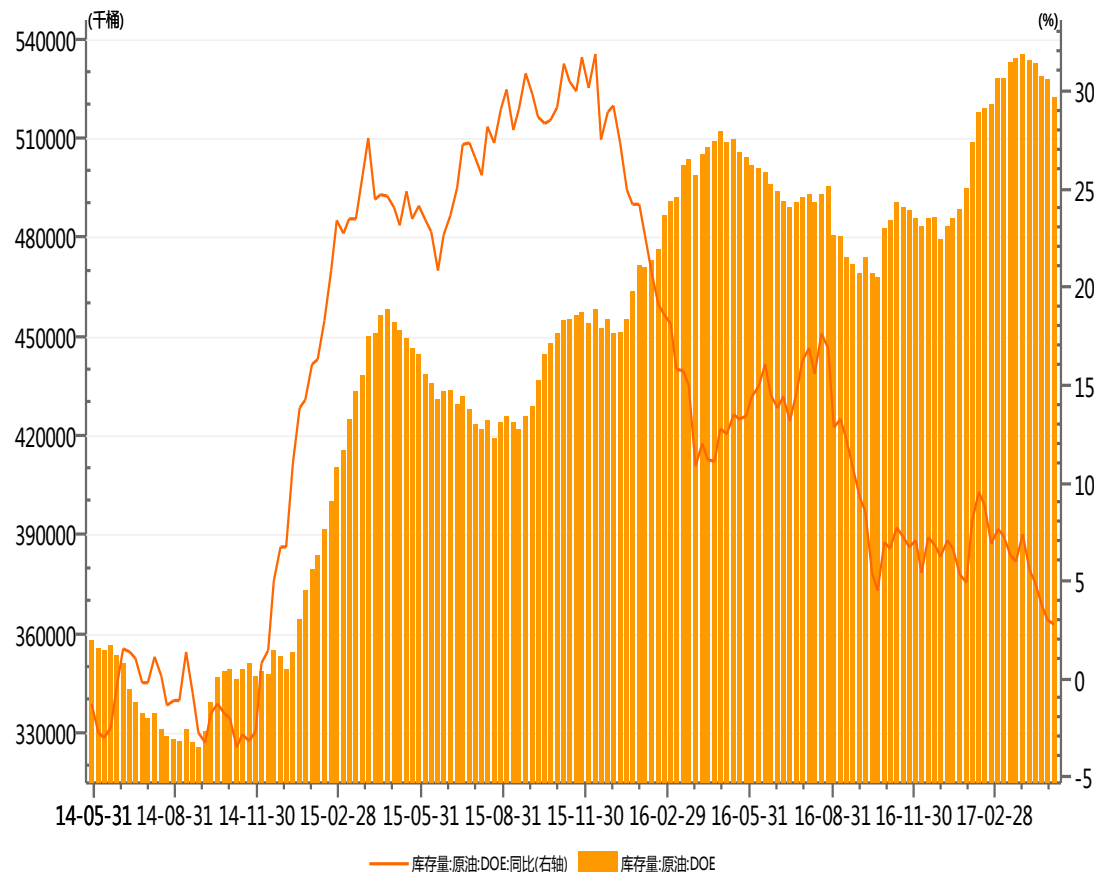
- 俄罗斯能源部长诺瓦克5月13日表示，如果减产协议得以延长至2017年底甚至2018年初，全球油市就有望重归供需均衡。
- 诺瓦克指出减产协议的关键数据料将不会改变，这意味着扩大减产规模的可能性较低。同时俄罗斯将会保证30万桶/日的减幅得到维持。

美钻井平台持续增加



■ 截至5月12日当周，美国石油活跃钻井数增加9至712座，连续17周录得增加的同时续刷2015年4月以来新高。按照目前美国能源产业的生产效率，当前的钻井数水平可以在1-3个月内形成接近41.91万桶/日的产能。

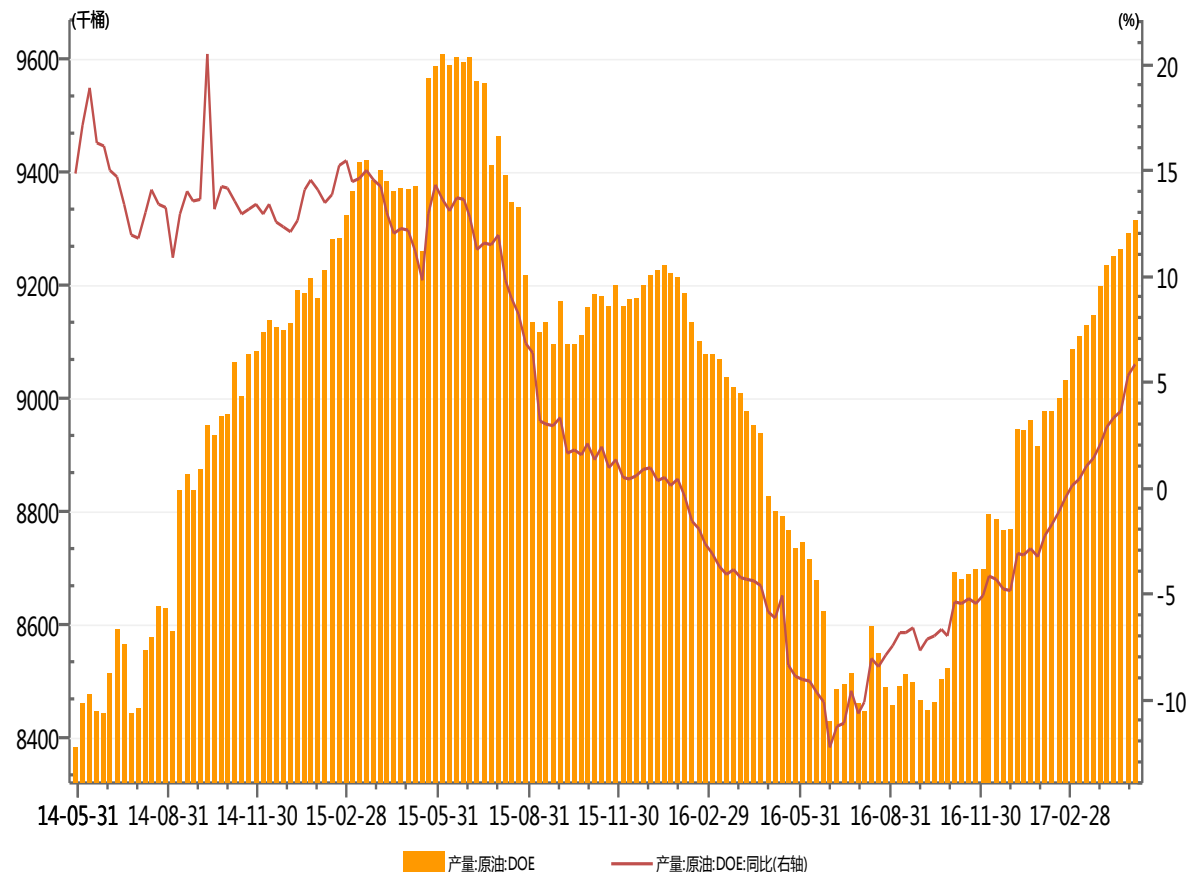
美国商业原油库存与同比



数据来源:Wind资讯

- 截至5月5日当周美国原油库存减少542.7万桶至 5.225亿桶。

美国原油产量与同比

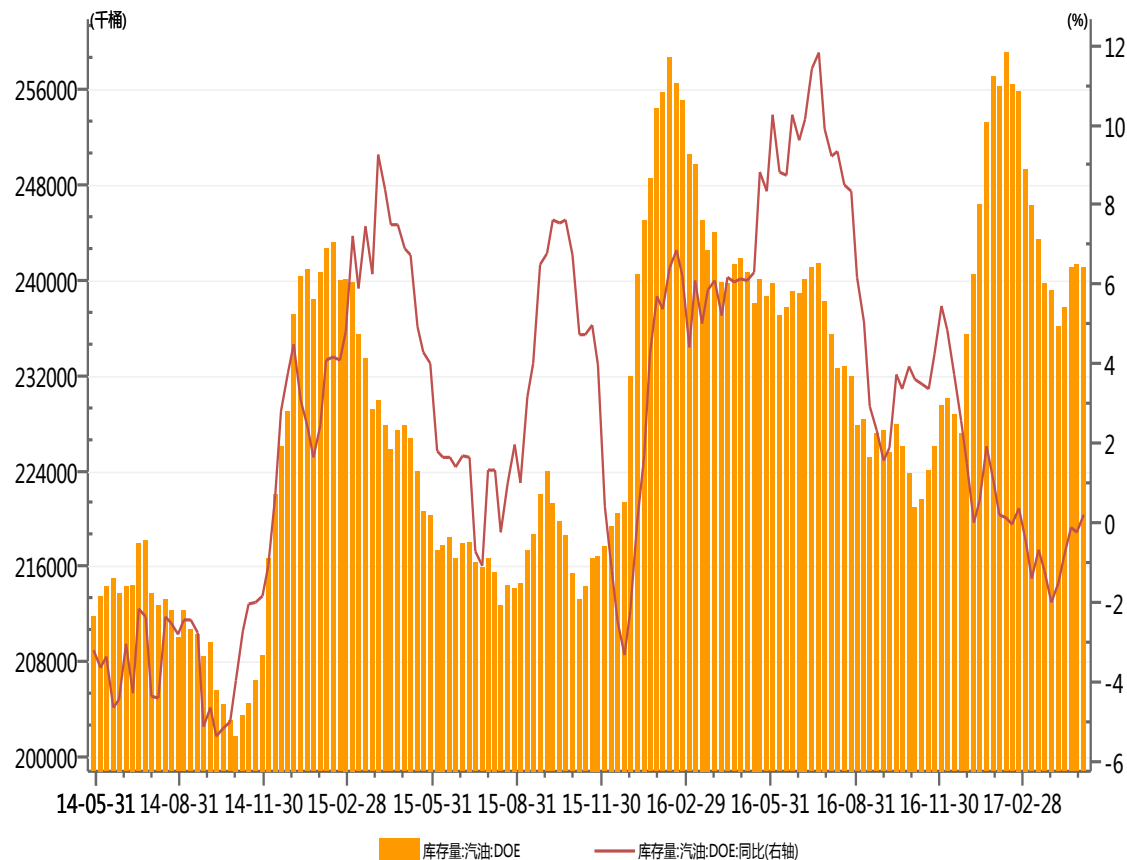


数据来源:Wind资讯

- 截至5月5日当周美国原油产量增加2.1万桶/日至931.4万桶。

EIA周度报告偏空

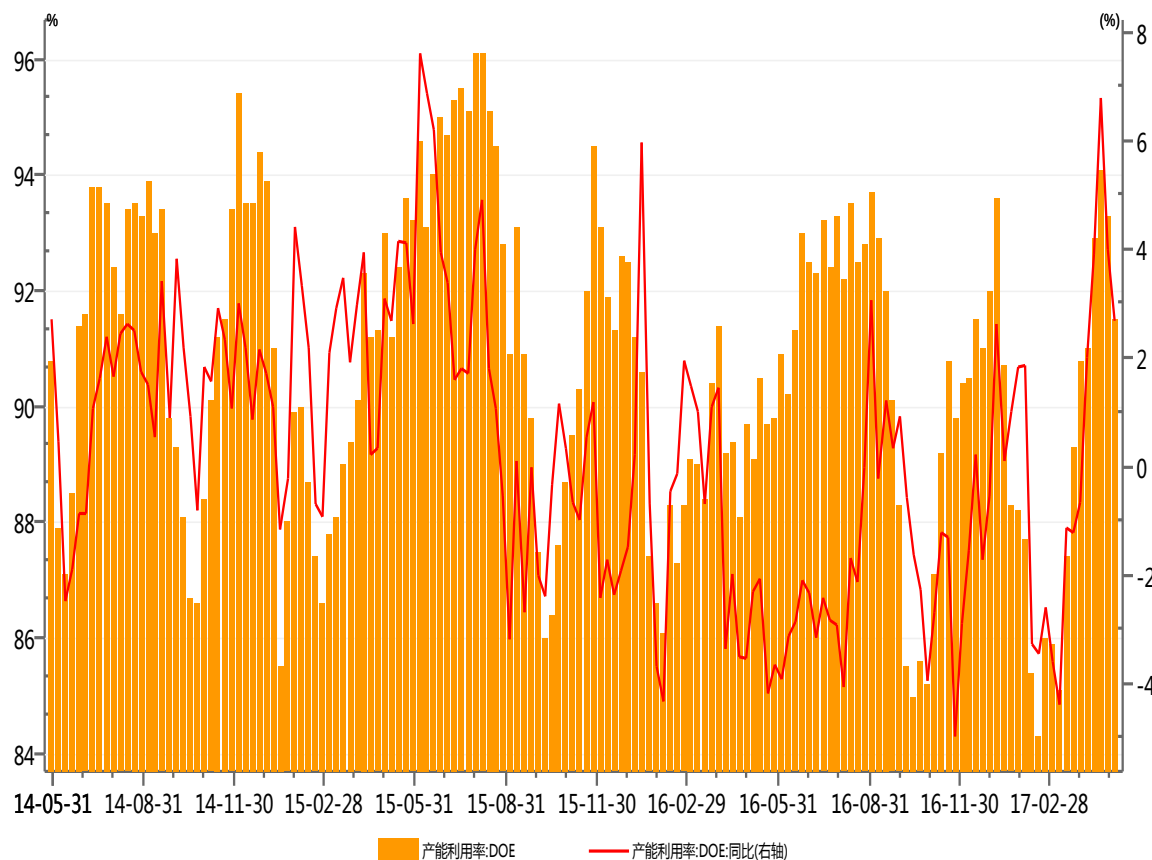
美国汽油库存与同比



数据来源:Wind资讯

- 截至5月5日当周美国汽油库存减少15万桶至2.41亿桶。

美国产能利用率

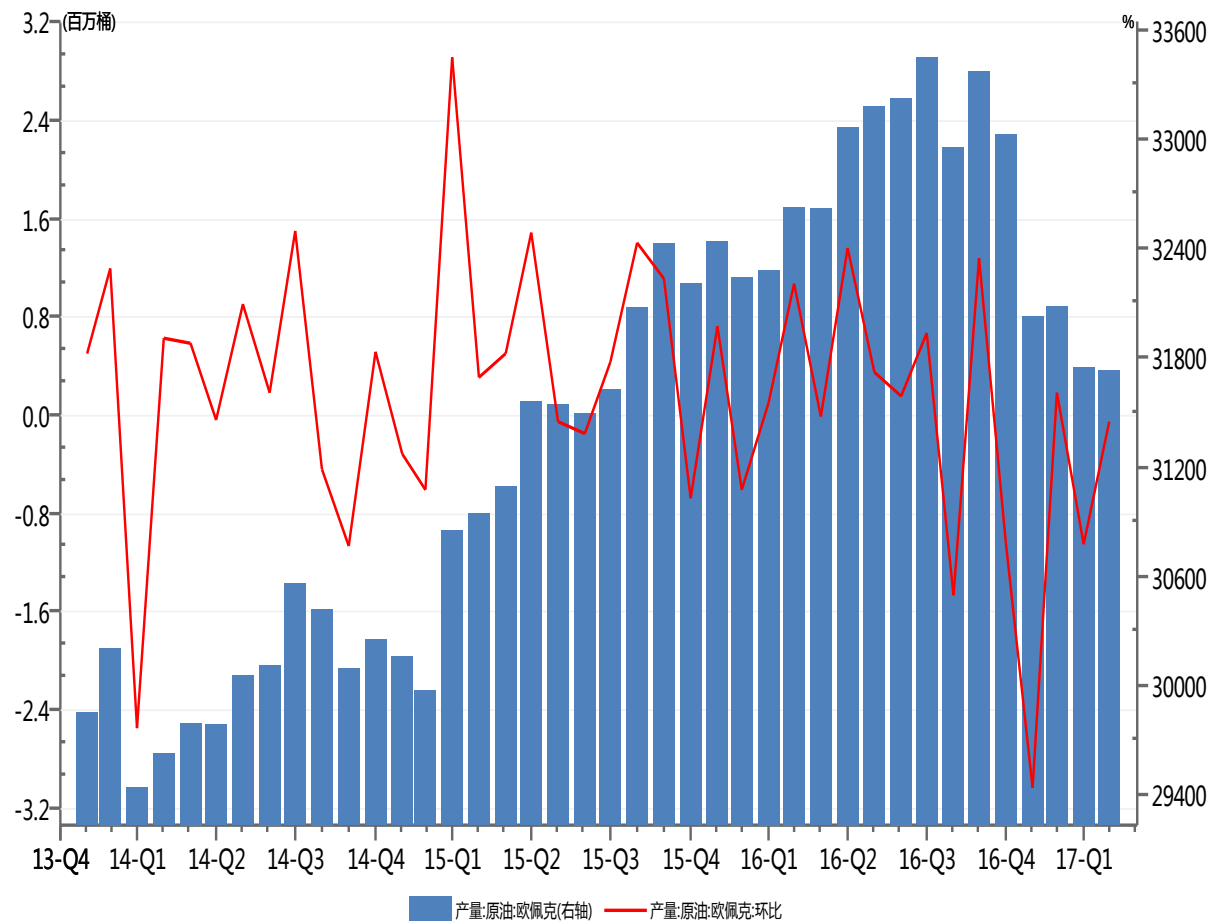


数据来源:Wind资讯

- 截至5月5日当周精炼厂设备利用率变化-1.8%至91.5%。

- EIA将2017年全球原油日需求增长预估上调7万桶，至156万桶。同时维持2018年全球原油日需求增长预估在163万桶不变。
- EIA将2017年美国原油产量预估从922万桶/日上调至931万桶/日，将2017年美国原油产量增速预估从之前的35万桶/日上调至44万桶/日，但将2018年美国原油产量增速预估从之前的68万桶/日下调为44万桶/日。

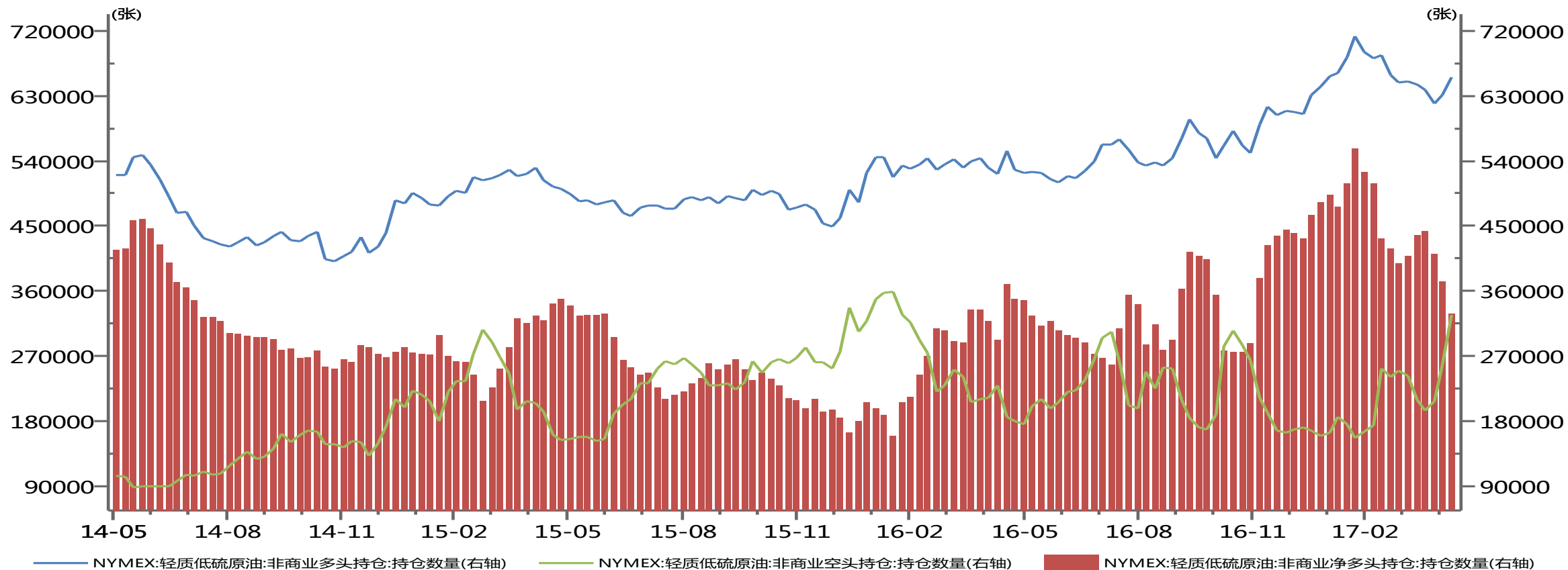
OPEC原油产量



数据来源:Wind资讯

- OPEC最新月报显示，包括尼日利亚和利比亚在内的4月OPEC原油产量环比下降1.8万桶/日至3173万桶/日。
- 需要实施减产的11个OPEC成员国4月产量减至2967.4万桶/日，低于目标2980.4万桶/日水平。
- OPEC将2017年美国原油产量增速从之前的58万桶/日上调至95万桶/日，同时将市场对其的原油需求预期削减30万桶/日。
- 鉴于其他地区原油产量的攀升，OPEC预期2017年全球油市对其原油需求将比之前预期减少30万桶/日，至3192万桶/日。

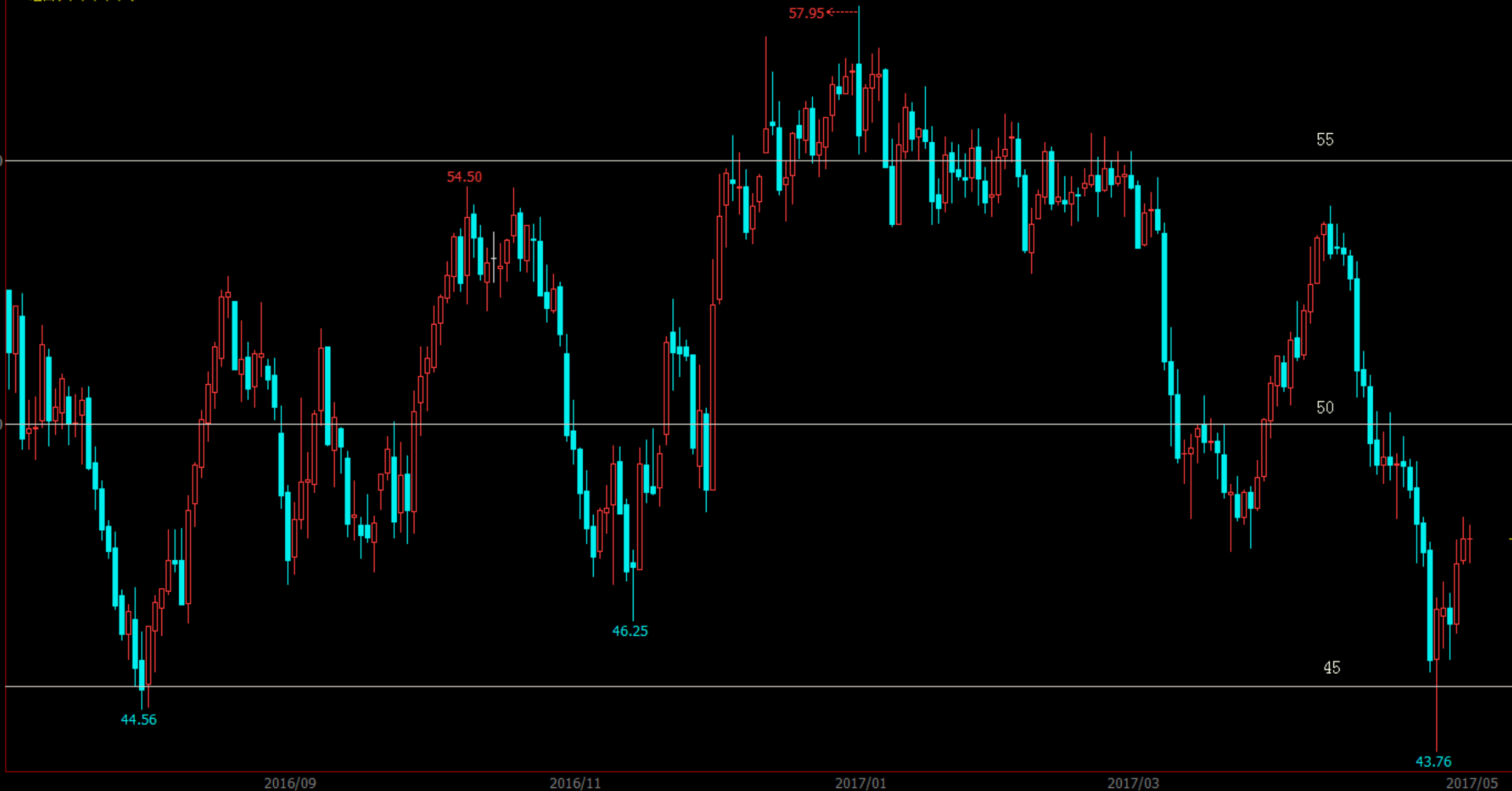
WTI原油基金净持仓结构



数据来源:Wind资讯

■ 截至5月9日当周，对冲基金及其他基金经理连续第三周减持美国原油期货及期权净多头头寸，因担忧产量回升以及OPEC减产的有效性，油市仍然起伏不定。

MA组合(0,0,0,0,0)



交易策略：美油库存下降及OPEC延期减产预期利多，但美油产量增加利空，短期WTI油价继续于45-55美元区间内震荡。

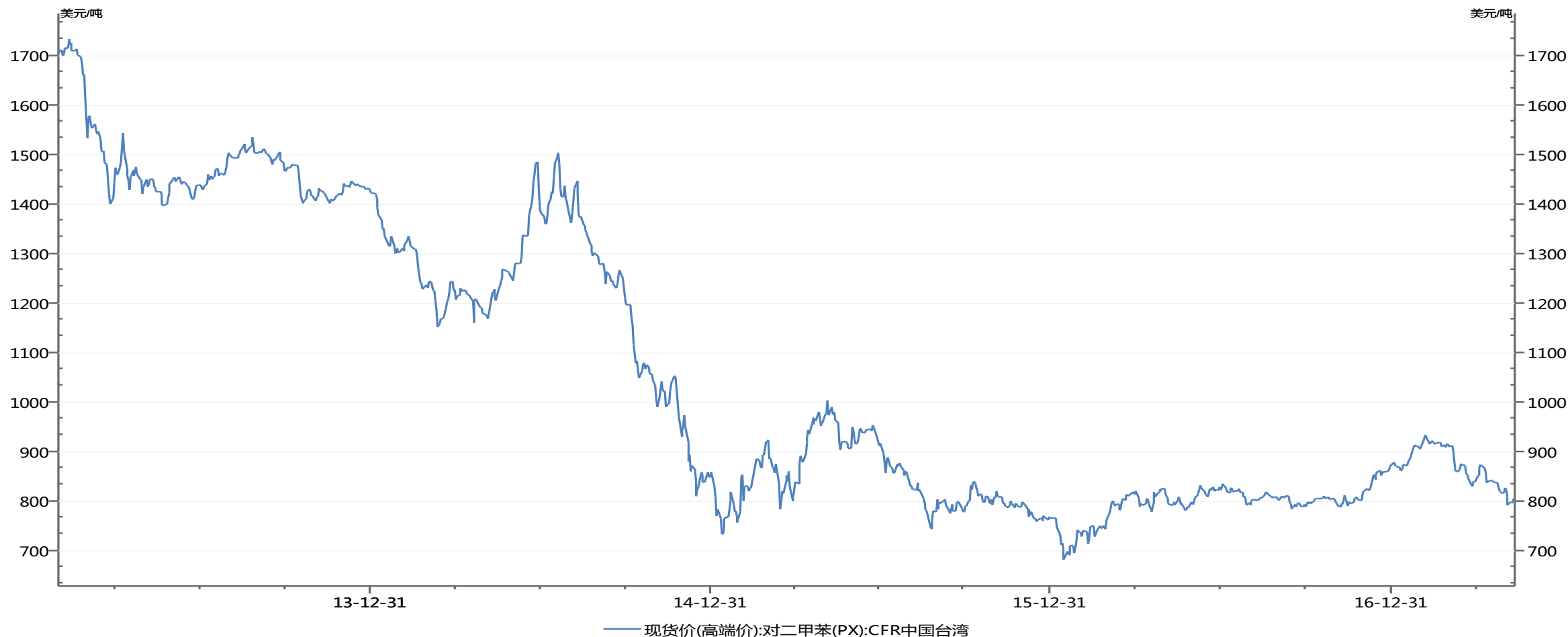
PTA维持弱势盘整

东方期货研究院 赵 勇



- 原料价格低迷不振
- PTA期货仓单减少
- 加工利润继续亏损
- 开工率低位徘徊
- 聚酯库存小幅下降
- 结论：主力9月合约处于下降通道中，继续弱势盘整。

原料价格低迷不振

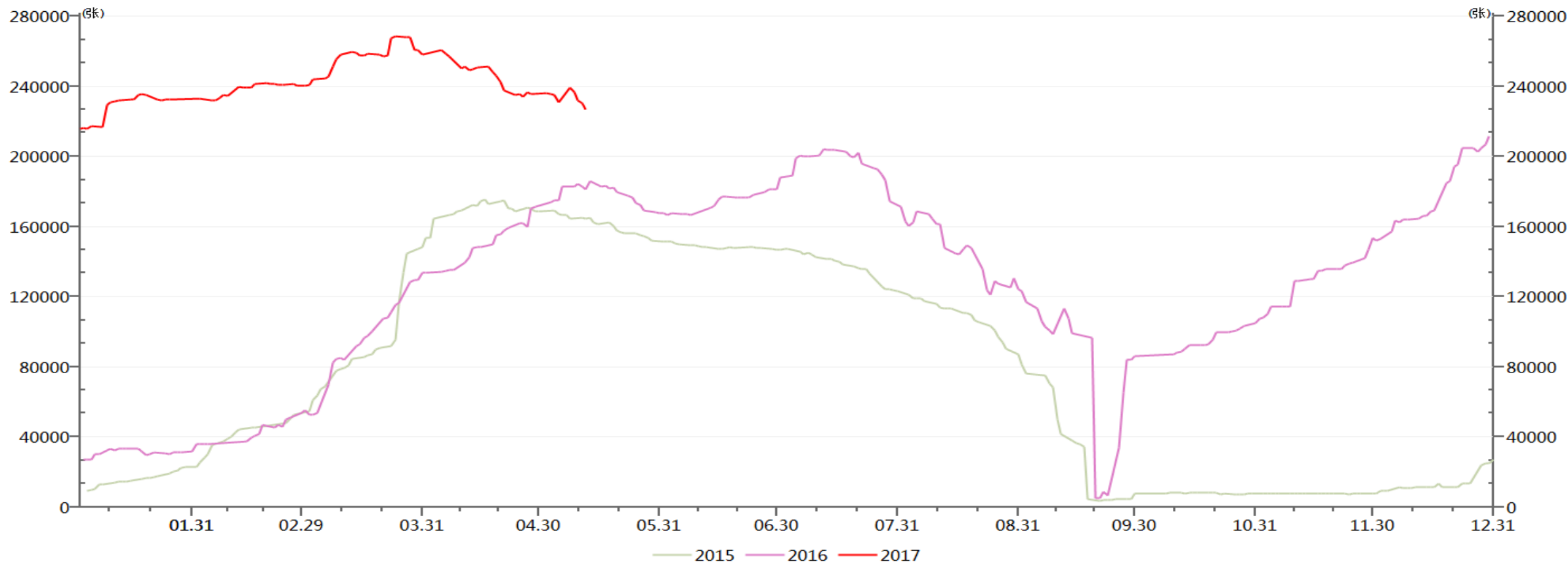


数据来源: Wind资讯

■ 原料PX价格继续下挫，对PTA成本端支撑减弱。

PTA期货仓单减少

仓单+有效预报

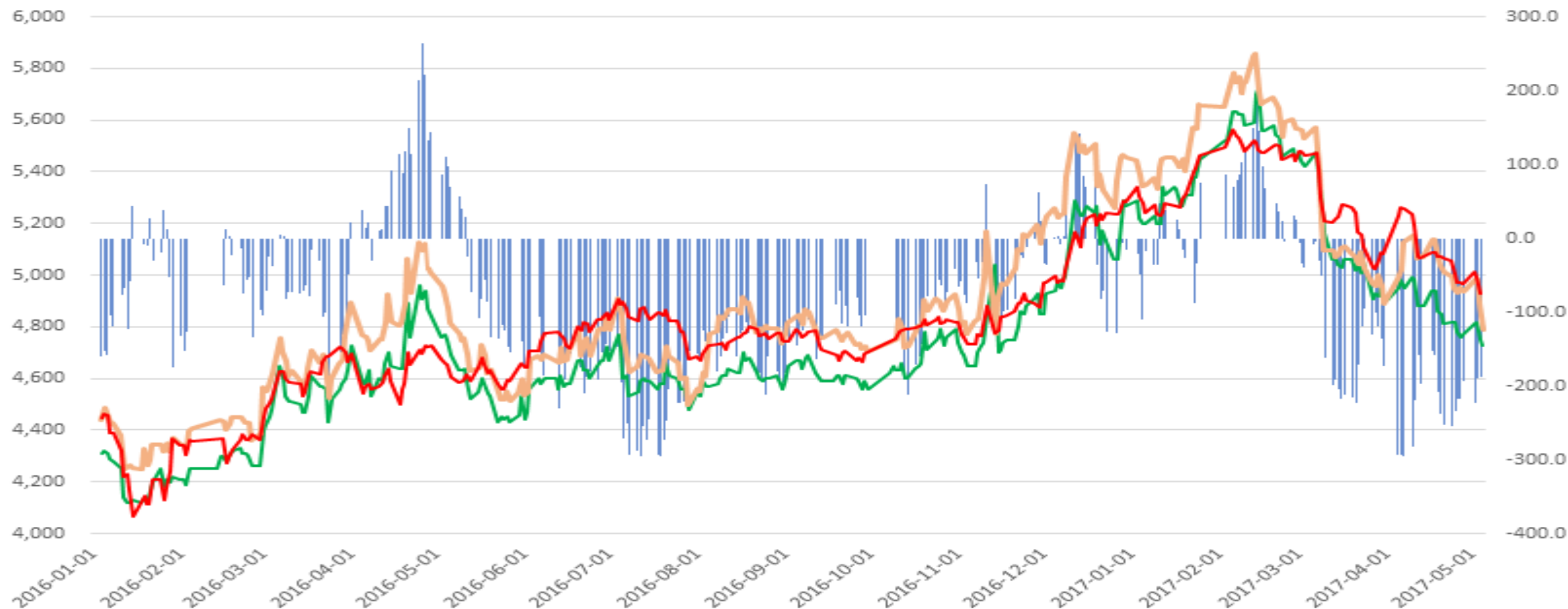


数据来源: Wind资讯

■ 周五期货仓单与有效预报合计226826张，由于基差大幅缩窄，期货仓单持续流出，现货交割压力减小。

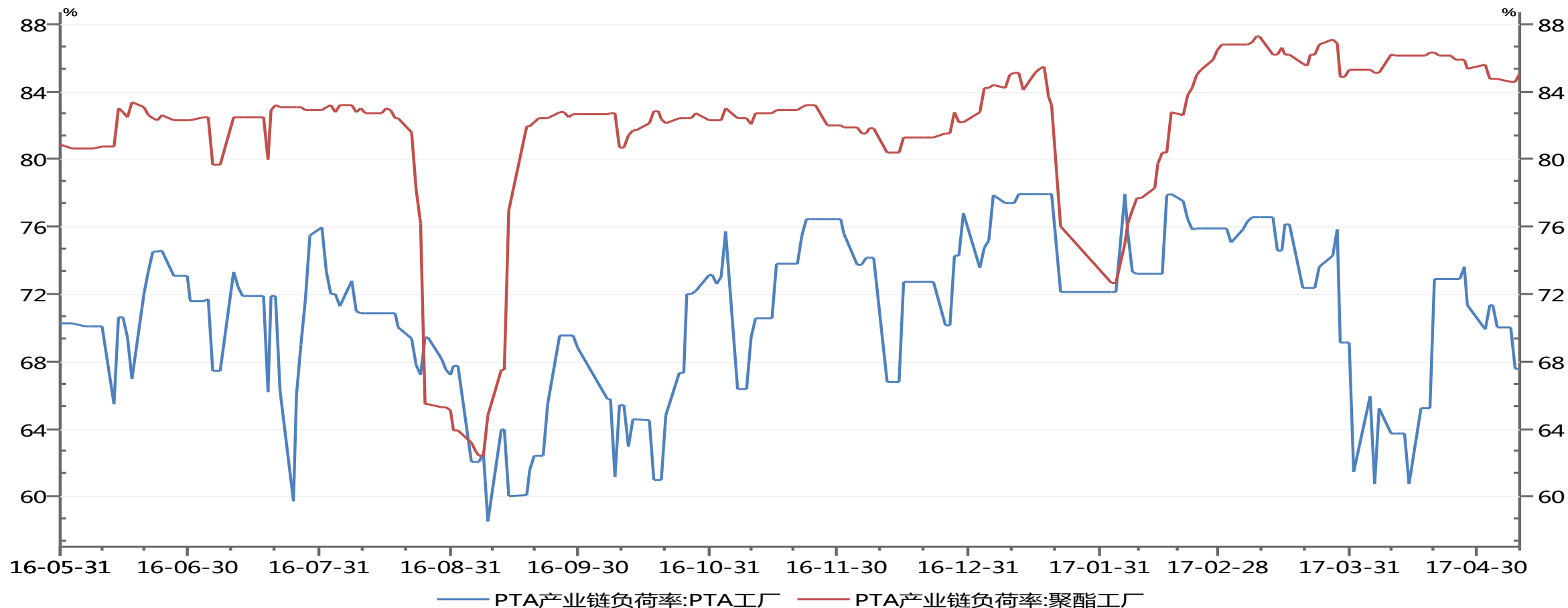
加工利润持续亏损

■ 550加工利润
 — PTA华东地区
 — 期货活跃合约
 — PTA成本（550元）



■ 本周由于PTA现货价格连续下挫，加工利润维持亏损状态。

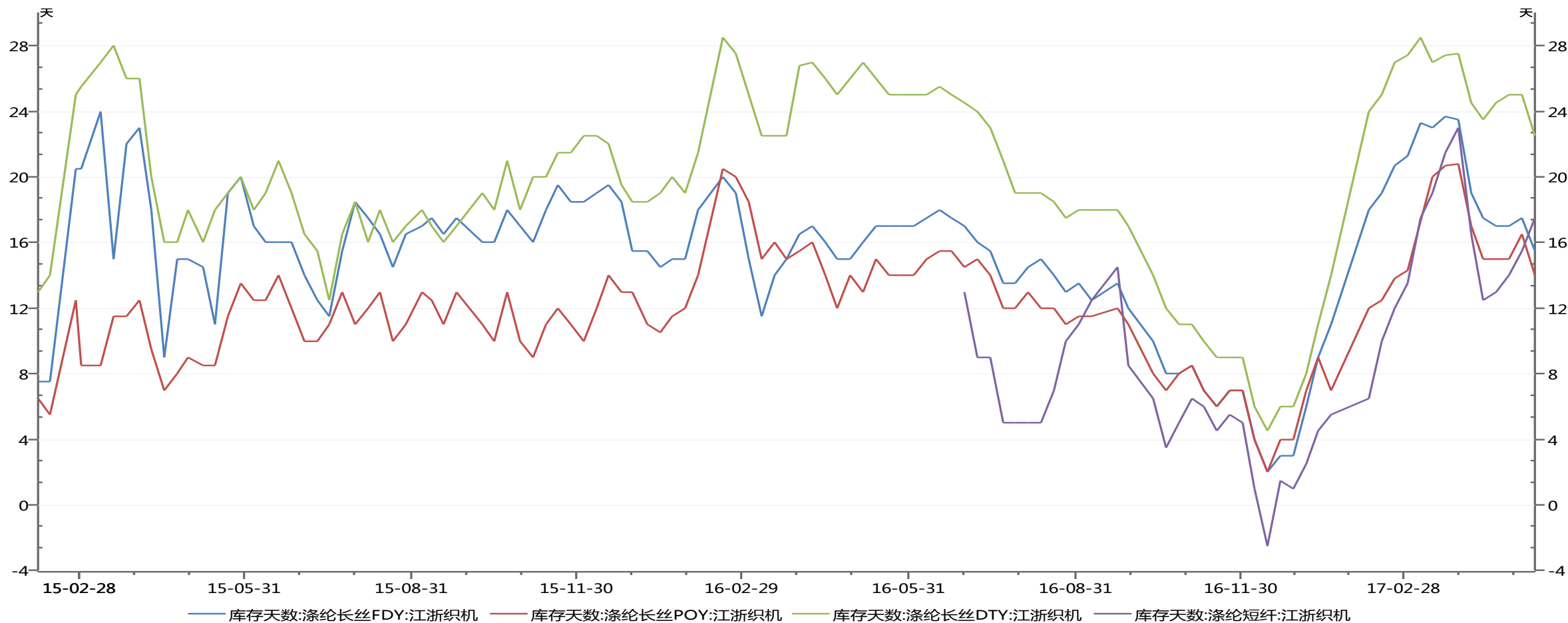
开机率低位徘徊



数据来源:Wind资讯

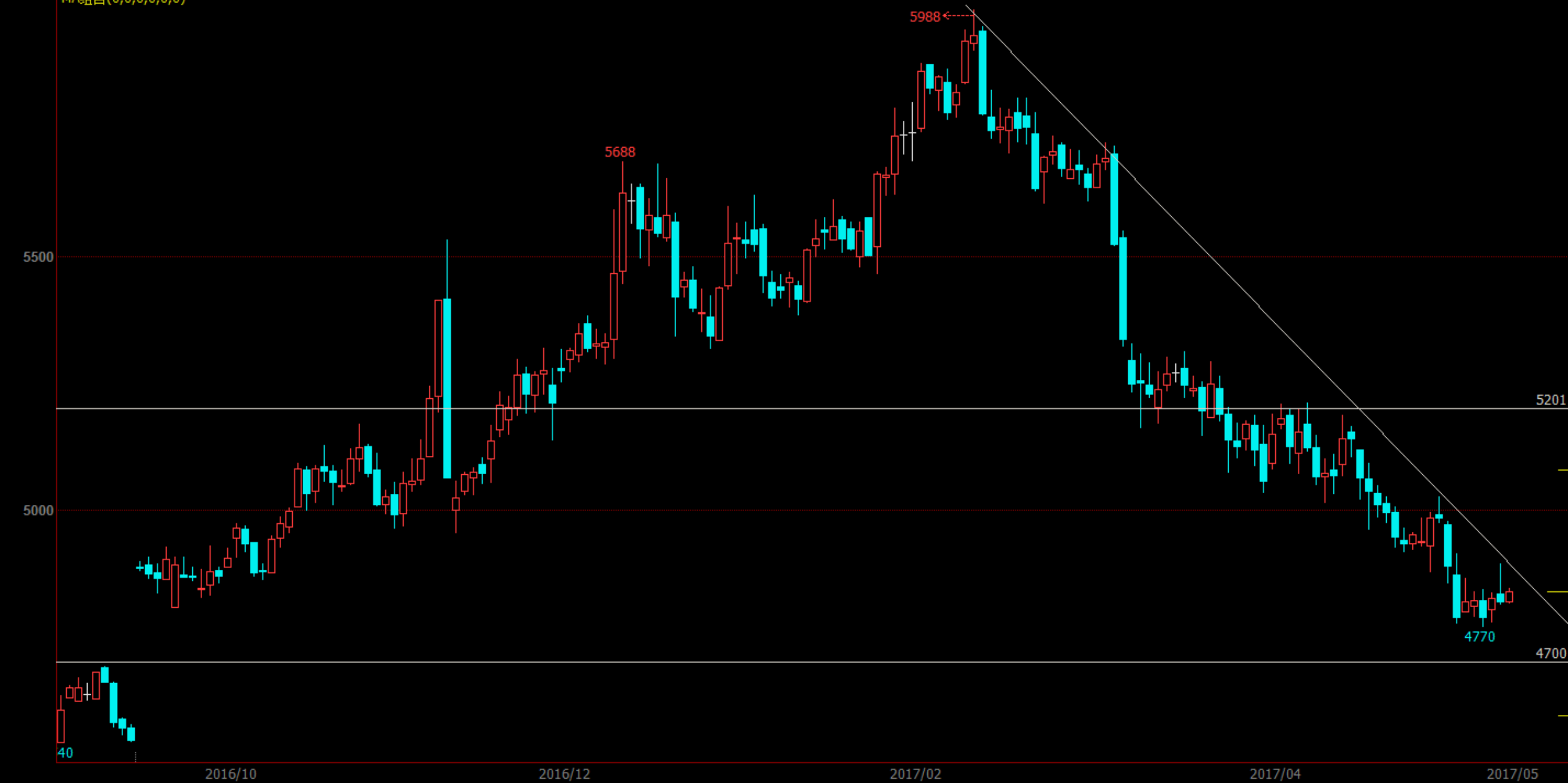
■ 本周PTA企业装置停车检修致开机率出现下滑，周五PTA工厂开机率67.58%，下游聚酯工厂开机率为85.07%。

聚酯库存小幅下降



■ 由于纺织服装需求不佳，聚酯库存仍处高位，对加工原料PTA需求构成利空。

MA组合(0,0,0,0,0,0)



交易策略：上游原料价格支撑不足，下游需求不旺，期价运行下降通道中，主力9月合约偏空为主。

谢 谢！

研究员 赵勇

电话：021-80232070

微信：syzy_116082326

QQ：116082326

• 免责声明

- 除权使经
- 此报告所
- 上海东方
- 此报告中所指的投资及服务可能不适合阁下，我们建议阁下如有任何疑问应咨询独立投资顾问。此报告不构成投
- 上海东方期货经纪有限责任公司
- 地址：上海市浦东新区松林路300号1603室
- 邮编：200122
- 电话：4000-111-955
- 传真：021-80232002
- 网址：<http://www.sheast.cn>

郑糖、甲醇周策略报告

东方期货研究院 周云



■ 主要策略观点

- ✓ 白糖：震荡**偏多**，6600–6800。
- ✓ 甲醇：震荡**偏空**，2200–2320。

■ 主要矛盾（依据）

- ✓ 白糖：基差为正，现货挺价意愿强。
- ✓ 甲醇：库存高位，需求乏力，下游开工率低。

■ 主要风险点

- ✓ 白糖：贸易调查结果公布，关税调整结果不及预期。
- ✓ 甲醇：环保限制减弱，原油价格大幅波动。

白糖下周操作策略

本周郑糖1709合约**震荡偏多思路对待**，可逢低做多，操作空间：6600-6800。



数据来源：文华财经

白糖市场主要矛盾-供需（消息）

- 行业组织Unica周四表示，**4月下半月巴西中南部**地区糖厂压榨**2409万吨**甘蔗，同比减少**33.51%**，4月甘蔗压榨**总量较去年同期下降39.7%，仅为4171万吨**，因去年4月的天气对于压榨而言近乎完美。Unica称，4月下半月中南部产糖**112万吨**，较去年同期减少**38.13%**。4月以来中南部累计产糖**183万吨**，较去年同期落后**143万吨**。产量下降主要因甘蔗量减少以及甘蔗ATR下降。2017/18榨季中南部地区的甘蔗质量不及上年，4月的甘蔗ATR值仅为**110.72千克/吨**，较去年同期下降**5.6%**。

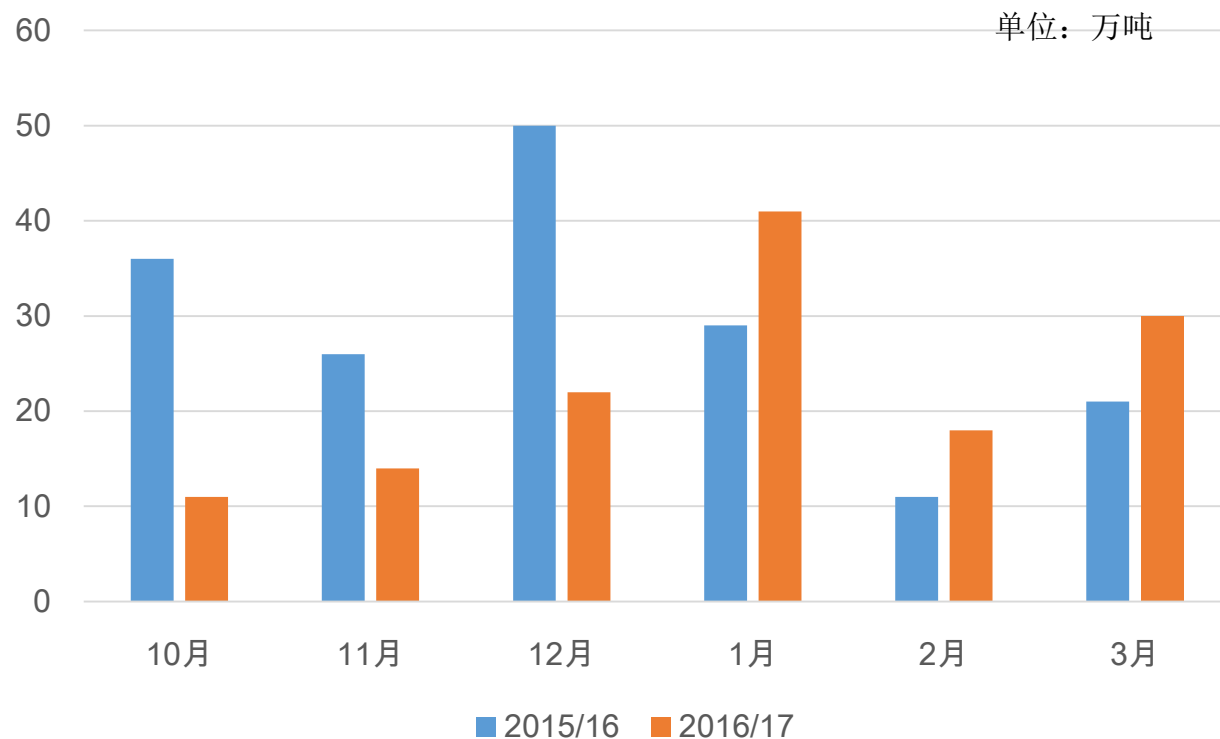
中国食糖供需平衡表

	2015/16	2016/17 (5月估计)	2017/18 (4月预测)	2017/18 (5月预测)
千公顷 (1000 hectares)				
糖料播种面积	1423	1349	NA	1472
甘蔗	1295	1181	NA	1277
甜菜	128	168	NA	195
糖料收获面积	1423	1349	NA	1472
甘蔗	1295	1181	NA	1277
甜菜	128	168	NA	195
吨/公顷 (ton per hectares)				
糖料单产	57.08	56.25	NA	56.25
甘蔗	60.30	60.00	NA	60.00
甜菜	53.85	52.50	NA	52.50
万吨 (10000 tons)				
食糖产量	870	925	NA	1047
甘蔗糖	785	820	NA	923
甜菜糖	85	105	NA	124
食糖进口量	373	350	NA	350
食糖消费量	1520	1500	NA	1500
食糖出口量	15	7	NA	7
结余变化	-292	-232	NA	-110
美分/磅 (cents per pound)				
国际食糖价格	16.52	18-23	NA	14-18
元/吨 (yuan per ton)				
国内食糖价格	5457	6400-6900	NA	6400-6800

注释：食糖市场年度为当年10月至下年9月。

- 对2016/17年度各指标的预测，与上月保持一致。由于糖料收购价格回升、兑付糖料款及时以及对进口食糖可能采取保障措施的预期，农民种植糖料积极性提升，糖料种植面积增加，预计2017/18年度食糖产量将保持恢复性增长。综合各主产区情况，**初步预计下年度中国糖料种植面积为1472千公顷、较2016/17年度增长9.1%，食糖产量1047万吨、较2016/17年度增长13.5%。**

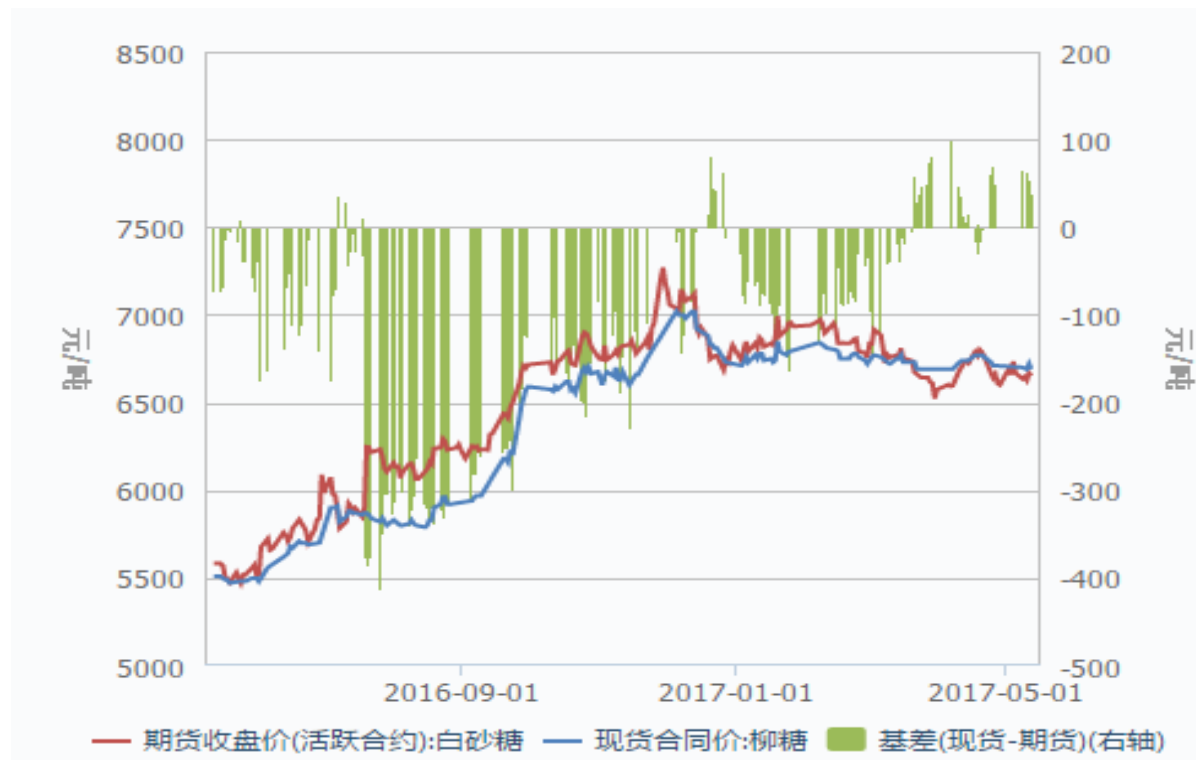
近两个榨季白糖进口量对比



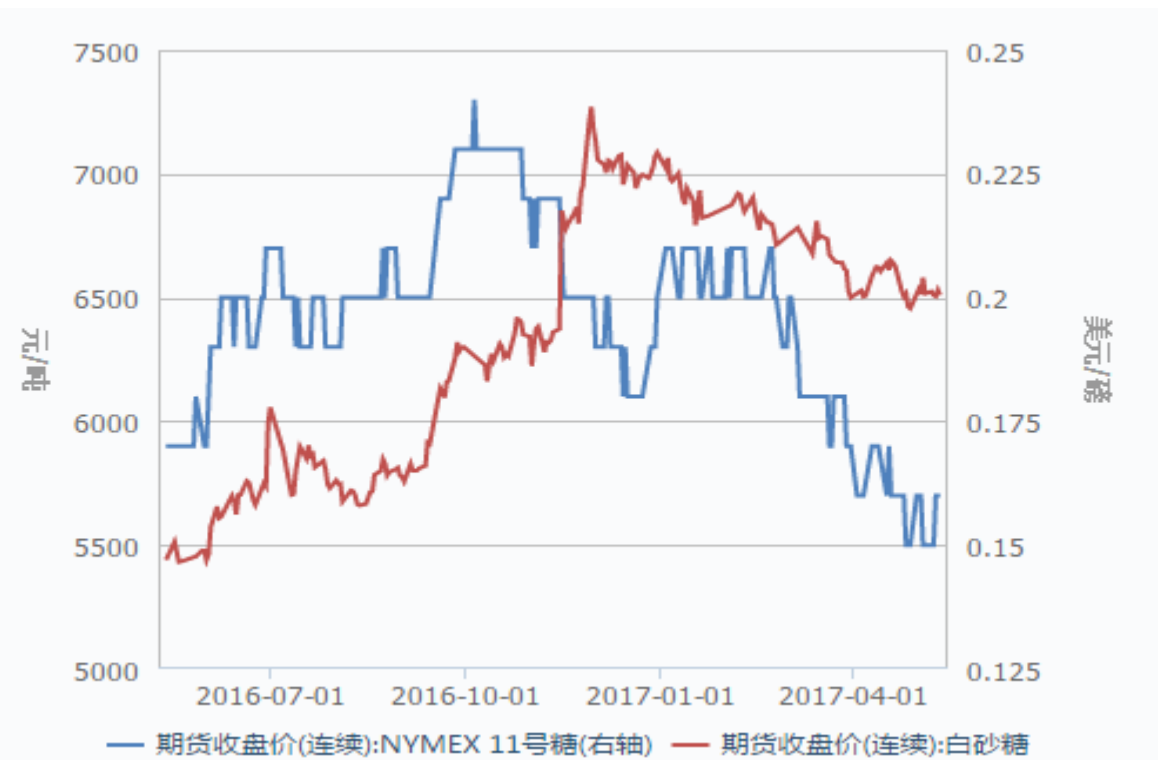
数据来源：广西糖网、东方期货研究院

- 2017年3月份我国白糖进口量为30万吨，同比增加9万吨，或42.9%，环比增加12万吨，或66.7%。2016/17榨季中国累计进口糖135万吨，同比减少37.24万吨。

白糖市场主要矛盾-基差（价差）情况



国内白糖基差（活跃合约）



内外白糖期货价格走势

- 近期国内食糖基差走强为正，现货挺价意愿明显，期货处于高位正当格局。原糖受巴西增长预期的影响，下破16美分的关键点位，在15.5美分附近震荡企稳，上涨压力较大，依然保持区间震荡为主，呈现出内强外弱格局。

□ 国际糖价走势

- ✓ 下跌会拖累国内期价

□ 政策性风险

- ✓ 商务部贸易调查的结果公布，关税提高预期时间和幅度较小
- ✓ 原糖走私的打击力度

□ 主产区的天气情况

- ✓ 巴西国内的天气
- ✓ 广西、广东等地出现极端天气

甲醇下周操作策略

本周郑醇1709合约震荡企稳，**短空操纵**为主，操作空间：**2200-2380**。



数据来源：文华财经

甲醇市场主要矛盾-动力煤、原油价格走势（上游）



美原油价格走势

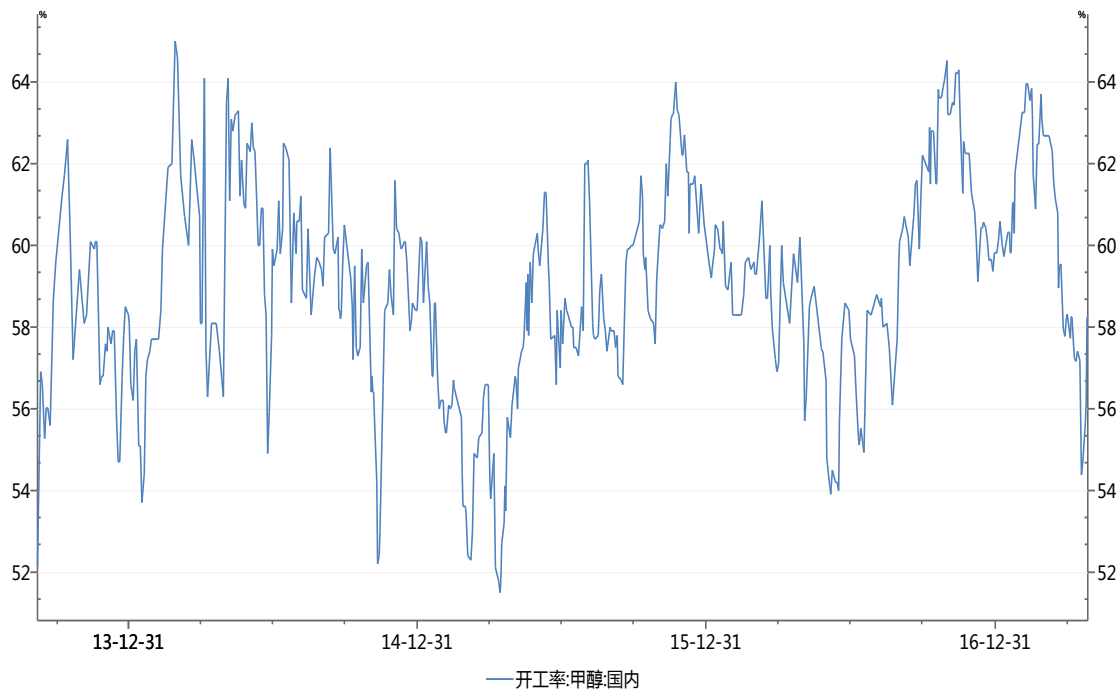


动力煤价格走势

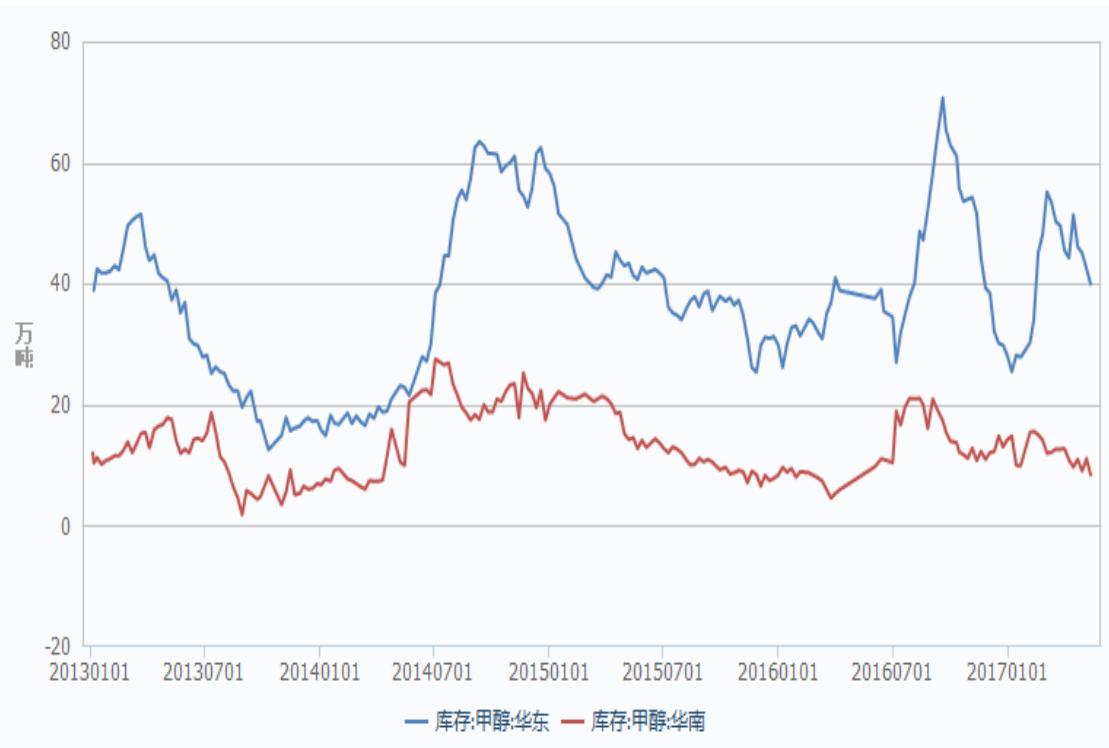
□ 上周国际原油价格止跌企稳，主要是产油国减产预期的兜底，以美国需求回升预期作为领先拉动的动力，亚太地区检修促使亚欧地区成品油去库存以及后续亚太地区检修结束后需求短板的补齐等共同拉动。

□ 海运煤炭运价窄幅震荡，后续或将有所释放。5月12日，海运煤炭运价指数OCFI报收712.15点，期环比下行1.50%。

甲醇市场主要矛盾-开工率和库存



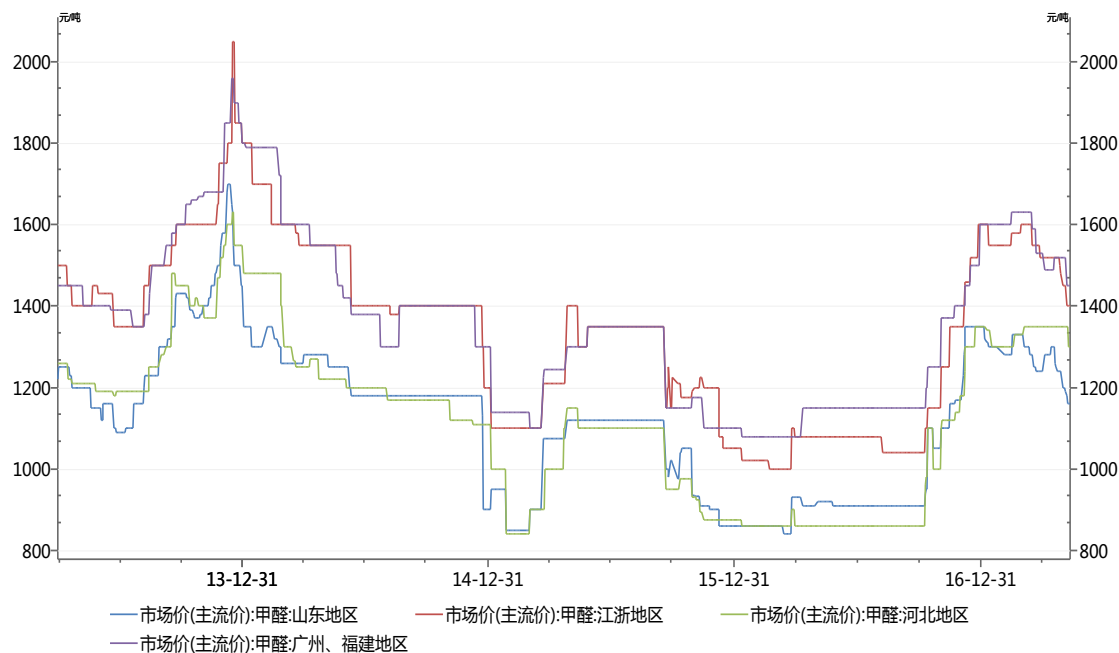
甲醇全国开工率情况



甲醇在江苏、华南港口的库存情况

□ 甲醇全国开工率较上周有所反弹，但是依然处于低位。华东华南港口库存有所回落，华东港口库存降幅较大，有进一步下降的趋势。

甲醇市场主要矛盾-甲醛、二甲醚价格（下游）



数据来源:Wind资讯

全国部分地区甲醛价格走势

- 甲醛全国主流市场报价有所松动，有小幅的回落。但相对前期低点，依然有一定幅度的反弹。关注下游产品的需求。



数据来源:Wind资讯

国内部分地区二甲醚价格走势

- 前期库存基本售完，终端用户将开启按需补货模式，二甲醚产能大区河南，河北市场价格结束上周的上升通道，开始见顶回落。

□ 国家环保政策

- ✓ 继续加大对化工类企业的环保限产

□ 甲醇及下游烯烃工厂的开工率

□ 国际原油价格波动

- ✓ 国际油价止跌大幅反弹

谢 谢！

研究员：周云

电 话：021-80232050

微 信：bamzyDHU

Q Q：601198699

免责声明

除另有说明，本报告的著作权属上海东方期货经纪有限责任公司。未经上海东方期货经纪有限责任公司书面授权，任何人不得更改或以任何方式发送、复制或传播此报告的全部或部分材料、内容。除非另有说明，此报告中使用的所有商标、服务标记及标记均为上海东方期货经纪有限责任公司的商标、服务标记及标记。上海东方期货经纪有限责任公司不会故意或有针对性的将此报告提供给对研究报告传播有任何限制或有可能导致上海东方期货经纪有限责任公司违法的任何国家、地区或其它法律管辖区域。

此报告所载的全部内容仅作参考之用。此报告的内容不构成对任何人的投资建议，且上海东方期货经纪有限责任公司不因接收人收到此报告而视其为客户。

上海东方期货经纪有限责任公司认为此报告所载资料的来源和观点的出处客观可靠，但上海东方期货经纪有限责任公司不担保其准确性或完整性。上海东方期货经纪有限责任公司不对因使用此报告及所载材料而造成的损失承担任何责任。此报告不应取代个人的独立判断。上海东方期货经纪有限责任公司可提供与本报告所载资料不一致或有不同结论的报告。本报告和上述报告仅反映编写人的不同设想、见解及分析方法。本报告所载的观点并不代表上海东方期货经纪有限责任公司或任何其附属或联营公司的立场。

此报告中所指的投资及服务可能不适合阁下，我们建议阁下如有任何疑问应咨询独立投资顾问。此报告不构成投资、法律、会计或税务建议，且不担保任何投资及策略适合阁下。此报告并不构成给予阁下的私人咨询建议。

上海东方期货经纪有限责任公司

地址：上海市浦东新区松林路300号1603室

邮编：200122

电话：4000-111-955

传真：021-80232002

网址：<http://www.sheast.cn>

美元中期看涨观点不变，黄金向下压力仍存。

东方期货研究院 张一心



主要央行利率决议结果

央行	利率	现状
美联储	0.75-1.00%	维持
欧洲央行	-0.40%	维持
英国央行	0.25%	维持
日本央行	-0.10%	维持
澳大利亚央行	1.50%	维持
新西兰央行	1.75%	维持
瑞士央行	-0.75%	维持
加拿大央行	0.50%	维持

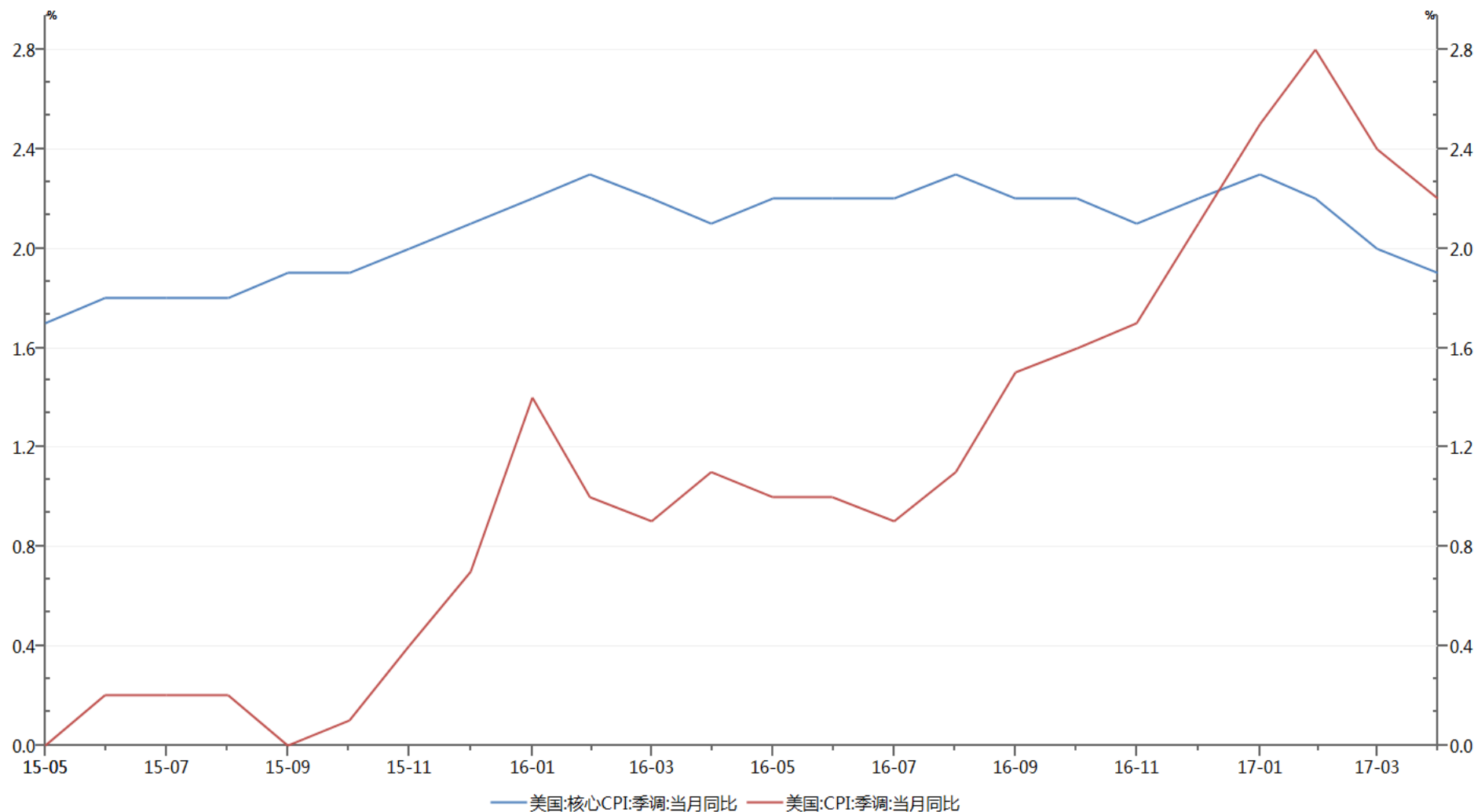
- 策略方法
- 主要矛盾
- 主要风险

- 美元：逢低于98.5附近做多美元，美联储6月加息预期市场将会进行投机炒作。
- 日元：逢高做空，近期市场大风险时间较少，政治因素的影响逐渐减弱，日本经济到达2%还有很长的路走。美/日112.95附近多单进入，止损112.81，止盈113.80。
- 欧元：欧元上周冲高回落，本周建议逢高建空单于1.0970附近，短线有向下补缺口的可能，止盈1.08。
- 黄金：避险功能退却，黄金持续下跌，上周3开始黄金止跌反弹，定义为超跌反弹，后市继续下跌概率较大，短线预计comex金价将在1230关口收到阻击，建议短线多单可以止盈，如金价继续无量交易，可在1230附近做空，止盈1222，如放量下跌，可以继续持有。

- 国际宏观消息—美国、欧洲等事件。
- 主要货币或黄金技术分析

- 美国4月核心消费者物价指数(CPI)按年增长1.9%，为2015年10月以来最小增幅，调查的分析师预估为2%。另外，美国商务部公布，4月零售销售增长0.4%，3月数据被上修为增长0.1%。
- 根据CME的FedWatch，数据公布后不久，联邦基金利率期货走势暗示，交易商预计美联储今年年底前再加息两次的几率约为49%，低于数据发布前的54%。
- 欧洲央行行长德拉吉表示维持当前程度的货币宽松仍然必要，以便潜在通胀压力积累并为整体通胀在中期提供支撑。货币政策总会有其弊端。当前，QE运作平稳，欧洲央行有针对QE的规则，管委会大多数成员希望维持现有规则不变，考虑QE退出的时间尚未到来。此外，德拉吉还指出，欧盟结构性改革缓慢并非因货币政策影响。物价稳定风险已经基本消散。欧元区经济和通胀都有明显起色之下，随着法国大选尘埃落定，默克尔的连任形势也逐渐明朗，欧洲央行得以把重心重新放到货币政策的适当调整，而不用担心政治风险迫使其继续宽松。

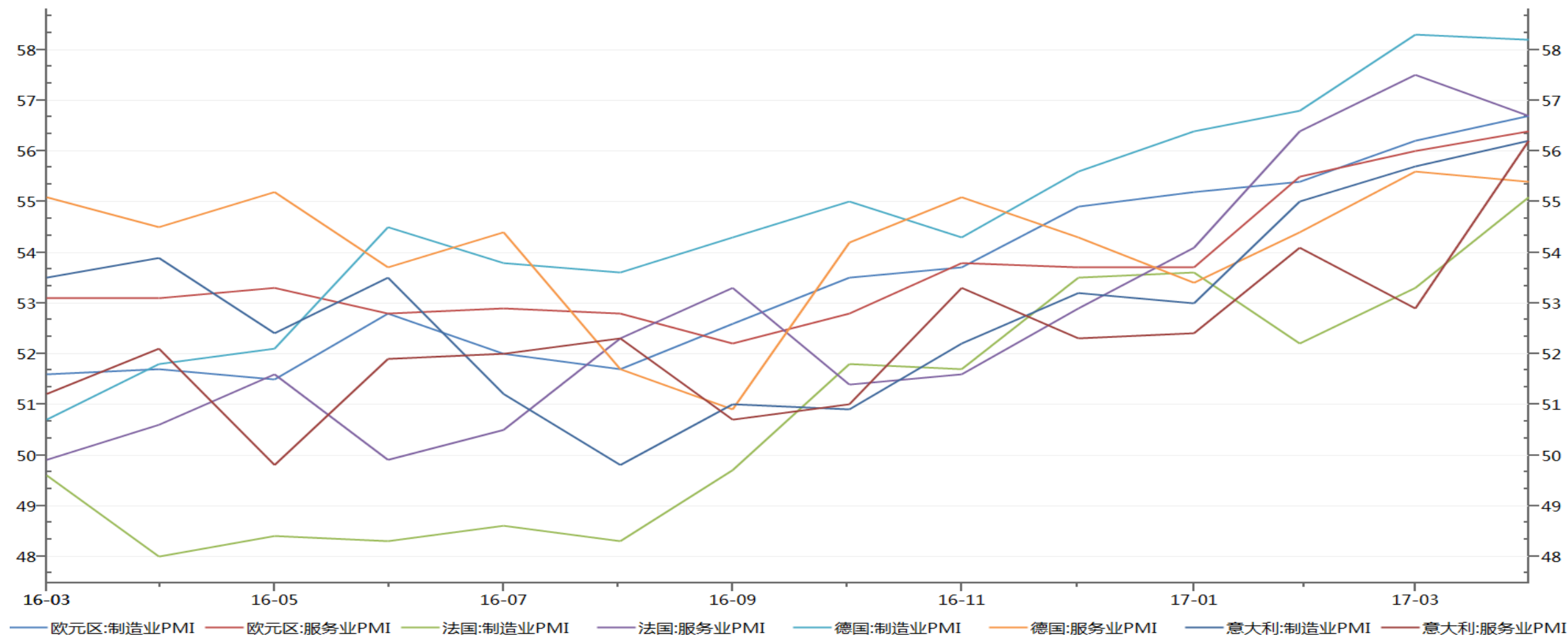
美国CPI数据走弱明显且持续下跌



数据来源:Wind资讯

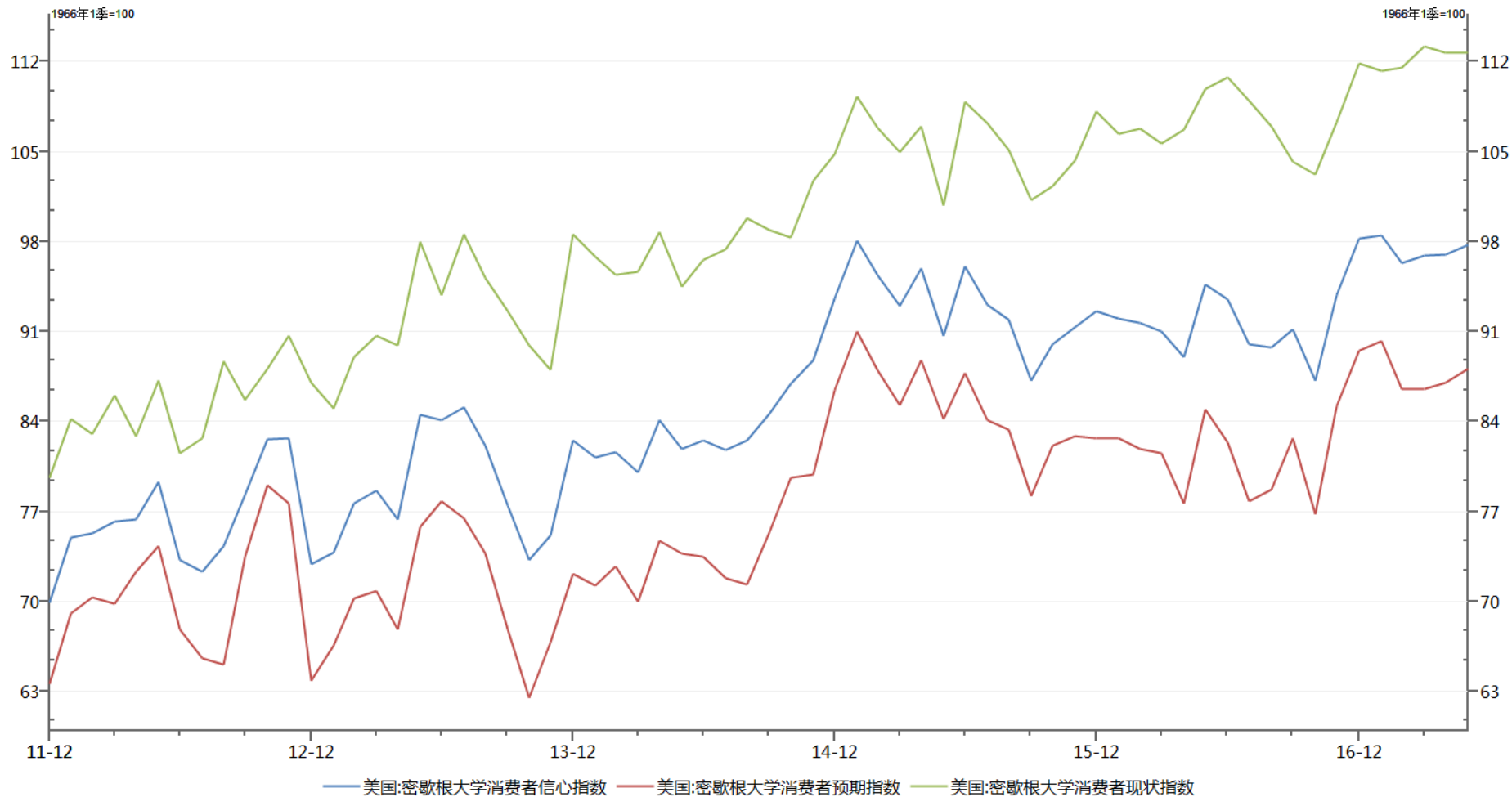
美国CPI数据下滑严重，直接影响到美元的走势，这也由于近期大宗商品的价格较弱，影响了价格的传导。

欧元区PMI指标均保持50上方：强势的经济先行指标



数据来源:Wind资讯

美国密歇根信心指数强势支撑美元



数据来源:Wind资讯

虽然美国密歇根信心指数上升，但是还处于缓慢修复的阶段，但是却支撑着美元的强势，今年以来以缓慢恢复为主，后市仍看好。

技术分析（美元）



美国上周公布经济数据后，美元大幅跳水，但是有意思的是，美元指数至止跌在10日线。所以美元买盘依旧在，但是本周有一定的修复走势，市场还将进行加息的炒作，前期获利盘出走，短期做多资金将大概率入场。均线支撑明显，建议多单入场持有，多单入场98.50附近，止损98.00关口。

技术分析（日元）



虽然美元/日元涨到了上周预期的位置，但是本周我们预期美/日将先回调，随后出现对于美联储加息预期的炒作。所以待充分回踩确认后将继续上攻。日本央行短期QQE不变，但是通胀数据还受大宗商品价格走低影响受牵制。

技术分析（欧元）



欧元区经济恢复有序，虽然利多欧元，但是不难看出，欧元前期有跳空高开的走势，所以预期欧元有进一步回调补缺口的可能，前期压力位置较大，上涨动力可能逐步缺失，另外，不排除多头止盈的可能，所以本周建议可以布置空单入场。

技术分析（黄金）



Comex黄金符合预期反弹，但是反弹力度不会很大，一旦黄金涨上1230关口将是布局空单的好机会，所以建议可以在1230上方布局空单，近期风险事件缓解，新的黑天鹅短期出现的可能不大，所以不排除黄金有再次向下的可能。

美国

- 美国其他经济数据也低于预期，同时美联储官员对于加息预期态度转变。
- 特朗普的改革之路再次受阻。



美元将跌破98水平，同时黄金受利好将挑战1240关口或者更高，经济数据不好会降低市场对于美联储加息的预期。欧元及其他非美货币都将受到提振走强。

欧、亚洲

- 美国突然宣布对朝鲜开战或者朝鲜试射核武器。
- 欧元区或者日本经济数据特别亮眼或者其央行突然有减少或者停止QE的话语。



欧元和日元将出现大幅上涨，同时美元指数将下跌。另外，可能还会导致其他非美货币一起上扬。

• 免责声明

- 除非另有说明，本报告的所有著作权属上海东方期货经纪有限公司。未经上海东方期货经纪有限公司书面授权，任何个人或单位不得擅自复制或传播本报告内容。如有违反，将依法追究法律责任。
- 本报告所载的全部内容仅供参考之用。此报告的内容不构成对任何人的投资建议，且上海东方期货经纪有限公司不因接收人收到此报告而视其为客户。
- 上海东方期货经纪有限公司认为此报告所载资料的来源和观点的出处客观可靠，但上海东方期货经纪有限公司对报告所载资料的准确性或完整性不承担任何责任。本报告仅供参考，不作为投资决策的依据。投资者应独立判断，并承担相应的投资风险。
- 此报告中所指的投资及服务可能不适合阁下，我们建议阁下如有任何疑问应咨询独立投资顾问。此报告不构成投资、法律、会计或税务建议，且不承担任何投资及策略建议。此报告并不构成给予阁下的私人咨询建议。
- 上海东方期货经纪有限公司
- 地址：上海市浦东新区松林路300号1603室
- 邮编：200122
- 电话：4000-111-955
- 传真：021-80232002
- 网址：<http://www.sheast.cn>

谢 谢！

研究员 张一心

电话：021-80232040

微信：15921115786

QQ：569121249

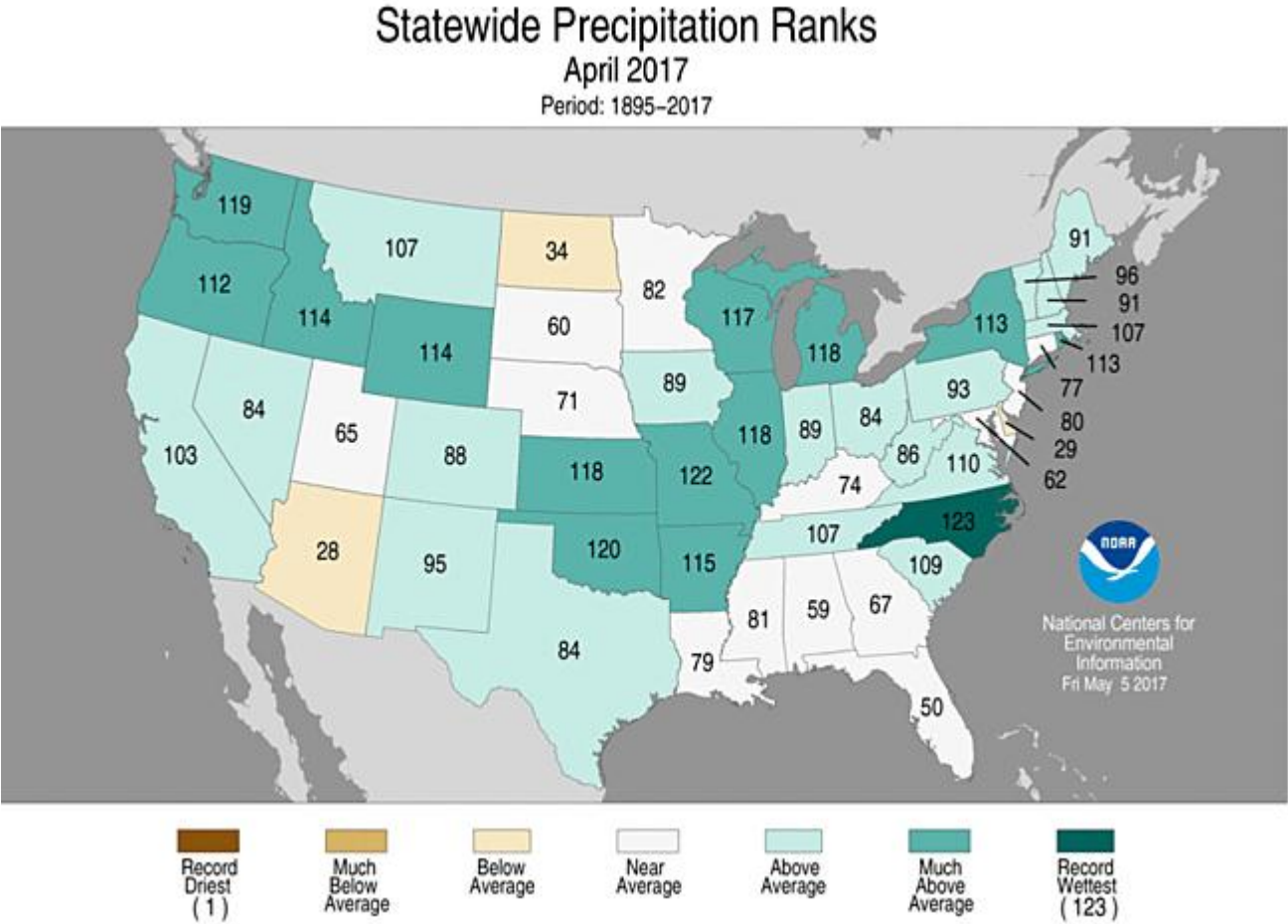
天气炒作敏感期 期价下方空间有限

东方期货研究院 陈庆



全球大豆长期供给充裕局面客观存在

图1：美国降雨监控图

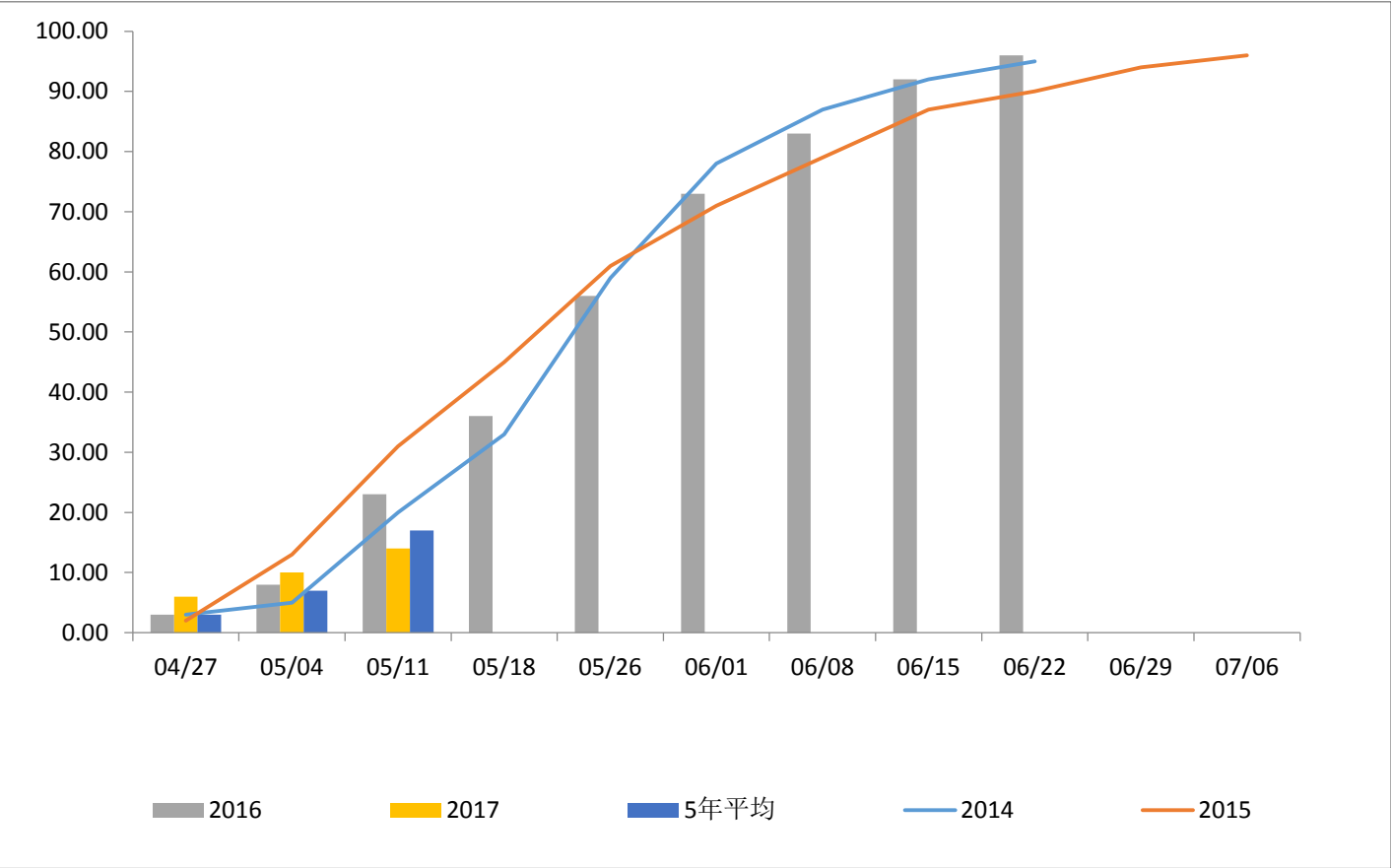


- 从NOAA降雨检测图来看：伊利诺伊州、密苏里州、肯萨斯州等美豆主产区降雨情况均比较严重，爱荷华州降雨也高于统计年度平均水平。
- 过度降雨或将对美豆播种进度造成一定程度的影响。具体数据关注15日晚间USDA作物生长进度报告。

数据来源：NOAA，东方期货研究院

天气状况良好，美豆种植进度偏快

图2：美豆播种进度跟踪



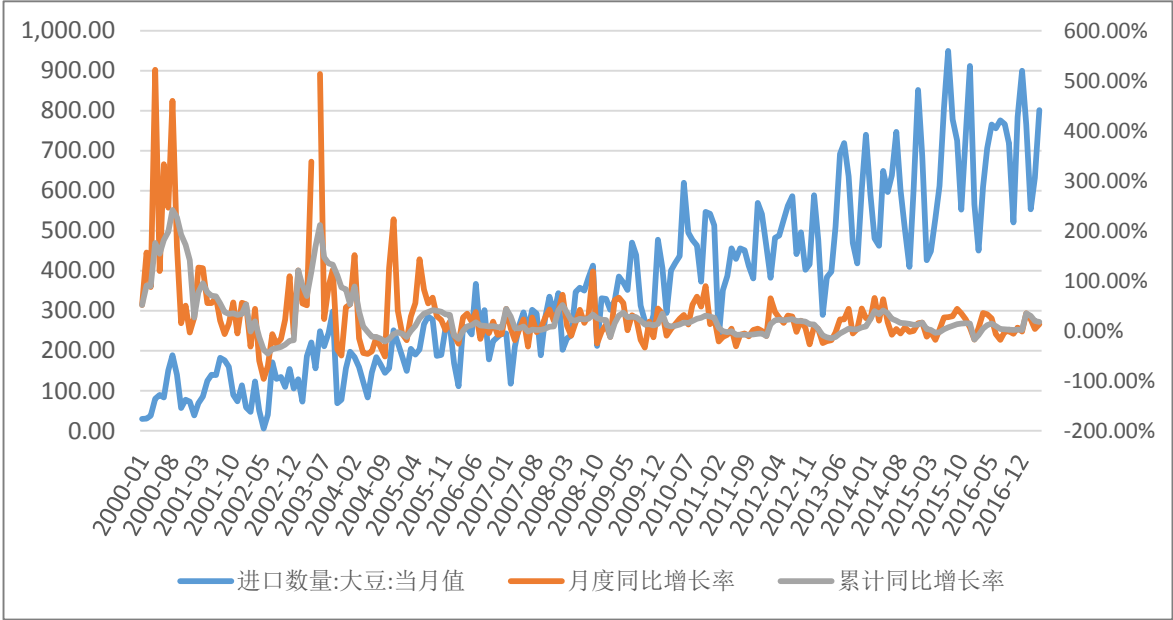
- 从USDA公布的新季美豆播种进度来看，截至5月8日当周，播种率完成14%，较上周仅提高4%，去年同期水平为23%，5年均值为17%，明显落后于往年同期水平。
- 由此可见，过度降雨天气对美豆播种进度已经造成影响。

数据来源：USDA，东方期货研究院

国内市场：国内进口大豆供给非常充裕

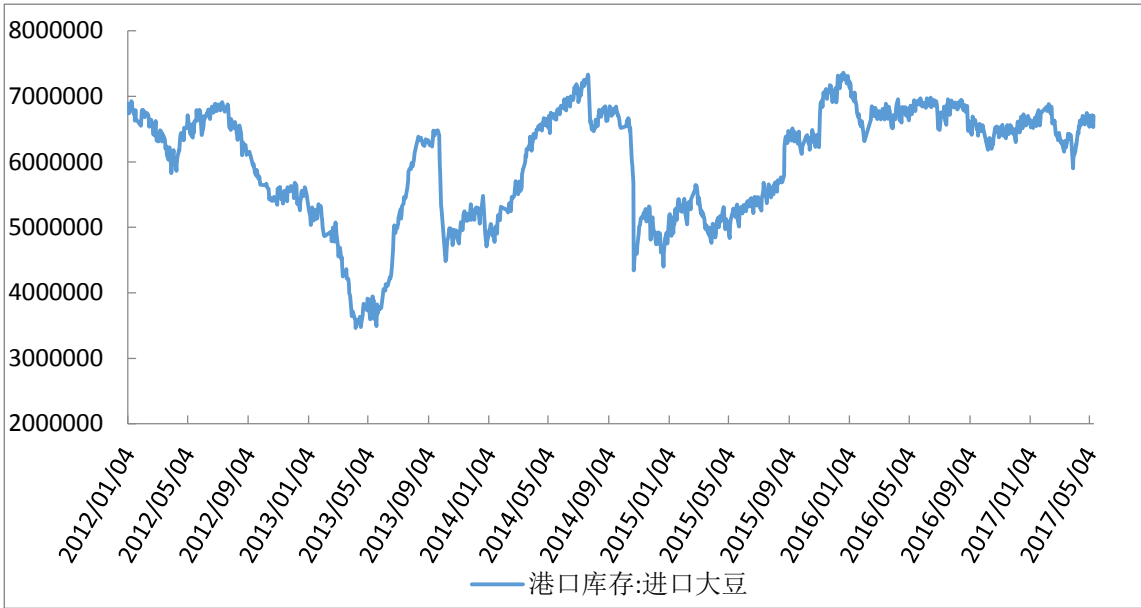


图3：国内大豆进口月度数据跟踪



数据来源：WIND，东方期货研究院

图4：进口大豆港口库存数据跟踪

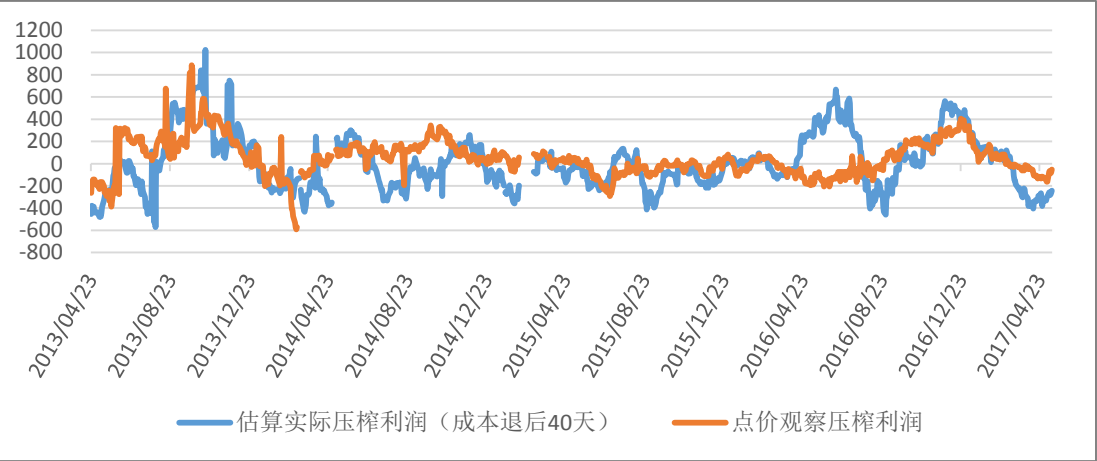


数据来源：WIND，东方期货研究院

- ❑ 据海关数据统计显示，中国4月份大豆进口量为802万吨，年度累计进口量为2755万吨，较去年同期增长18.04%。
- ❑ 截至2017年4月28日，国内大豆港口库存量为670.28万吨，自4月份以来持续维持高位。
- ❑ 由此可见，国内进口大豆供给非常充裕。

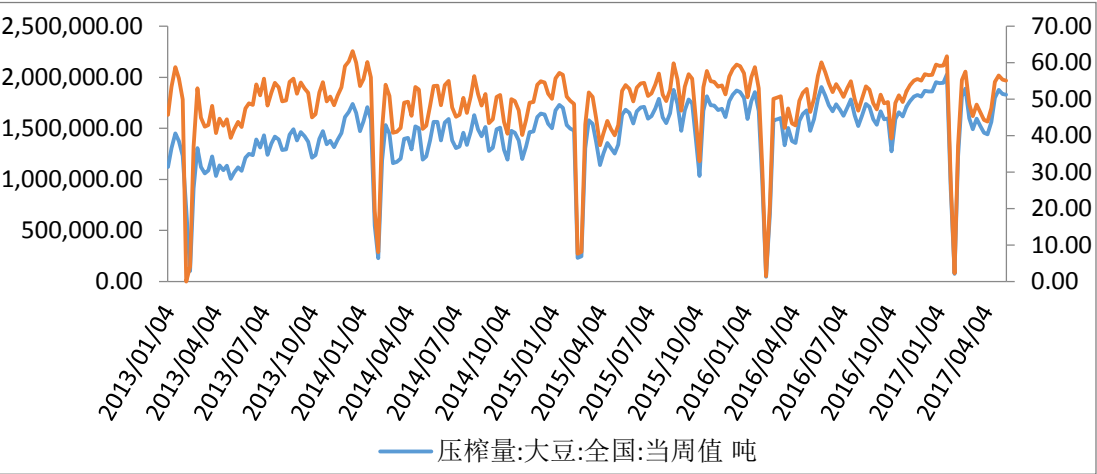
国内方面：油厂开工回暖，豆粕供给趋松

图5：大豆压榨利润跟踪



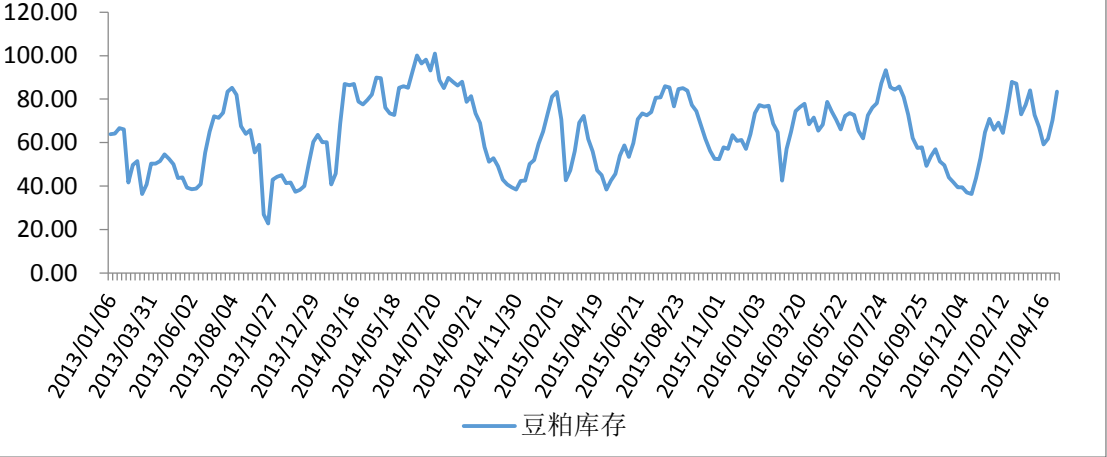
数据来源：WIND，东方期货研究院

图7：油厂开工率跟踪



数据来源：WIND，东方期货研究院

图6：油厂豆粕库存跟踪

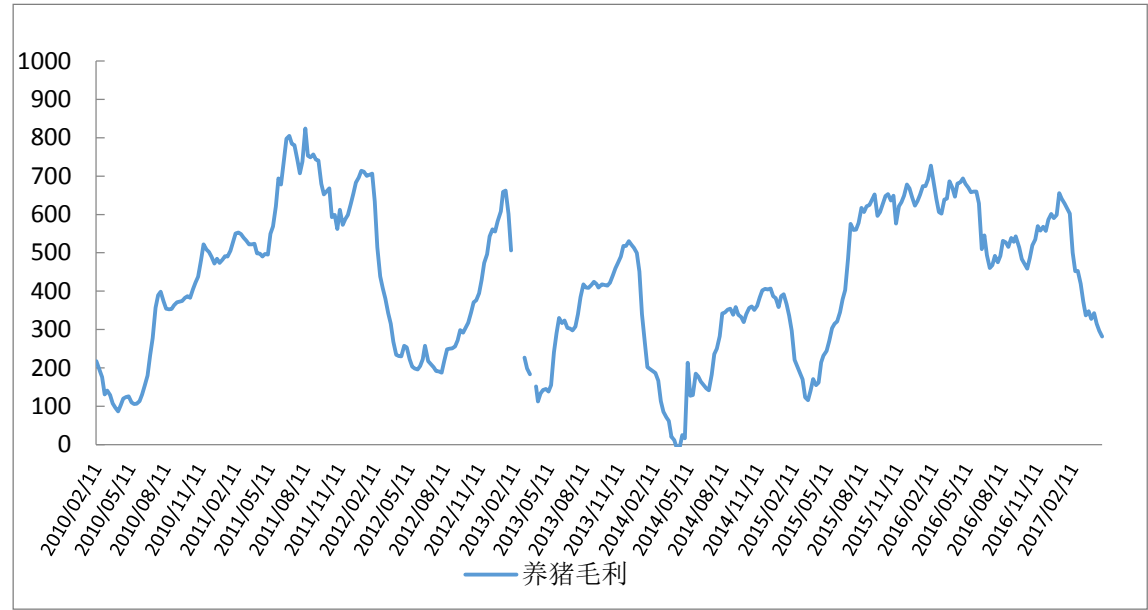


数据来源：WIND，东方期货研究院

▣ 油粕价格回暖，导致近期油厂压榨利润有所回升，油厂开工恢复至55.07%的较高水平。后期豆粕供给将趋于宽松。

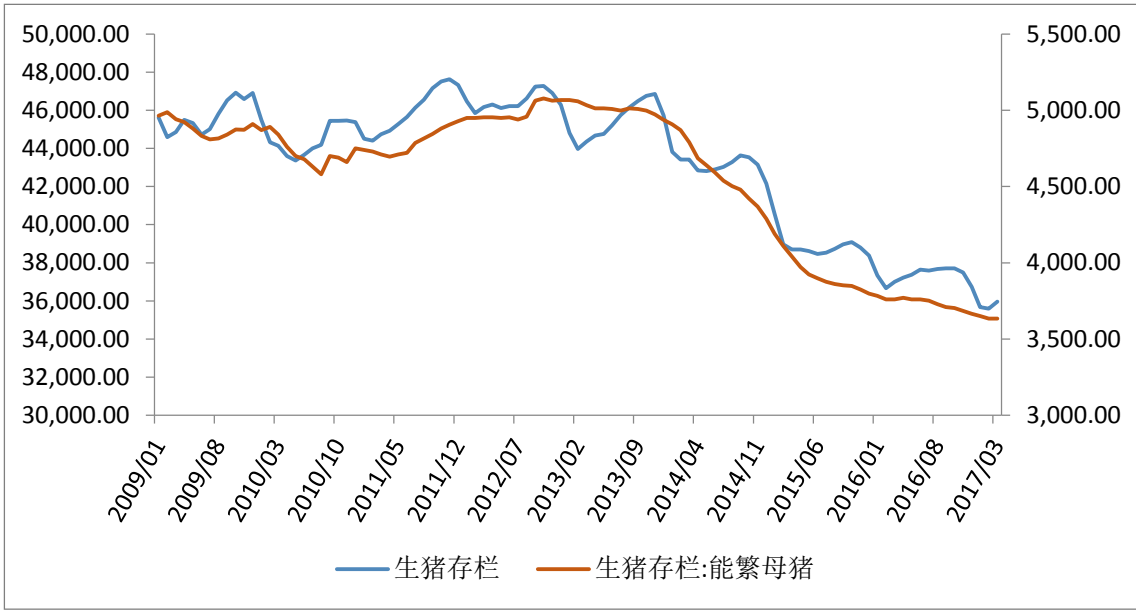
国内方面：生猪价格低迷导致压栏情况明显

图8：生猪养殖利润跟踪



数据来源：WIND，东方期货研究院

图9：生猪存栏数据跟踪

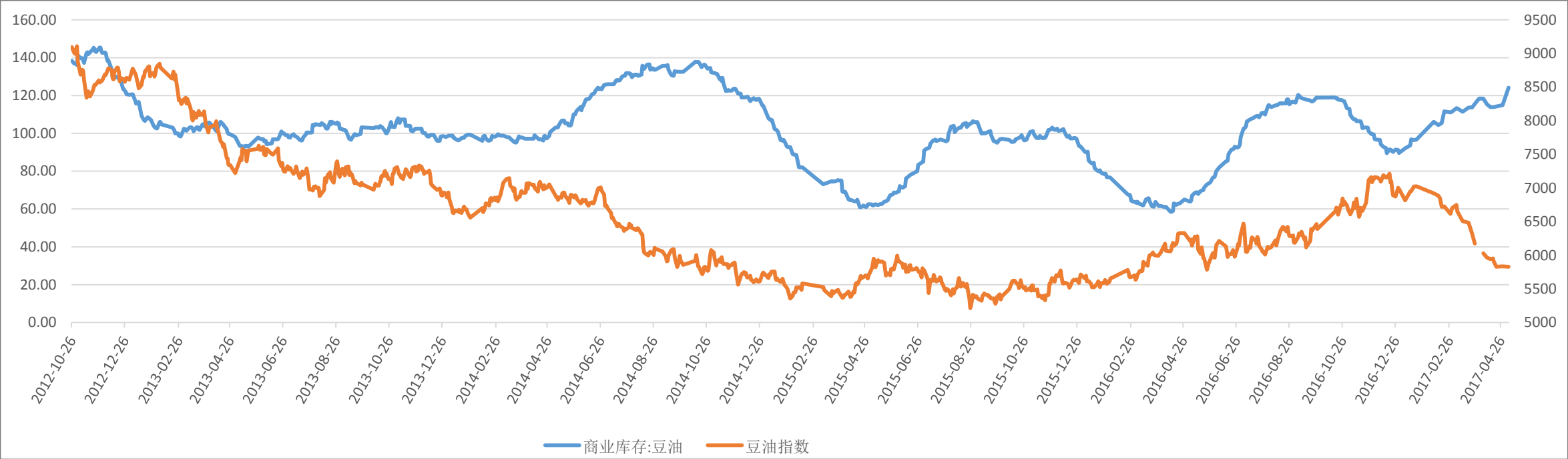


数据来源：WIND，东方期货研究院

- ❑ 截至5月12日统计数据显示，经核算的生猪养殖利润为231.89元/头，呈现持续下行态势。
- ❑ 由于生猪价格持续下滑，导致压栏情况普遍。截至3月份统计数据显示，全国生猪存栏为3.40亿头，较上一月份提高1%。
- ❑ 从目前生猪养殖利润及存栏情况来看，难以持续性的为豆粕消费提供利好支撑。

国内市场：豆油商业库存持续攀升

图10：豆油商业库存跟踪



数据来源：WIND，东方期货研究院

- 截至5月05日统计数据显示，豆油商业库存量为124.20万吨，较上周小幅提高。
- 综合上述分析，供给方面：油厂开工率回升，豆油增加；需求方面：温度回升，棕榈油消费替代作用增强，且夏季消费稳中有降。因此后期豆油库存或将继续攀升。

国内市场：棕榈油消费旺季不旺，库存持续上涨

图11：棕榈油进口利润跟踪



数据来源：WIND，东方期货研究院

图12：棕榈油港口库存数据跟踪



数据来源：WIND，东方期货研究院

- ❑ 截至5月12日统计数据显示，港口棕榈油库存为59.80万吨，4月份以来持续上涨。
- ❑ 截至5月12日统计数据显示，棕榈油进口利润为-482元/吨，进口利润持续下滑。
- ❑ 从当前数据来看，进口利润持续亏损导致贸易商进口热情平淡。另一方面豆油价格的持续下滑导致目前棕榈油的比价优势下降，因此棕榈油消费总体呈现旺季不旺的局面。

图13: CBOT美豆主力日K线走势



数据来源: 文华财经, 东方期货研究院

图14: DCE豆粕1709日K线走势



数据来源: 文华财经, 东方期货研究院

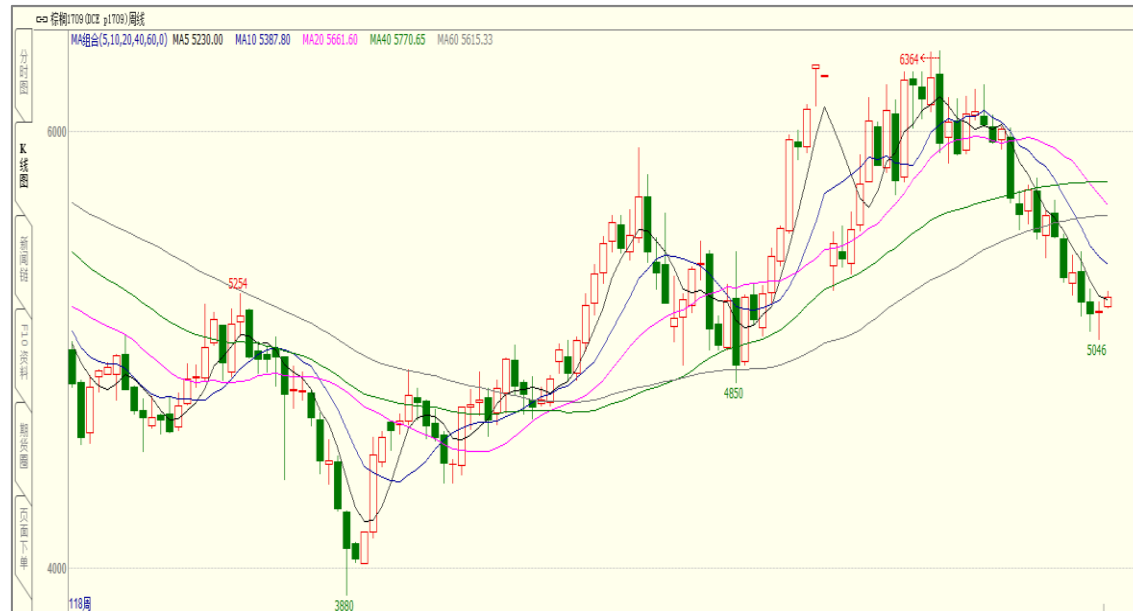
- ❑ 国际方面: 全球大豆供应宽松格局已经奠定, 但目前美豆处于关键播种期, 天气情况是指引美豆走势的不二因素。目前部分地区洪涝灾害有望为美豆注入一定比例天气升水, 后期重点关注降雨天气是否给美豆播种进度带来实质影响。巴西方面雷亚尔汇率企稳, 装船速度加快。
- 国内方面: 进口大豆供给充裕, 榨利回暖利于油厂开工, 豆粕后期供给充裕, 而需求方面生猪存栏有一定提高, 但可持续性有待考察。
- ❑ 从盘面来看, 期价增仓下行, 预计交易重心将继续下移, 下方支撑2762, 上方压力2820, 操作上保持短空思路, 密切关注降雨天气是否会对美豆播种进度造成实际影响。鉴于目前为天气炒作敏感期, 空头注意及时止盈, 谨防期价快速反弹。

图15: DCE豆油1709日K线走势



数据来源: 文华财经, 东方期货研究院

图16: DCE棕榈油1709日K线走势



数据来源: 文华财经, 东方期货研究院

- ❑ 豆油: 榨利回暖导致油厂开工率提升, 且温度回升棕榈油消费替代作用增强, 豆油库存呈现持续上涨格局。但鉴于当前为美豆天气炒作敏感期, 豆油方向选择仍依赖于美豆走势, 但鉴于自身基本面偏弱, 美豆天气升水炒作或将有所折扣。从盘面来看, 期价延续弱势反弹格局, 上方压力6040, 下方支撑5890, 操作上短线交易为宜。
- ❑ 棕榈油: 温度回升, 棕榈油迎来消费旺季。但目前贸易利润持续低迷导致进口积极性不足, 而由于豆油价格持续下滑导致棕榈油的比较优势削弱也导致棕榈油库存持续攀升, 呈现旺季不旺的局面。从盘面来看, 棕榈油历经连续4个月的下跌行情后期价止跌企稳, 上方反弹压力5680, 操作上以超跌反弹行情对待, 不宜追高, 利用回调机会参与。

谢 谢！

陈 庆 油脂油料分析师

上海东方期货经纪有限责任公司 研究院

联系方式：021-8023 2057 / 180-0170-7520

地址：上海市浦东新区世纪大道1701号钻石交易中心10B

免责声明

除另有说明，本报告的著作权属上海东方期货经纪有限责任公司。未经上海东方期货经纪有限责任公司书面授权，任何人不得更改或以任何方式发送、复制或传播此报告的全部或部分材料、内容。除非另有说明，此报告中使用的所有商标、服务标记及标记均为上海东方期货经纪有限责任公司的商标、服务标记及标记。上海东方期货经纪有限责任公司不会故意或有针对性的将此报告提供给对研究报告传播有任何限制或有可能导致上海东方期货经纪有限责任公司违法的任何国家、地区或其它法律管辖区域。

此报告所载的全部内容仅作参考之用。此报告的内容不构成对任何人的投资建议，且上海东方期货经纪有限责任公司不因接收人收到此报告而视其为客户。

上海东方期货经纪有限责任公司认为此报告所载资料的来源和观点的出处客观可靠，但上海东方期货经纪有限责任公司不担保其准确性或完整性。上海东方期货经纪有限责任公司不对因使用此报告及所载材料而造成的损失承担任何责任。此报告不应取代个人的独立判断。上海东方期货经纪有限责任公司可提供与本报告所载资料不一致或有不同结论的报告。本报告和上述报告仅反映编写人的不同设想、见解及分析方法。本报告所载的观点并不代表上海东方期货经纪有限责任公司或任何其附属或联营公司的立场。

此报告中所指的投资及服务可能不适合阁下，我们建议阁下如有任何疑问应咨询独立投资顾问。此报告不构成投资、法律、会计或税务建议，且不担保任何投资及策略适合阁下。此报告并不构成给予阁下的私人咨询建议。

上海东方期货经纪有限责任公司

地址：上海市浦东新区松林路300号1603室

邮编：200122

电话：4000-111-955

传真：021-80232002

网址：<http://www.sheast.cn>