

棕油在油脂中最弱，可作套利空头配置

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	5456.00	0.55%	39.69 (7.11)	68.81 (-1.75)
棕油主力	4238.00	-0.28%	43.54 (-22.88)	65.04 (-2.72)
菜油主力	6887.00	-0.17%	10.66 (-5.50)	18.26 (-0.25)
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	28.47 美元/磅	1.68%	4.34 (0.61)	19.81 (0.18)
马棕油 主力	1942.00 林吉特/吨	-0.92%	1.72 (-1.06)	7.49 (-0.80)

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	5,300.00(80.00)	5,350.00(50.00)	5,200.00(70.00)
	广东(涨跌)	张家港(涨跌)	天津(涨跌)
24°棕榈油	4,230.00(0.00)	4,230.00(0.00)	4,260.00(0.00)
	湖北(涨跌)	四川(涨跌)	江苏(涨跌)
四级菜油	7,140.00(0.00)	7,360.00(0.00)	7,060.00(0.00)

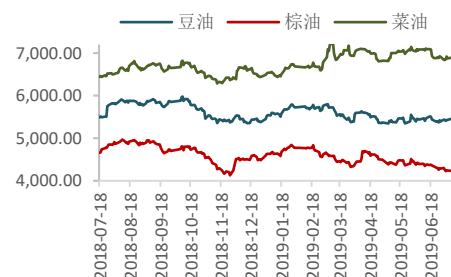
基差及涨跌情况

	黄埔(涨跌)	张家港(涨跌)	日照(涨跌)
一级豆油	-156.00 (54.00)	-106.00 (24.00)	-256.00 (44.00)
	广东(涨跌)	张家港(涨跌)	天津(涨跌)
24°棕榈油	-8.00 (6.00)	-8.00 (6.00)	22.00 (6.00)
	湖北(涨跌)	四川(涨跌)	江苏(涨跌)
四级菜油	253.00 (-10.00)	473.00 (-10.00)	173.00 (-10.00)

期货市场套利

跨期	豆油(涨跌)	棕油(涨跌)	菜油(涨跌)
9-1	-170.00 (2.00)	-218.00 (-10.00)	-10.00 (-9.00)
跨品种	豆棕(涨跌)	菜棕(涨跌)	菜豆(涨跌)
主力合约	1218.00 (32.00)	2649.00 (16.00)	1431.00 (-16.00)

报告日期 2019-07-09

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

棕油方面，印尼产地的库存及出口压力大于马来，在印尼供应压力不减的情况下，尽管马棕油上一周已跌下 2000 点，但本周依然难有较大起色。国内棕油进口利润上周由负转正，料后续进口仍会增加，在当前消费淡季，棕油仍将持续累库，依然维持空头思路，但从当下期价点位来看下行空间相对有限。

豆油方面，由于上一周猪瘟事件再次得到关注，豆粕的需求有所下滑，油厂开机率小幅下降，短暂提振豆油。但由于国内豆油库存依然处于历史高位，G20 后又有大量进口美豆的预期，豆油上方压力较大，难以实现突破性上涨。但若本周豆粕价格继续下行，豆油或将呈现上行趋势。

菜油方面，当前菜油供需两弱，菜油进口利润、压榨利润持续维持高位，但处于有价无市的状态。在缺乏消息面以及外盘指引的情况下，菜油大概率追随技术面思维震荡上涨。

操作上，

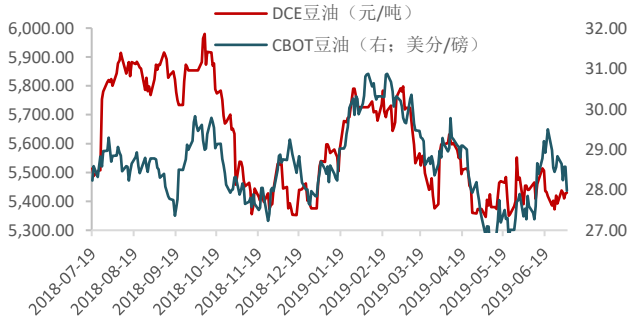
■ 操作建议

单边：豆油上涨动能不大，可根据豆粕价格走势谨慎做多。棕油可作为油脂跨品种套利的空头配置持有，单边空头头寸风险较大。菜油不具备明显趋势性，操作意义不大。

套利：油粕比方面，近期粕类将迎来回调，下跌幅度大于油脂，可酌情做多油粕比，但需谨慎持有，止盈位空值在 200 点以内。跨品种方面，豆棕价差可逐步止盈。跨期方面，豆棕的 91 反套可逐步止盈。

相关图表

图 1 豆油内外盘主力合约走势



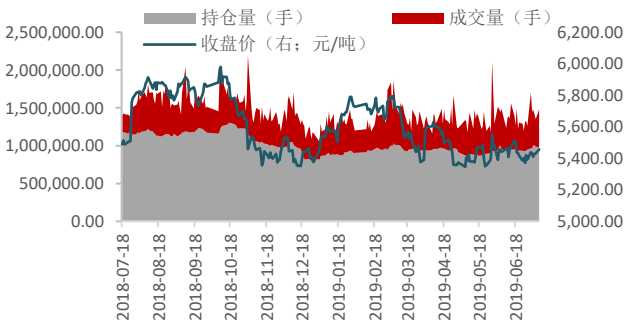
数据来源: wind、国都期货研究所

图 2 棕榈油内外盘主力合约走势



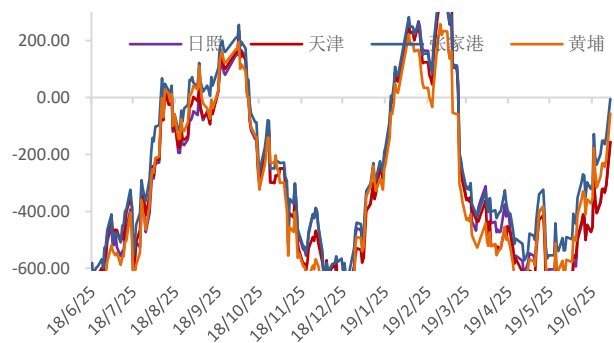
数据来源: wind、国都期货研究所

图 3 豆油量价分析



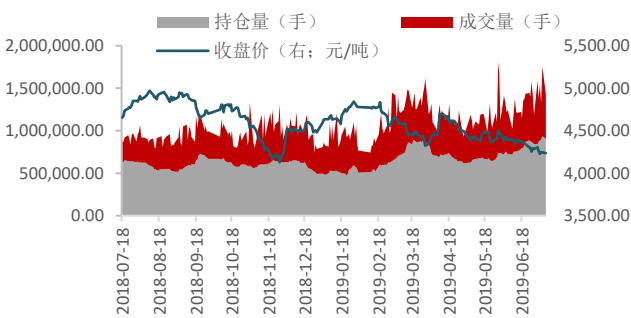
数据来源: wind、国都期货研究所

图 4 豆油基差



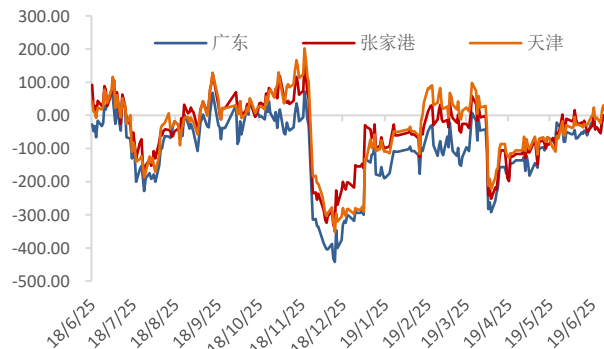
数据来源: wind、国都期货研究所

图 5 棕榈油量价分析



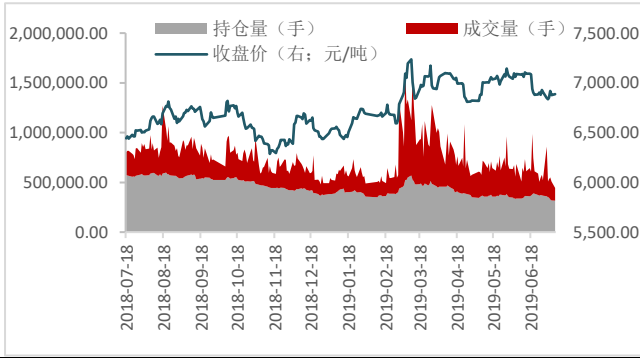
数据来源: wind、国都期货研究所

图 6 棕榈油基差



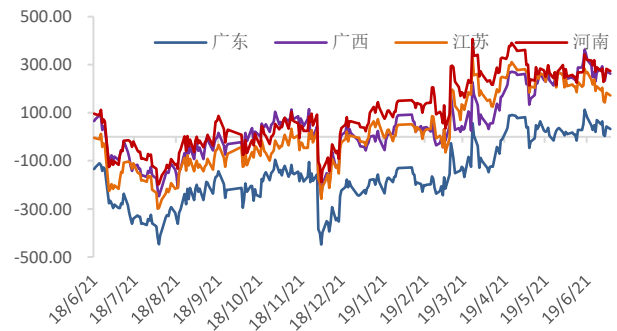
数据来源: wind、国都期货研究所

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



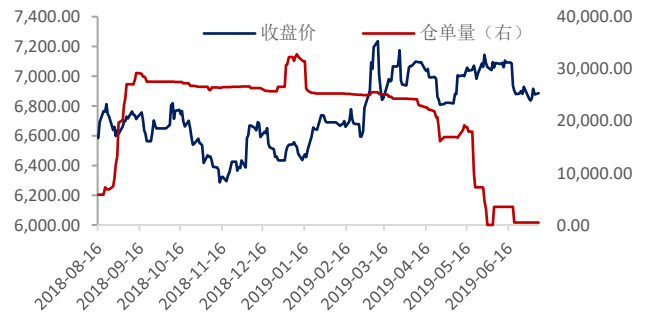
数据来源：wind、国都期货研究所

图9 豆油仓单数量变化



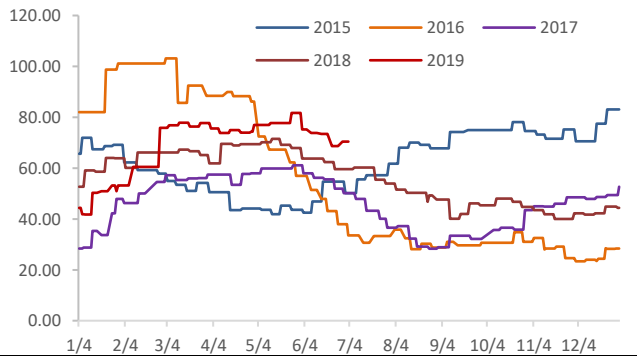
数据来源：wind、国都期货研究所

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，国都期货研究所油脂期货分析师，量化金融硕士学历。

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。