

**油脂单边无亮点，菜豆价差套利继续持有**

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	5426.00	-0.26%	30.07 (7.11)	65.52 (0.36)
棕油主力	4198.00	-0.57%	30.77 (6.17)	60.52 (-0.52)
菜油主力	6941.00	0.32%	13.24 (0.00)	19.91 (0.71)
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	28.15 美元/磅	-1.09%	4.48 (-0.22)	20.39 (-0.04)
马棕油 主力	1990.00 林吉特/吨	0.45%	1.64 (0.56)	6.79 (0.32)

**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	5,330.00(-90.00)	5,380.00(-50.00)	5,260.00(-20.00)
	广东(涨跌)	张家港(涨跌)	天津(涨跌)
24°棕榈油	4,220.00(-30.00)	4,220.00(-30.00)	4,250.00(-30.00)
	湖北(涨跌)	四川(涨跌)	江苏(涨跌)
四级菜油	7,180.00(20.00)	7,380.00(20.00)	7,140.00(20.00)

**基差及涨跌情况**

	黄埔(涨跌)	张家港(涨跌)	日照(涨跌)
一级豆油	-96.00 (-76.00)	-46.00 (-36.00)	-166.00 (-6.00)
	广东(涨跌)	张家港(涨跌)	天津(涨跌)
24°棕榈油	22.00 (-8.00)	22.00 (-8.00)	52.00 (-8.00)
	湖北(涨跌)	四川(涨跌)	江苏(涨跌)
四级菜油	239.00 (6.00)	439.00 (6.00)	199.00 (6.00)

**期货市场套利**

跨期	豆油(涨跌)	棕油(涨跌)	菜油(涨跌)
9-1	-164.00 (8.00)	-210.00 (12.00)	-27.00 (-3.00)
跨品种	豆棕(涨跌)	菜棕(涨跌)	菜豆(涨跌)
主力合约	1228.00 (8.00)	2743.00 (36.00)	1515.00 (28.00)

报告日期 2019-07-18

**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**

《油世界》周二表示，未来数月欧盟油菜籽进口量可能大幅增加，因今夏欧洲油菜籽产量将较少的迹象增强。《油世界》称，欧盟油菜籽产量即将出现大幅下滑，可能会将 2019/20 年度（7 月至次年 6 月）油菜籽进口量提升至接近 560 万吨的新高，2018 / 19 年度进口量预估为 430 万吨。《油世界》预期，欧盟 2019 年油菜籽产量将降至 1750 万吨，2018 年为 1990 万吨。法国，德国及罗马尼亚的产量预期将大幅下滑。在 5 月底和 6 月初经历了异常干旱天气，且今年的油菜籽面积进一步下修之后，欧盟主要油菜籽生产国产量前景改善的早期希望并没有实现。但由于中加关系影响力加拿大油菜籽的出口，加拿大油菜籽供应非常充足，不宜对全球菜油期价过于乐观。

根据国家统计局公布的数据，中国 6 月精制食用植物油产量为 443.7 万吨，较之上月的 429.2 万吨增加 3.4%，较之去年同期同比征集 6.9%。中国 1-6 月精制食用植物油产量累计在 2456.4 万吨，同比增加 3.0%。国内油脂食用供应充足。

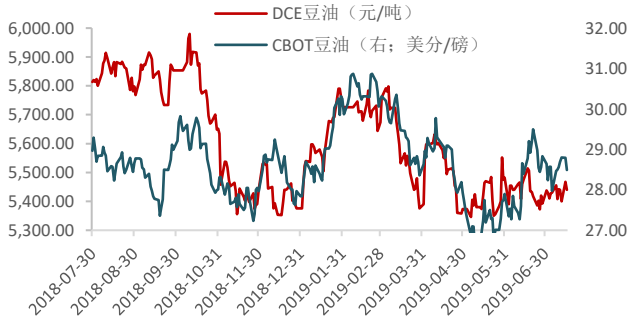
 **操作建议**

单边：在油脂依然维持空头思路。建议做空豆油，棕油建议观望。

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



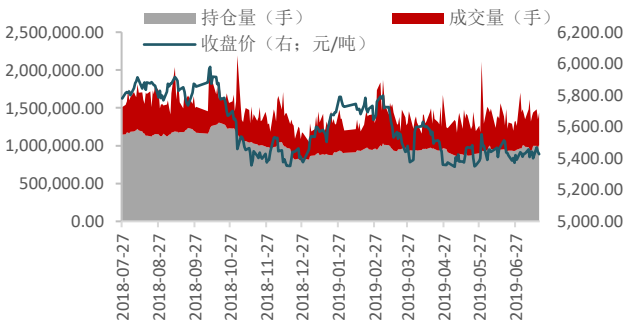
数据来源: wind、国都期货研究所

图2 棕榈油内外盘主力合约走势



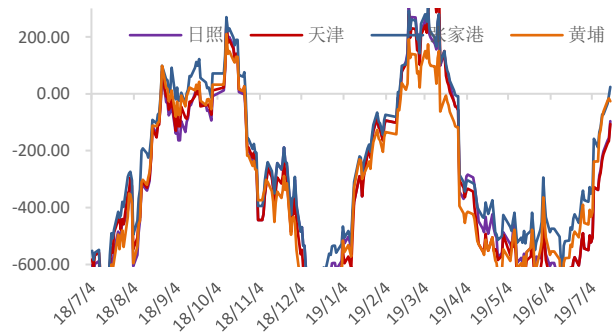
数据来源: wind、国都期货研究所

图3 豆油量价分析



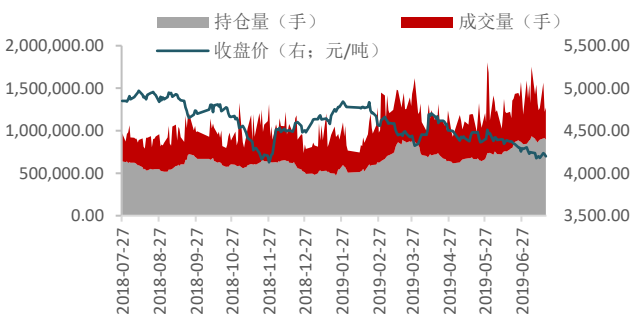
数据来源: wind、国都期货研究所

图4 豆油基差



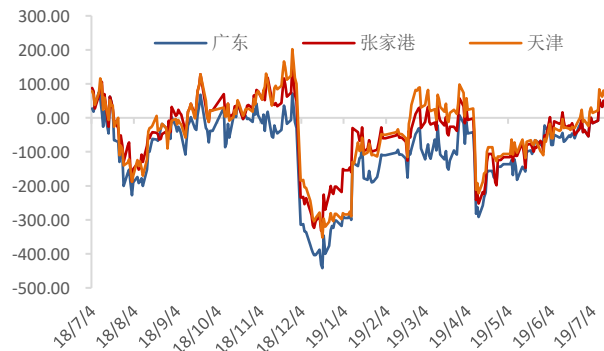
数据来源: wind、国都期货研究所

图5 棕榈油量价分析



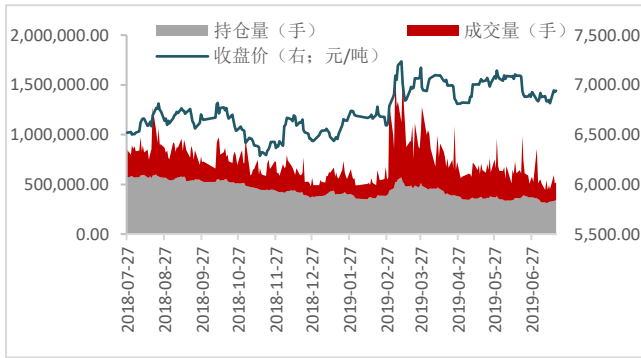
数据来源: wind、国都期货研究所

图6 棕榈油基差



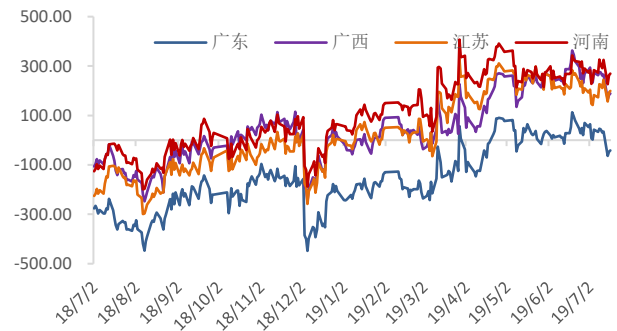
数据来源: wind、国都期货研究所

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



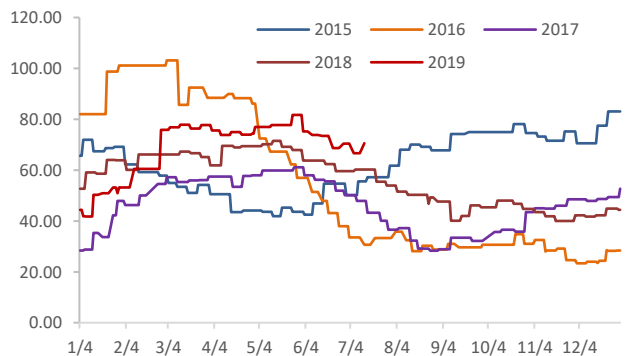
数据来源：wind、国都期货研究所

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。