

**油脂底部未现，多头谨慎入场**

报告日期 2019-07-19

关注度：★★★

**市场信息**
**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

**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	5420.00	-0.04%	33.21 (7.11)	65.77 (0.25)
棕油主力	4196.00	-0.05%	29.78 (-0.99)	58.86 (-1.66)
菜油主力	6967.00	0.42%	13.34 (0.10)	20.66 (0.75)
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%	4.51 (-0.19)	20.39 (-0.04)
马棕油 主力	1984.00 林吉特/吨	-0.20%	2.01 (0.37)	7.37 (0.58)

**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(0.00)	5,380.00(0.00)	5,260.00(0.00)
	广东(涨跌)	张家港(涨跌)	天津(涨跌)
24°棕榈油	4,220.00(0.00)	4,220.00(0.00)	4,250.00(0.00)
	湖北(涨跌)	四川(涨跌)	江苏(涨跌)
四级菜油	(-7,180.00)	(-7,380.00)	(-7,140.00)

**基差及涨跌情况**

	黄埔(涨跌)	张家港(涨跌)	日照(涨跌)
一级豆油	-90.00 (6.00)	-40.00 (6.00)	-160.00 (6.00)
	广东(涨跌)	张家港(涨跌)	天津(涨跌)
24°棕榈油	24.00 (2.00)	24.00 (2.00)	54.00 (2.00)
	湖北(涨跌)	四川(涨跌)	江苏(涨跌)
四级菜油	-6,967.00 (-7,206.00)	-6,967.00 (-7,406.00)	-6,967.00 (-7,166.00)

**期货市场套利**

跨期	豆油(涨跌)	棕油(涨跌)	菜油(涨跌)
9-1	-156.00 (0.00)	-220.00 (0.00)	-28.00 (-6.00)
跨品种	豆棕(涨跌)	菜棕(涨跌)	菜豆(涨跌)
主力合约	1224.00 (-4.00)	2771.00 (28.00)	1547.00 (32.00)

 **要闻分析**

根据马来西亚 MPOB，马来西亚将在 8 月维持 0 关税。据德国《油世界》，由于进口下滑，今年 5 月份和 6 月份期间印度植物油库存显著下滑。6 月底印度港口以及流通渠道的食用油库存只有 215 万吨，创下五年来的同期最低水平。因此今年第三季度（7 月到 9 月份），印度植物油进口很可能大幅提高。届时或将帮助马来、印尼棕油产地去库。

乌克兰农业部周三表示，截至 7 月 17 日，该国已收获 220 万吨油菜籽作物。乌克兰是欧洲油菜籽出口大国之一。农业部表示，农民已收获 95.2 万公顷冬油菜籽，每公顷产量 2.33 吨。2018 年同期，收割面积为 80.6 万公顷，数量为 204 万吨，单产为每公顷 2.53 吨。农业部没有给出 2019 年油菜籽产量的预测。农业咨询公司 APK-通知表示，2019 年油菜籽产量料从 2018 年的 284 万吨增至 358 万吨。因此尽管《油世界》表示欧盟油菜籽产量即将出现大幅下滑，未来数月欧盟油菜籽进口量可能大幅增加。但由于中加关系影响力加拿大油菜籽的出口，加拿大方面的油菜籽供应也非常充足，不宜对全球菜油期价过于乐观。

 **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



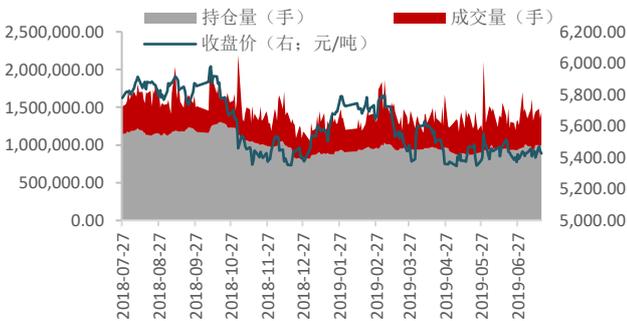
数据来源: wind、国都期货研究所

图2 棕榈油内外盘主力合约走势



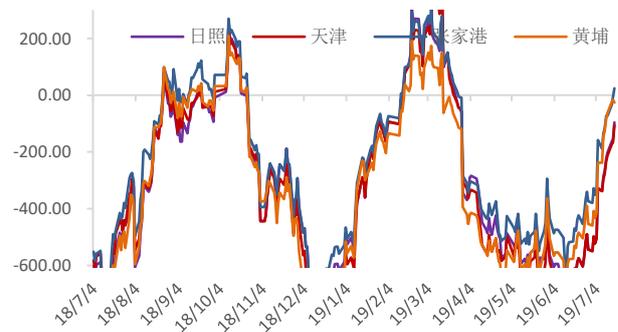
数据来源: wind、国都期货研究所

图3 豆油量价分析



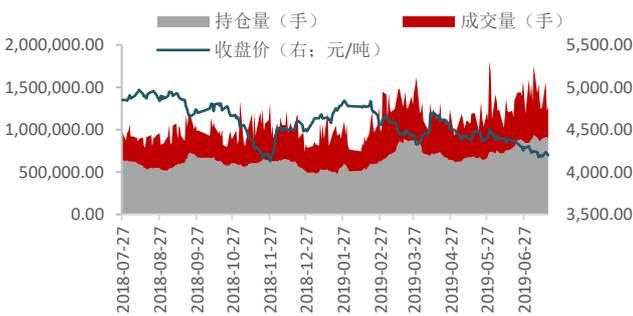
数据来源: wind、国都期货研究所

图4 豆油基差



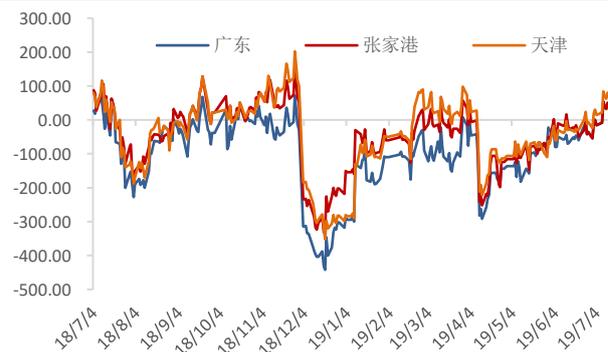
数据来源: wind、国都期货研究所

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



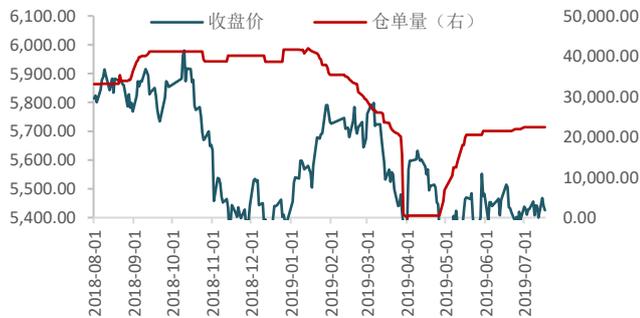
数据来源：wind、国都期货研究所

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



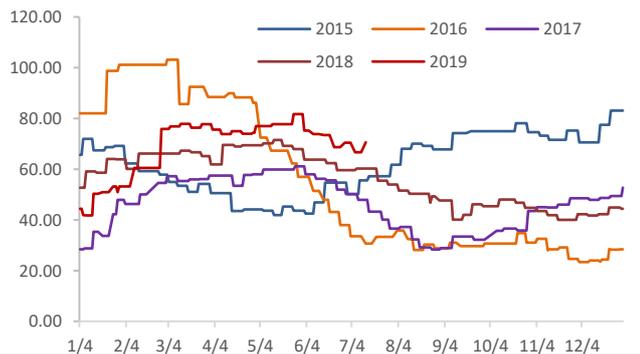
数据来源：wind、国都期货研究所

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。