

油脂现货大涨，油强于粕延续

报告日期 2019-08-13

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	6160.00	1.52%	125.92 (7.11)	92.91 (2.17)
棕油主力	4830.00	1.90%	69.27 (-12.15)	47.47 (1.00)
菜油主力	7285.00	0.80%	32.65 (-10.94)	28.40 (0.68)
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	30.07 美元/磅	0.40%	8.05 (-1.59)	21.82 (-0.24)
马棕油 主力	2176.00 林吉特/吨	1.92%	2.56 (0.37)	6.34 (-0.04)

现货价格及涨跌情况

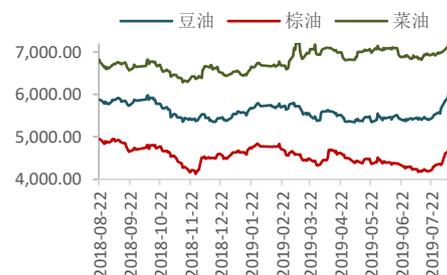
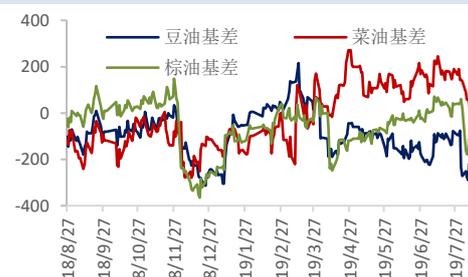
	黄埔(涨跌)	张家港(涨跌)	日照(涨跌)
一级豆油	6,100.00(200.00)	6,150.00(200.00)	6,000.00(200.00)
	广东(涨跌)	张家港(涨跌)	天津(涨跌)
24°棕榈油	4,700.00(100.00)	4,700.00(100.00)	4,725.00(100.00)
	湖北(涨跌)	四川(涨跌)	江苏(涨跌)
四级菜油	7,480.00(80.00)	7,620.00(30.00)	7,450.00(70.00)

基差及涨跌情况

	黄埔(涨跌)	张家港(涨跌)	日照(涨跌)
一级豆油	-60.00 (190.00)	-10.00 (190.00)	-160.00 (190.00)
	广东(涨跌)	张家港(涨跌)	天津(涨跌)
24°棕榈油	-130.00 (54.00)	-130.00 (54.00)	-105.00 (54.00)
	湖北(涨跌)	四川(涨跌)	江苏(涨跌)
四级菜油	195.00 (42.00)	335.00 (-8.00)	165.00 (32.00)

期货市场套利

跨期	豆油(涨跌)	棕油(涨跌)	菜油(涨跌)
9-1	-120.00 (22.00)	-166.00 (6.00)	-77.00 (1.00)
跨品种	豆棕(涨跌)	菜棕(涨跌)	菜豆(涨跌)
主力合约	1330.00 (-36.00)	2455.00 (-8.00)	1125.00 (28.00)

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，虽然三季度油棕进入丰产季，马来、印尼产量大概率增加，但是由于前期印度淡季去库明显，相对看好印度后续需求，或将带动产地方面去库，但需要警惕印度对马来精炼棕榈油提高关税的挤出效应。关注 MPOB 报告棕榈油库存数据。

根据 USDA 公布的月度供需报告，继续下调新季美豆的播种面积和收获面积，单产和上月预估一致，因此新季美豆产量较之上月的 3845 百万蒲式耳再度下调至 3680 百万蒲式耳。美豆油期初库存调低，在产量及出口不变的情况下，期末库存也随之调低。利多美豆油盘面。

根据农业农村部周一公布的 8 月农产品供需报告，2018/19 年度中国大豆进口量 8350 万吨，比上月预估调减 150 万吨，主要原因是 7 月大豆实际到港量低于预期。8 月预估 2018/19 年度大豆压榨量为 8672 万吨，相比于去年同期的 9112 万吨同比下降 4.8%，利多豆油走势。

📌 操作建议

单边：油脂上周全线上涨，略偏离历史季节性规律。但若猪瘟及饲料炒作延续，豆油仍存上行空间，前期多头可继续持有，前期无持仓不建议此时入多，可逢回调后再进场做多。棕油、菜油不建议保留持仓，可止盈离场。

套利：继续看涨油粕比至 2.2 左右，多头套利可继续持有。跨品种方面，在大豆压榨下降、棕油进口增加的预期下，仍看多豆棕价差，但当前豆棕价差已到 1300 元/吨以上，做多空间不大，暂先观望，待回调继续入多。

相关图表

图1 豆油内外盘主力合约走势



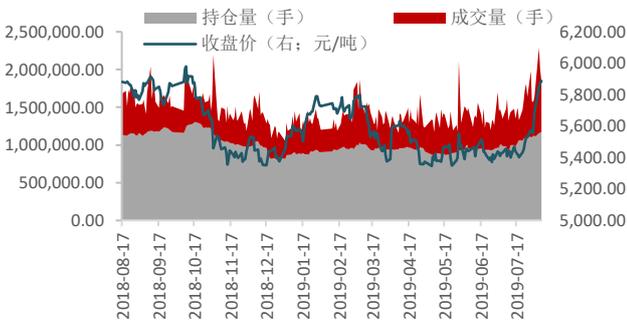
数据来源: wind、国都期货研究所

图2 棕榈油内外盘主力合约走势



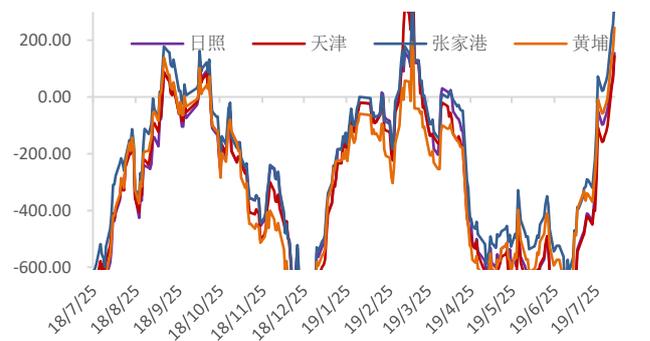
数据来源: wind、国都期货研究所

图3 豆油量价分析



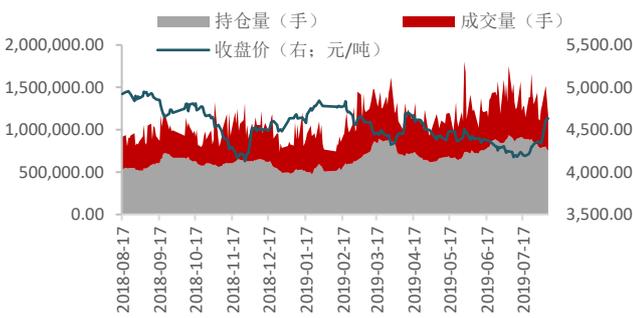
数据来源: wind、国都期货研究所

图4 豆油基差



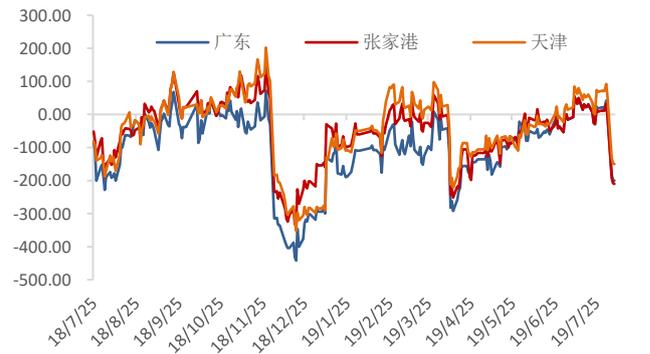
数据来源: wind、国都期货研究所

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



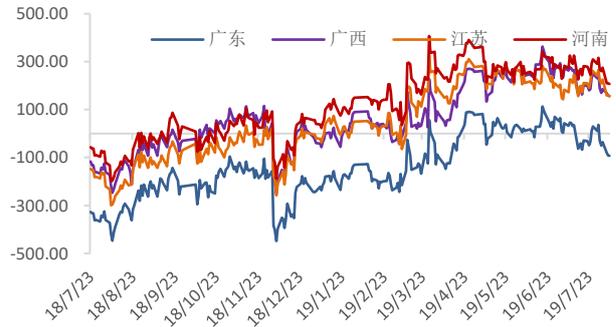
数据来源: wind、国都期货研究所

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



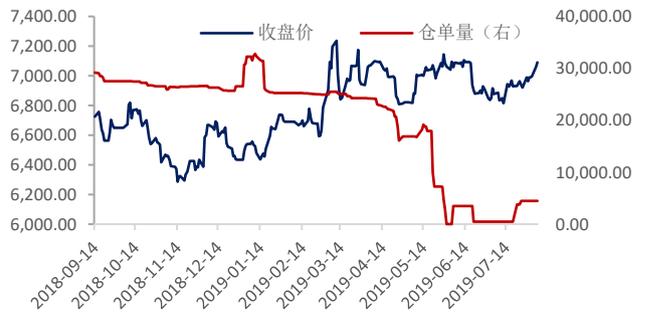
数据来源：wind、国都期货研究所

图9 豆油仓单数量变化



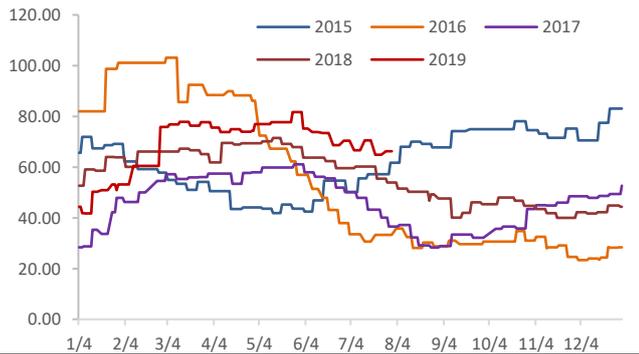
数据来源：wind、国都期货研究所

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。