

## 棕油成交下滑，做多豆棕价差

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	6150.00	-0.77%	86.98 (7.11)	95.01 (-3.76)
棕油主力	4728.00	-1.17%	46.66 (-35.62)	46.07 (-0.28)
菜油主力	7329.00	-0.15%	19.13 (-13.30)	31.14 (1.02)
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	29.04 美元/磅	-1.59%	4.92 (-0.44)	21.91 (0.80)
马棕油 主力	2156.00 林吉特/吨	-1.64%	2.01 (0.89)	5.89 (2.12)

#### 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(0.00)	6,160.00(0.00)	6,000.00(0.00)
	广东(涨跌)	张家港(涨跌)	天津(涨跌)
24°棕榈油	4,700.00(0.00)	4,700.00(0.00)	4,725.00(0.00)
	湖北(涨跌)	四川(涨跌)	江苏(涨跌)
四级菜油	7,580.00(40.00)	7,720.00(40.00)	7,550.00(40.00)

#### 基差及涨跌情况

	黄埔(涨跌)	张家港(涨跌)	日照(涨跌)
一级豆油	-50.00 (32.00)	10.00 (32.00)	-150.00 (32.00)
	广东(涨跌)	张家港(涨跌)	天津(涨跌)
24°棕榈油	-28.00 (40.00)	-28.00 (40.00)	-3.00 (40.00)
	湖北(涨跌)	四川(涨跌)	江苏(涨跌)
四级菜油	251.00 (36.00)	391.00 (36.00)	221.00 (36.00)

#### 期货市场套利

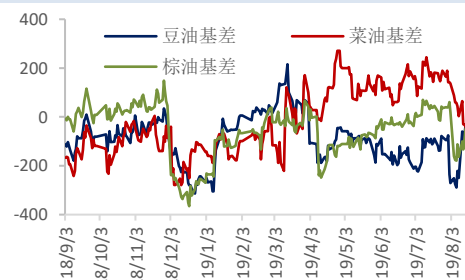
跨期	豆油(涨跌)	棕油(涨跌)	菜油(涨跌)
9-1	-128.00 (4.00)	-120.00 (0.00)	-90.00 (-3.00)
跨品种	豆棕(涨跌)	菜棕(涨跌)	菜豆(涨跌)
主力合约	1422.00 (8.00)	2601.00 (44.00)	1179.00 (36.00)

报告日期 2019-08-20

#### 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

马来西亚棕榈油局（MPOB）周一表示，由于预期天气良好，马来西亚 2019 年棕榈油产量料为 2030 万吨，此前预估为 2000 万吨，去年为 1950 万吨。尽管预期 2019 年下半年产量将高于上半年，但下半年 1050 万吨的产量预估依旧低于去年同期水平，因施肥减少导致油棕果单产下降。MPOB 预估到 12 月底棕榈油库存将降至 250 万吨，低于 2018 年底的 320 万吨。棕油中长期角度存在下方支撑。不过印度近期天气状况有所改善，利多当地油籽种植，长期面向印度的高出口量恐难持续，并且棕油价格连续上涨后，生物柴油生产利润空间被压缩，马棕油上涨后劲不足，短期面临震荡调整。

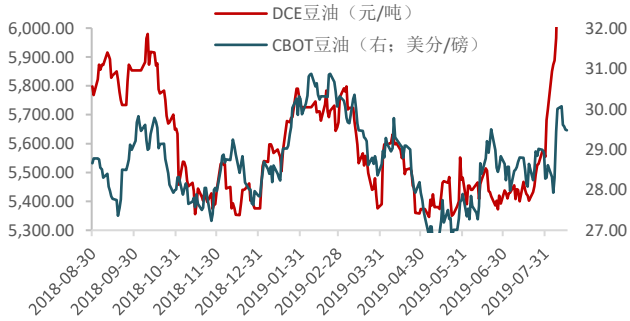
## ■ 操作建议

**单边：**昨日油脂板块成交量大幅萎缩，失去资金炒作热度后，油脂大概率回调，不过上周油脂期价窄幅调整，并未迅速下行回调，可见下方支撑仍在，可待期价回调后继续做多。

**套利：**油粕比方面，上周油粕比多头套利逐渐止盈，可逢回调后再次入多。跨品种方面，经历前期豆油、棕油一波上涨后，菜豆、菜棕价差有所回落，可继续做多菜棕价差。豆棕价差已扩大至 1400 元/吨以上，尽管豆油强于棕油，但做多空间不大，前期多头可继续持有，前期无介入不建议此时入场，可暂先观望，待回调后再次入多。

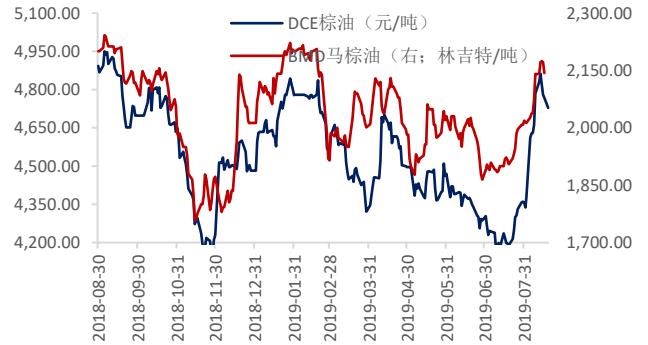
相关图表

图1 豆油内外盘主力合约走势



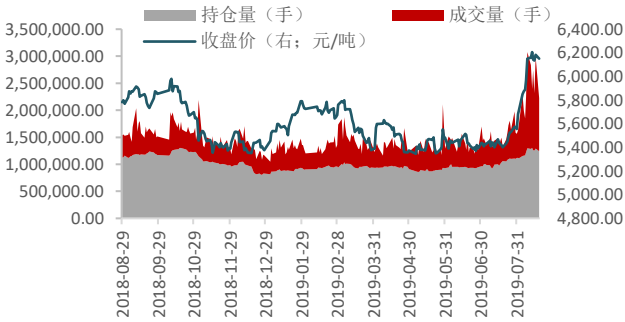
数据来源: wind、国都期货研究所

图2 棕榈油内外盘主力合约走势



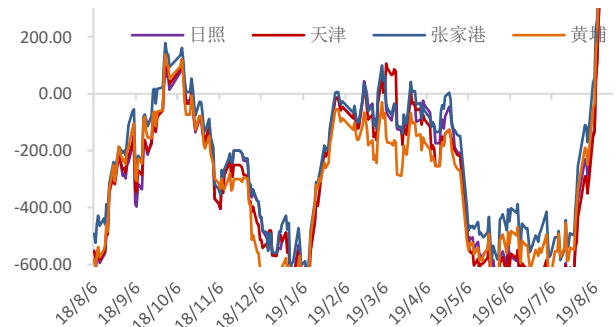
数据来源: wind、国都期货研究所

图3 豆油量价分析



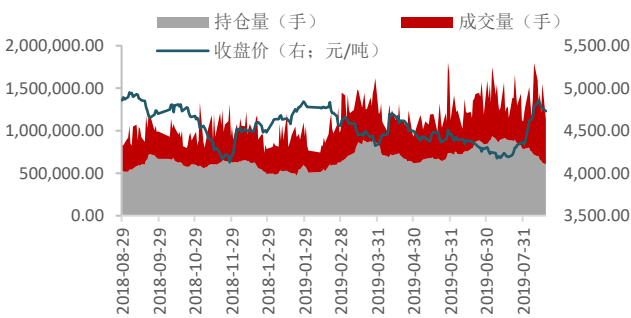
数据来源: wind、国都期货研究所

图4 豆油基差



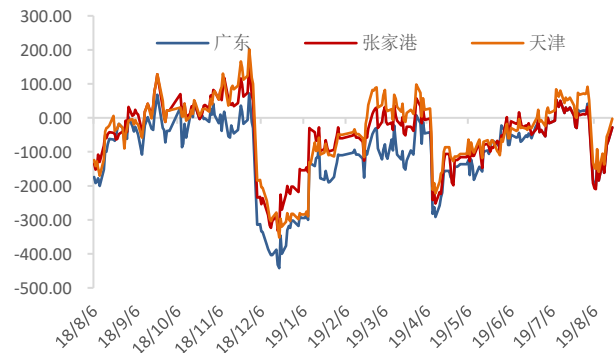
数据来源: wind、国都期货研究所

图5 棕榈油量价分析



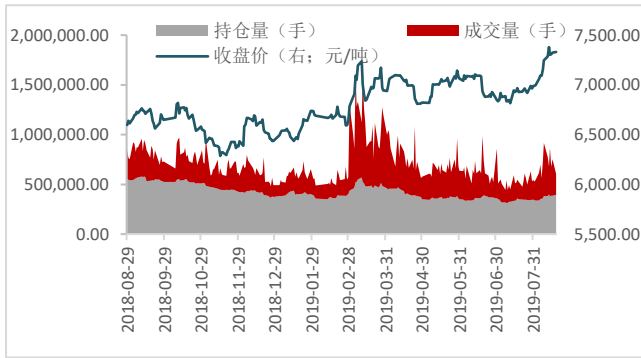
数据来源: wind、国都期货研究所

图6 棕榈油基差



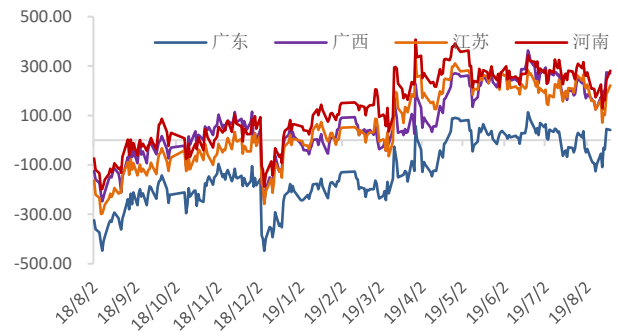
数据来源: wind、国都期货研究所

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



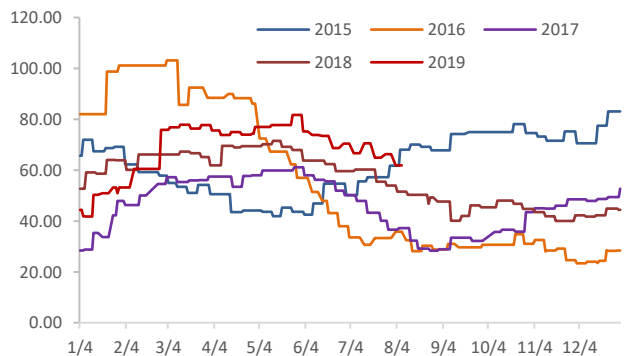
数据来源：wind、国都期货研究所

图10 菜油仓单数量变化



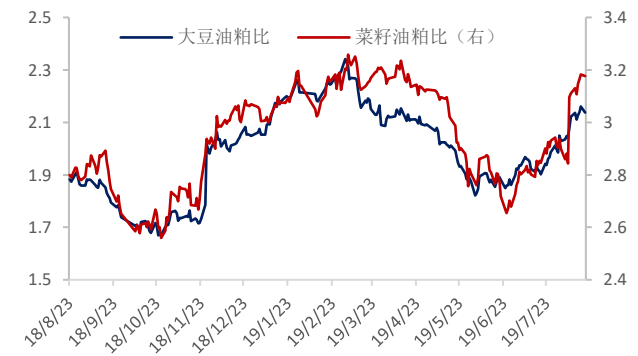
数据来源：wind、国都期货研究所

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。