

豆油下方支撑较强，关注做多机会

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	6184.00	0.23%	87.51 (7.11)	97.25 (2.24)
棕油主力	4766.00	0.29%	51.62 (4.96)	46.16 (0.09)
菜油主力	7375.00	0.56%	30.04 (10.91)	32.29 (1.14)
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	28.82 美元/磅	-0.76%	5.67 (0.71)	21.93 (0.02)
马棕油 主力	2175.00 林吉特/吨	0.88%	2.17 (0.16)	5.85 (-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	6,080.00(-20.00)	6,140.00(-20.00)	5,980.00(-20.00)
	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	7,600.00(20.00)	7,750.00(30.00)	7,570.00(20.00)

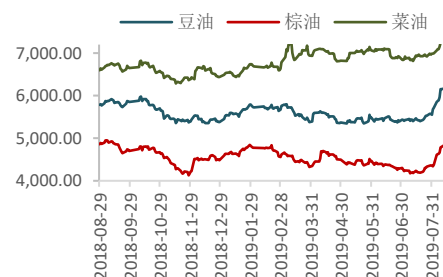
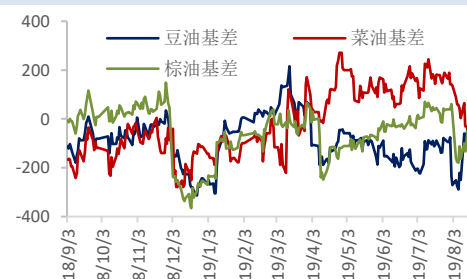
基差及涨跌情况

	黄埔(涨跌)	张家港(涨跌)	日照(涨跌)
一级豆油	-104.00 (-54.00)	-44.00 (-54.00)	-204.00 (-54.00)
	广东(涨跌)	张家港(涨跌)	天津(涨跌)
24°棕榈油	-66.00 (-38.00)	-66.00 (-38.00)	-41.00 (-38.00)
	湖北(涨跌)	四川(涨跌)	江苏(涨跌)
四级菜油	225.00 (-26.00)	375.00 (-16.00)	195.00 (-26.00)

期货市场套利

跨期	豆油(涨跌)	棕油(涨跌)	菜油(涨跌)
9-1	-134.00 (-6.00)	-88.00 (32.00)	-100.00 (-10.00)
跨品种	豆棕(涨跌)	菜棕(涨跌)	菜豆(涨跌)
主力合约	1418.00 (-4.00)	2609.00 (8.00)	1191.00 (12.00)

报告日期 2019-08-21

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

据马来船运调查机构 ITS 公布的数据显示，马来西亚 8 月 1-20 日期间棕榈油出口较上月同期增长 8.7%，至 100.5 万吨。7 月 1-20 日出口为 92.5 万吨。短期利多盘面，但中期依然需要关注马来去库情况。

根据马来 MPOC 预计，马来西亚 2019 年棕榈油产量将增至 2010 万吨，高于去年的 1950 万吨（2 月预估为 2020 万吨）。预计印尼 2019 年棕榈油产量为 4340 万吨（2 月预估为 4280 万吨），因作物天气改善及有新的油棕树成熟（印尼 2018 年棕榈油产量为 4200 万吨）。印尼及马来西亚棕榈油产量的增加可能会使得全球棕榈油产量增加约 300 万吨。2019 年全球棕榈油产量料为 7700 万吨（2 月预估为 7200 万吨）。油棕树成熟面积的增加及单产高企（雨季开局良好）是推动产量增加的主要因素。因此本年度产地供给压力依然较大。

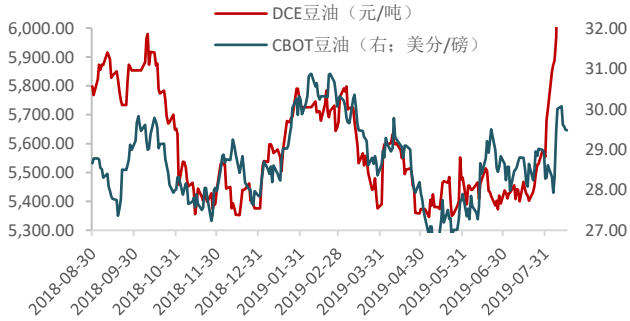
■ 操作建议

单边：油脂短期上行乏力，但临近四季度油脂消费旺季，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



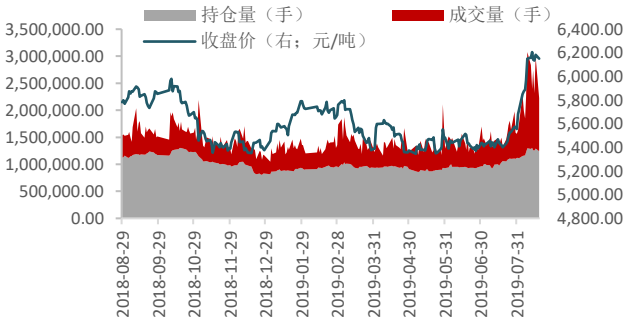
数据来源: wind、国都期货研究所

图 2 棕榈油内外盘主力合约走势



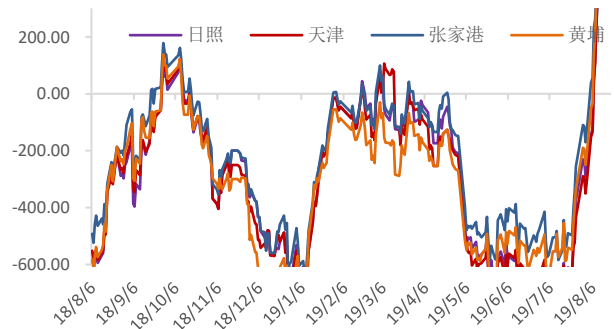
数据来源: wind、国都期货研究所

图 3 豆油量价分析



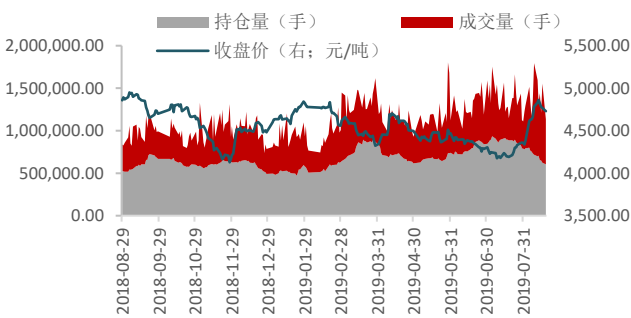
数据来源: wind、国都期货研究所

图 4 豆油基差



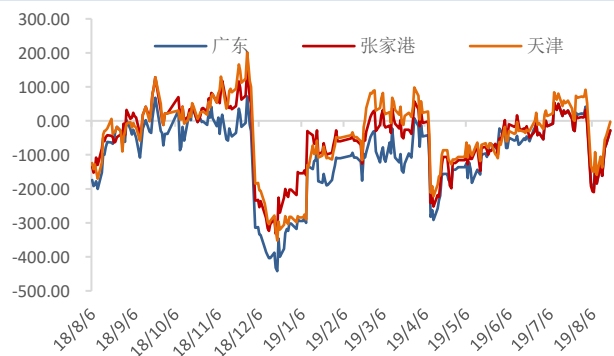
数据来源: wind、国都期货研究所

图 5 棕榈油量价分析



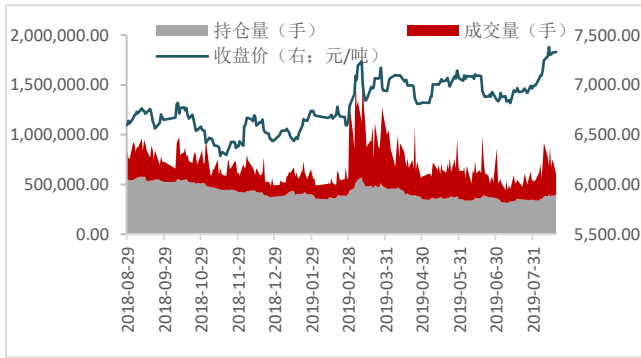
数据来源: wind、国都期货研究所

图 6 棕榈油基差



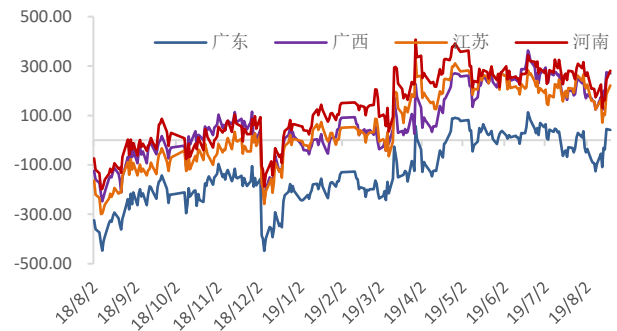
数据来源: wind、国都期货研究所

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



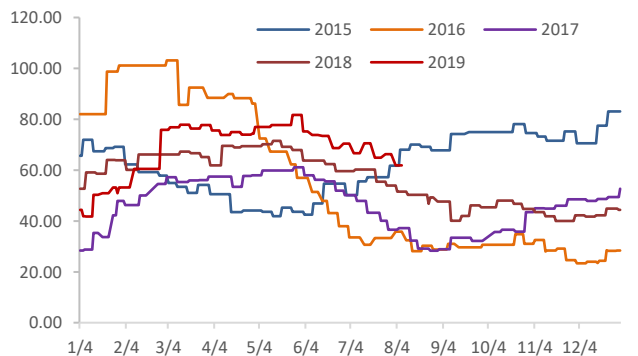
数据来源：wind、国都期货研究所

图10 菜油仓单数量变化



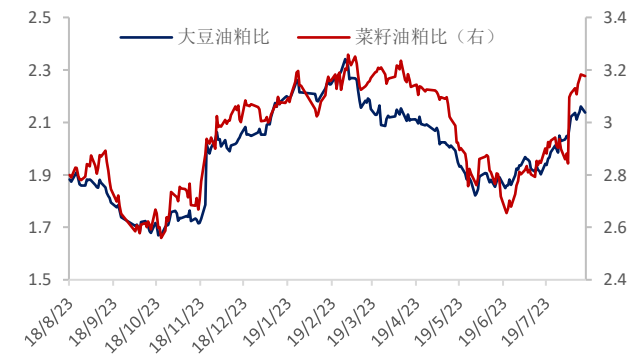
数据来源：wind、国都期货研究所

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。