

消息面多空转换，警惕回调风险

报告日期 2019-08-27

关注度：★★★

市场信息
主力合约走势


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	6262.00	1.29%	110.02 (7.11)	101.37 (0.17)
棕油主力	4988.00	2.59%	94.79 (6.46)	56.42 (2.50)
菜油主力	7546.00	1.63%	38.79 (1.49)	36.29 (1.19)
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	28.65 美元/磅	-0.17%	4.60 (-0.40)	22.18 (0.05)
马棕油 主力	2269.00 林吉特/吨	0.31%	3.17 (0.52)	6.86 (0.46)

基差走势

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	6,210.00(100.00)	6,350.00(180.00)	6,150.00(130.00)
	广东(涨跌)	张家港(涨跌)	天津(涨跌)
24°棕榈油	5,000.00(160.00)	5,050.00(200.00)	5,150.00(230.00)
	湖北(涨跌)	四川(涨跌)	江苏(涨跌)
四级菜油	7,800.00(150.00)	8,000.00(150.00)	7,770.00(150.00)

研究所

史玥明

电话：010-84183099

邮件：shiyueming@guodu. cc

从业资格号：F3048367

基差及涨跌情况

	黄埔(涨跌)	张家港(涨跌)	日照(涨跌)
一级豆油	-52.00 (24.00)	88.00 (104.00)	-112.00 (54.00)
	广东(涨跌)	张家港(涨跌)	天津(涨跌)
24°棕榈油	12.00 (50.00)	62.00 (90.00)	162.00 (120.00)
	湖北(涨跌)	四川(涨跌)	江苏(涨跌)
四级菜油	254.00 (50.00)	454.00 (50.00)	224.00 (50.00)

期货市场套利

跨期	豆油(涨跌)	棕油(涨跌)	菜油(涨跌)
9-1	-106.00 (18.00)	-66.00 (-2.00)	-81.00 (30.00)
跨品种	豆棕(涨跌)	菜棕(涨跌)	菜豆(涨跌)
主力合约	1274.00 (-34.00)	2558.00 (-10.00)	1284.00 (24.00)

📌 要闻分析

据 SPPOMA, 8 月 1 日-25 日, 马来西亚棕榈油产量较 7 月同期降 3.31%, 单产降 6.2%, 出油率增 0.55%。据 MPOA, 8 月 1 日-20 日, 马来西亚棕榈油产量较 7 月同期降 5.07%, 其中马来半岛降 6.76%, 沙巴降 4.88%, 沙撈越增 12.40%。出口方面, 据船运调查机构 ITS 公布的数据显示, 马来西亚 8 月 1-25 日期间棕榈油出口较上月同期增长 18%, 至 136.5033 万吨。7 月 1-25 日出口为 115.7155 万吨。在产量和出口的双重利多下, 棕油内外盘均实现上涨。但由于印度方面将对进口棕榈油加征关税, 料印度上半年大规模棕榈油进口不可持续, 马来产地去库存忧, 短期或受情绪面影响回调。

周末中美互加关税, 本周盘面受情绪影响较大, 基本面对盘面的影响减小, 关注特朗普推特对内外盘豆类的影响, 若中美关系有所缓和, 内强外弱将反转。

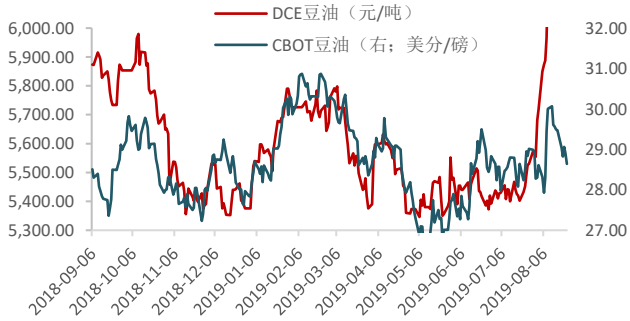
📌 操作建议

单边: 本周在中美贸易局势紧张的背景下, 油脂大概率偏强震荡, 但需警惕消息面异动对盘面的影响, 豆油上方初步看到 6300。

套利: 油粕比方面, 尽管猪瘟压制豆粕需求, 但眼下中美贸易战成为主要矛盾, 油粕比多头谨慎持有。跨品种方面, 豆棕价差已从 1300 元/吨回落, 前期多头仍可逐渐止盈, 待有明显回调后再入场做多; 菜棕套利也可继续持有。

相关图表

图1 豆油内外盘主力合约走势



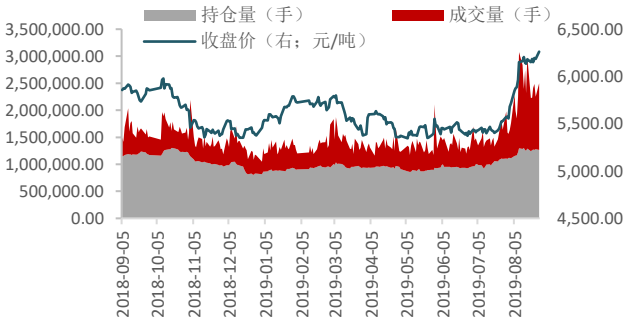
数据来源: wind、国都期货研究所

图2 棕榈油内外盘主力合约走势



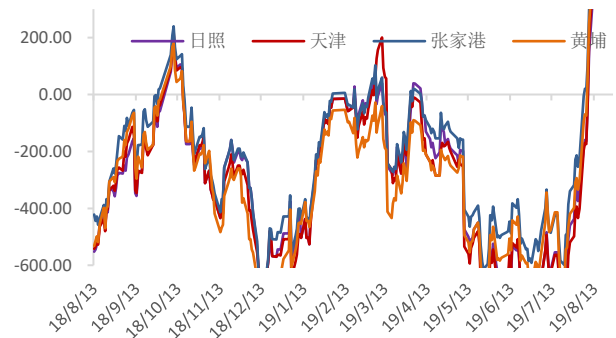
数据来源: wind、国都期货研究所

图3 豆油量价分析



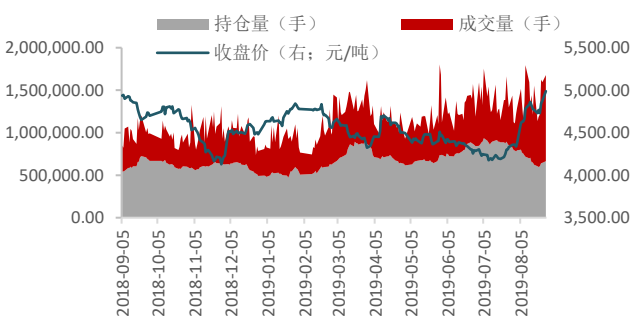
数据来源: wind、国都期货研究所

图4 豆油基差



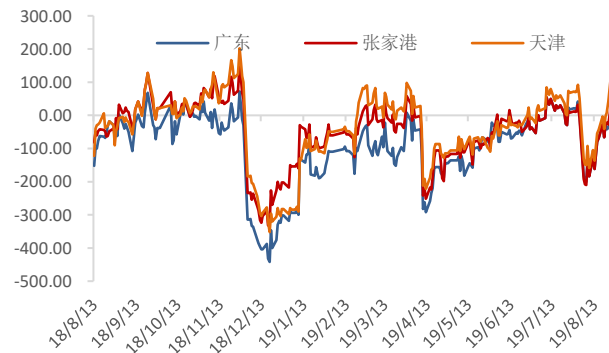
数据来源: wind、国都期货研究所

图5 棕榈油量价分析



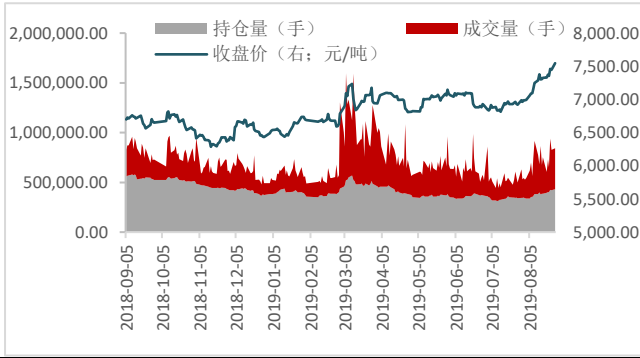
数据来源: wind、国都期货研究所

图6 棕榈油基差



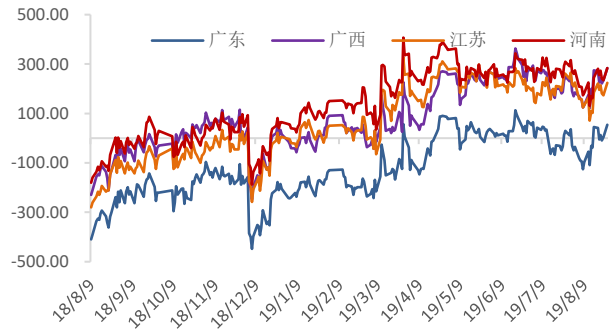
数据来源: wind、国都期货研究所

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



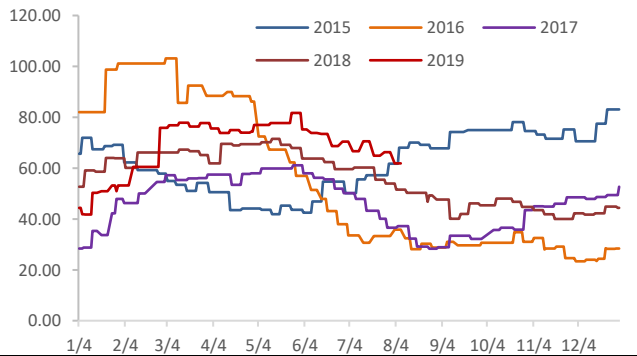
数据来源：wind、国都期货研究所

图10 菜油仓单数量变化



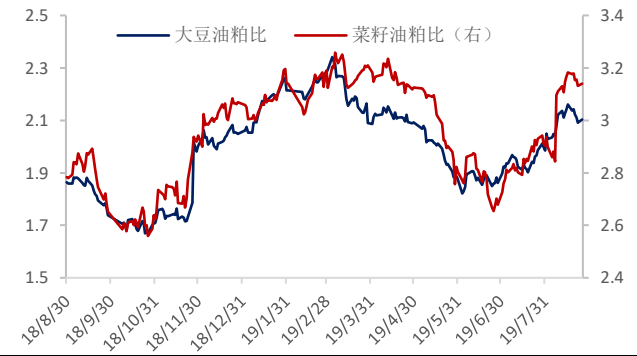
数据来源：wind、国都期货研究所

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。