

马盘大幅下行，警惕棕油回调风险

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	6052.00	-0.62%	65.26 (7.11)	94.76 (-1.76)
棕油主力	4838.00	-0.17%	61.87 (7.00)	51.25 (1.31)
菜油主力	7418.00	-0.82%	30.43 (2.86)	35.23 (-0.35)
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	28.86 美元/磅	0.98%	6.16 (0.81)	22.62 (0.13)
马棕油 主力	2182.00 林吉特/吨	-2.33%	2.26 (0.00)	5.44 (-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	6,120.00(-60.00)	6,220.00(-70.00)	6,040.00(-90.00)
	广东(涨跌)	张家港(涨跌)	天津(涨跌)
24°棕油	4,900.00(0.00)	4,950.00(0.00)	5,050.00(0.00)
	湖北(涨跌)	四川(涨跌)	江苏(涨跌)
四级菜油	7,720.00(-30.00)	7,910.00(-40.00)	7,660.00(-30.00)

基差及涨跌情况

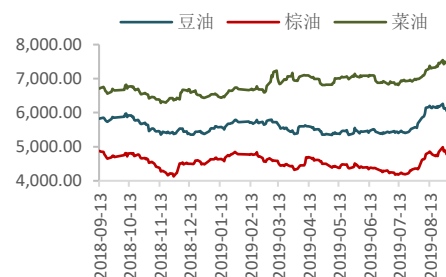
	黄埔(涨跌)	张家港(涨跌)	日照(涨跌)
一级豆油	68.00 (-22.00)	168.00 (-32.00)	-12.00 (-52.00)
	广东(涨跌)	张家港(涨跌)	天津(涨跌)
24°棕油	62.00 (32.00)	112.00 (32.00)	212.00 (32.00)
	湖北(涨跌)	四川(涨跌)	江苏(涨跌)
四级菜油	302.00 (28.00)	492.00 (18.00)	242.00 (28.00)

期货市场套利

跨期	豆油(涨跌)	棕油(涨跌)	菜油(涨跌)
9-1	-82.00 (46.00)	-102.00 (62.00)	-78.00 (8.00)
跨品种	豆棕(涨跌)	菜棕(涨跌)	菜豆(涨跌)
主力合约	1214.00 (-6.00)	2580.00 (-26.00)	1366.00 (-20.00)

报告日期 2019-09-04

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

根据马来船运调查机构 ITS 最新的出口数据，马来西亚 8 月棕榈油出口量为 163.78 万吨，较上月同期的 141.12 万吨增加 16.0%。从出口市场来看，面对中国和印度的棕油出口量大量增加，尤其面向中国出口量较之 7 月翻了一倍之多，面对欧盟出口量较之上月变化不大。受到 8 月出口利多影响，昨日棕榈油领涨油脂，但涨势料不可持续。

德国行业机构油世界称，2019/20 年度印度、中国、巴基斯坦和孟加拉的油脂进口预期增加 130 万吨。2018/19 年度中国的 17 种油脂进口预期大幅增加 230 万吨，达到 1160 万吨。下个年度的进口将增至 1250 万吨。生柴消费方面，2019 年生物柴油行业的棕榈油用量预计为 1750 万吨，其中印尼就占到 810 万吨。料在出口和生物柴油消费拉动下，棕油中长期或存上行动力。

七位分析师平均预估美国农业部 (USDA) 公布的报告将显示，美国工厂 7 月份美国大豆压榨量为 535.5 万短吨，或 1.785 亿蒲式耳。分析师预估区间为 1.771-1.790 亿蒲式耳，预估中值在 1.785 亿蒲式耳。

■ 操作建议

单边：油脂单边趋势较不确定，且豆油、菜油未出现明显回调，不建议单边操作。棕油短期或跟随马盘走弱，可短线做空。

套利：产业利润套利方面，在中美关系紧张的情况下粕类逐渐走强，油粕比小幅回调，短期消息面将继续主导油粕比走势，且当前油粕比也接近前期高点，做多油粕比套利可止盈。跨品种方面，豆棕价差已达 1200 一线，但由于豆油强于棕油，可继续做多豆棕价差，1350 一线止盈。跨期方面，由于油脂当前基差走强，可介入豆油 15 反套。

相关图表

图1 豆油内外盘主力合约走势



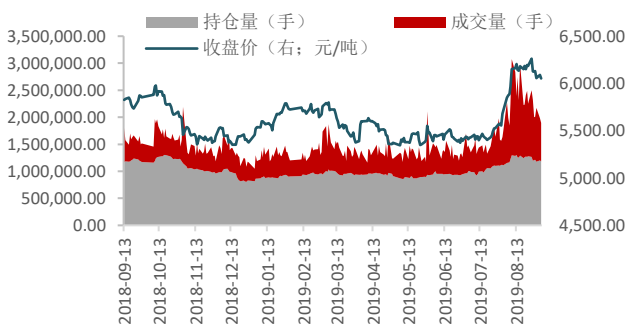
数据来源: wind、国都期货研究所

图2 棕榈油内外盘主力合约走势



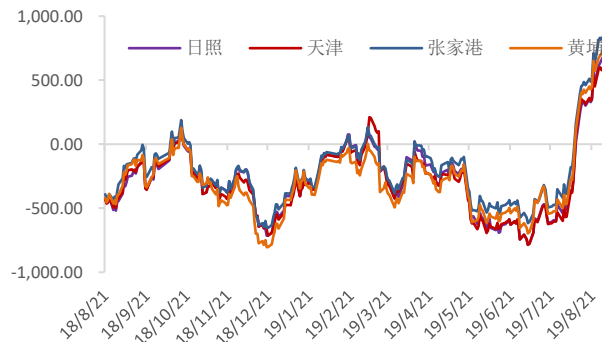
数据来源: wind、国都期货研究所

图3 豆油量价分析



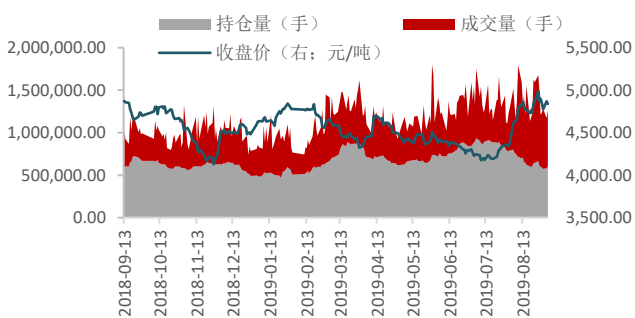
数据来源: wind、国都期货研究所

图4 豆油基差



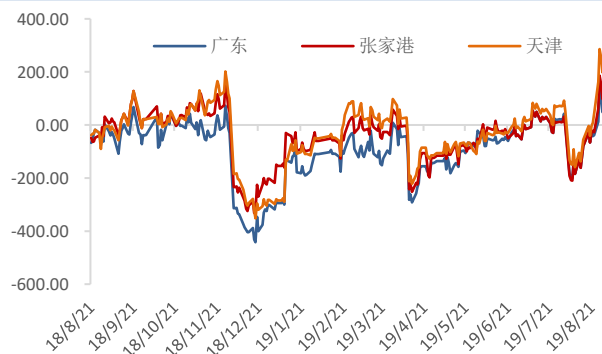
数据来源: wind、国都期货研究所

图5 棕榈油量价分析



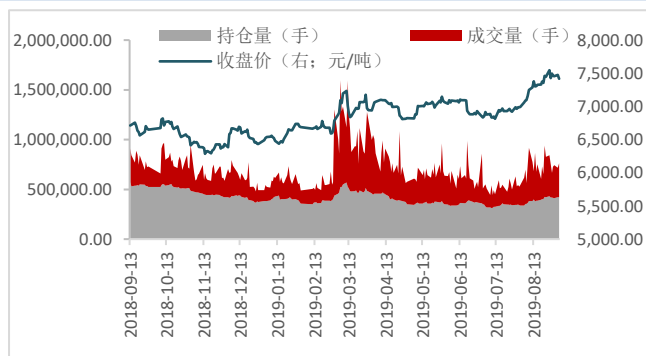
数据来源: wind、国都期货研究所

图6 棕榈油基差



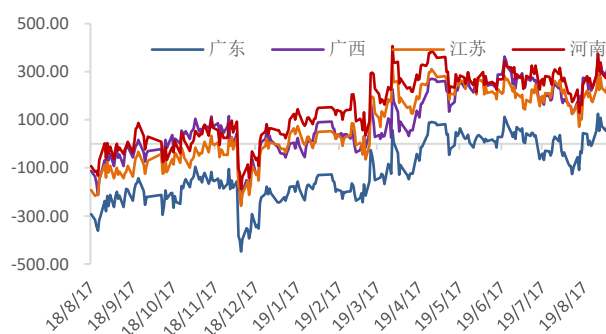
数据来源: wind、国都期货研究所

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



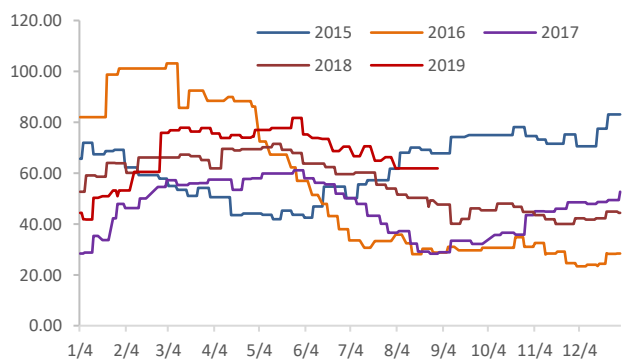
数据来源：wind、国都期货研究所

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。