

报告日期 2019-09-05

资金热度仍在，豆油领涨油脂

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	6170.00	1.82%	109.80 (7.11)	95.61 (0.85)
棕油主力	4856.00	0.04%	76.26 (14.39)	52.75 (1.49)
菜油主力	7478.00	0.62%	28.45 (-1.98)	35.54 (0.30)
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	28.98 美元/磅	-0.38%	5.59 (-1.63)	23.23 (0.52)
马棕油 主力	2190.00 林吉特/吨	0.41%	2.66 (0.40)	5.76 (0.32)

现货价格及涨跌情况

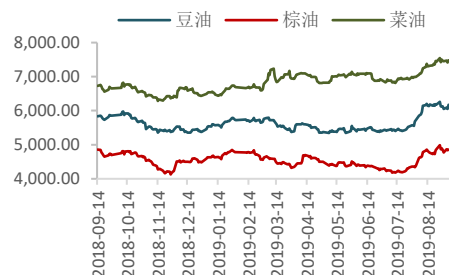
	黄埔(涨跌)	张家港(涨跌)	日照(涨跌)
一级豆油	6,170.00(50.00)	6,270.00(50.00)	6,100.00(60.00)
	广东(涨跌)	张家港(涨跌)	天津(涨跌)
24°棕油	4,900.00(0.00)	4,950.00(0.00)	5,050.00(0.00)
	湖北(涨跌)	四川(涨跌)	江苏(涨跌)
四级菜油	7,750.00(30.00)	7,930.00(20.00)	7,680.00(20.00)

基差及涨跌情况

	黄埔(涨跌)	张家港(涨跌)	日照(涨跌)
一级豆油	0.00 (-68.00)	100.00 (-68.00)	-70.00 (-58.00)
	广东(涨跌)	张家港(涨跌)	天津(涨跌)
24°棕油	44.00 (-18.00)	94.00 (-18.00)	194.00 (-18.00)
	湖北(涨跌)	四川(涨跌)	江苏(涨跌)
四级菜油	272.00 (-30.00)	452.00 (-40.00)	202.00 (-40.00)

期货市场套利

跨期	豆油(涨跌)	棕油(涨跌)	菜油(涨跌)
9-1	-110.00 (-28.00)	-156.00 (-54.00)	-99.00 (-21.00)
跨品种	豆棕(涨跌)	菜棕(涨跌)	菜豆(涨跌)
主力合约	1314.00 (100.00)	2622.00 (42.00)	1308.00 (-58.00)

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

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：油脂前期上涨未出现明显回调，此时跟多风险较大，但油脂板块资金热度仍在，涨跌两难，不建议单边操作。

套利产业利润套利方面，由于近期油类反弹，油粕比或重新走强，可轻仓做多油粕比。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



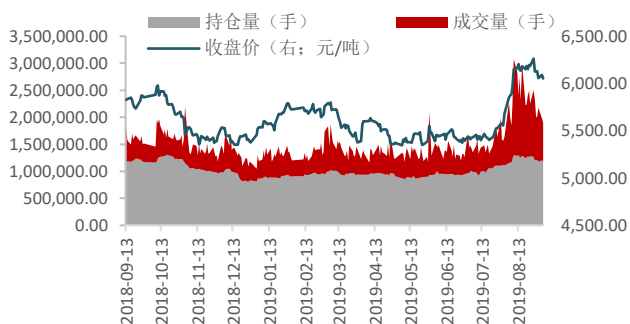
数据来源: wind、国都期货研究所

图2 棕榈油内外盘主力合约走势



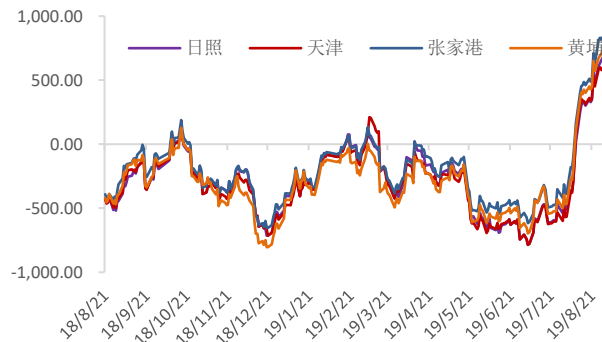
数据来源: wind、国都期货研究所

图3 豆油量价分析



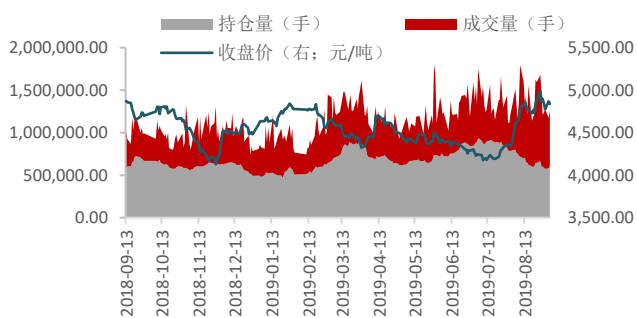
数据来源: wind、国都期货研究所

图4 豆油基差



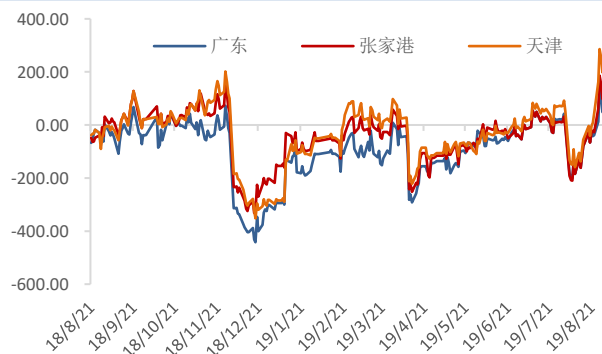
数据来源: wind、国都期货研究所

图5 棕榈油量价分析



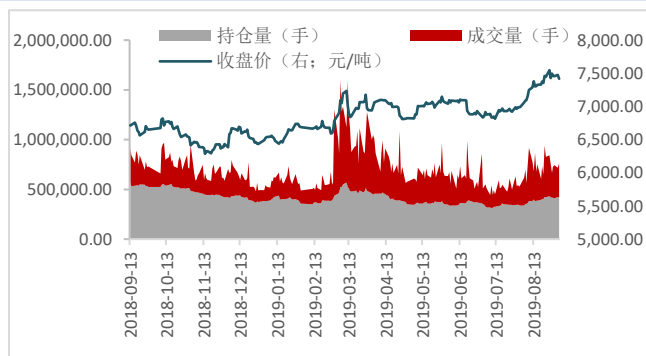
数据来源: wind、国都期货研究所

图6 棕榈油基差



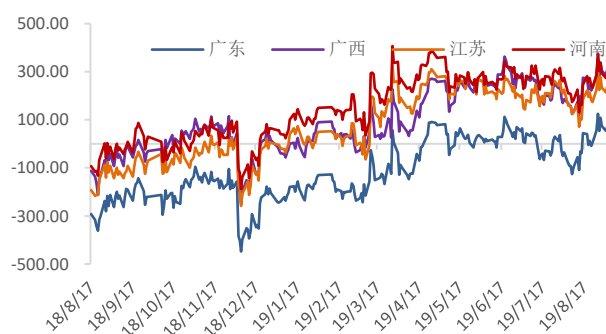
数据来源: wind、国都期货研究所

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



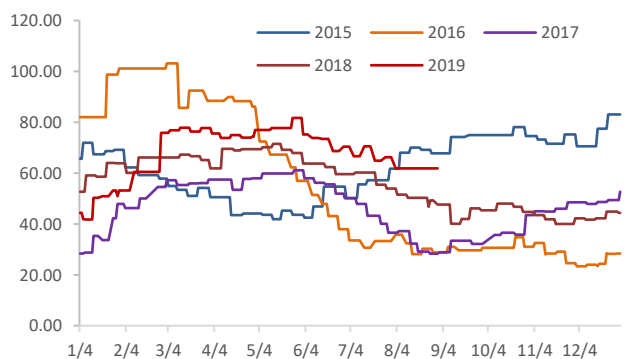
数据来源：wind、国都期货研究所

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。