

油脂生柴需求得提振，短期维持多头思路

报告日期 2019-09-17

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	6114.00	0.86%	56.00 (7.11)	88.42 (-0.32)
棕油主力	4884.00	1.62%	58.10 (-13.57)	54.45 (1.71)
菜油主力	7361.00	0.33%	17.16 (-2.88)	30.56 (0.00)
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	30.24 美元/磅	2.75%	9.50 (3.27)	23.09 (-0.33)
马棕油 主力	2193.00 林吉特/吨	0.18%	1.73 (-0.73)	4.67 (-0.85)

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	6,190.00(40.00)	6,290.00(40.00)	6,110.00(40.00)
	广东(涨跌)	张家港(涨跌)	天津(涨跌)
24°棕油	4,940.00(70.00)	4,990.00(70.00)	5,090.00(70.00)
	湖北(涨跌)	四川(涨跌)	江苏(涨跌)
四级菜油	7,600.00(0.00)	7,800.00(0.00)	7,500.00(0.00)

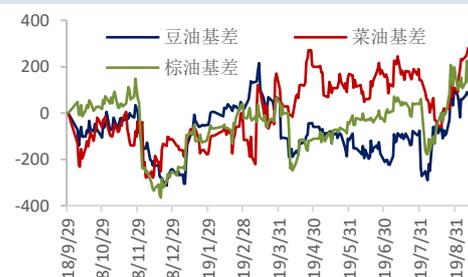
基差及涨跌情况

	黄埔(涨跌)	张家港(涨跌)	日照(涨跌)
一级豆油	76.00 (-20.00)	176.00 (-20.00)	-4.00 (-20.00)
	广东(涨跌)	张家港(涨跌)	天津(涨跌)
24°棕油	56.00 (-30.00)	106.00 (-30.00)	206.00 (-30.00)
	湖北(涨跌)	四川(涨跌)	江苏(涨跌)
四级菜油	239.00 (-25.00)	439.00 (-25.00)	139.00 (-25.00)

期货市场套利

跨期	豆油(涨跌)	棕油(涨跌)	菜油(涨跌)
9-1	-140.00 (-130.00)	-172.00 (-34.00)	-49.00 (-3.00)
跨品种	豆棕(涨跌)	菜棕(涨跌)	菜豆(涨跌)
主力合约	1230.00 (-40.00)	2477.00 (-75.00)	1247.00 (-35.00)

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

根据印度 SEA 报告，随着印度排灯节临近，印度 8 月进口 85.25 万吨棕榈油，为 2018 年 9 月以来最高水平，或挤压随后月份的进口量。据船运调查机构 ITS 公布的数据显示，马来西亚 9 月 1-15 日期间棕榈油出口较上月同期下降 5.5%，至 71.4 万吨。8 月 1-10 日出口为 75.6 万吨。可继续关注马来棕榈油产量及出口情况，料短期在印度大量进口的背景下，期价大幅下挫的可能性不大，但弱势局面难改。

美国油籽加工商协会（NOPA）公布月度报告显示，NOPA 会员上月共加工 1.68085 亿蒲式耳大豆，与 7 月压榨的 1.68093 亿蒲式耳基本持平，远高于上年同期的 1.58885 亿蒲式耳（前同期记录高位），这也是美国大豆压榨量连续第二个月高于市场预期。不过在原油炒作下，豆油生物柴油需求得到提振，美豆油情绪面偏乐观。

美国能源信息署（EIA）周四在报告中称，美国 6 月生物柴油产量下滑至 1.42 亿加仑，之前一个月为 1.55 亿加仑。豆油仍是生物柴油生产最大的原料，6 月豆油消费量为 5.94 亿磅。5 月用于生物柴油生产中的豆油消费量为 6.59 亿磅。

加拿大统计局（Statistics Canada）周四公布的部分基于卫星和农业气候数据的调查显示，2019 年加拿大油菜籽产量预计下滑 4.8% 至 1940 万吨，料为四年最低，情绪上利多菜油。

■ 操作建议

短期在原油炒作下，棕油、豆油生物柴油需求得到提振，可酌情做多，菜油大概率跟涨，但幅度料不及豆油、棕油。

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



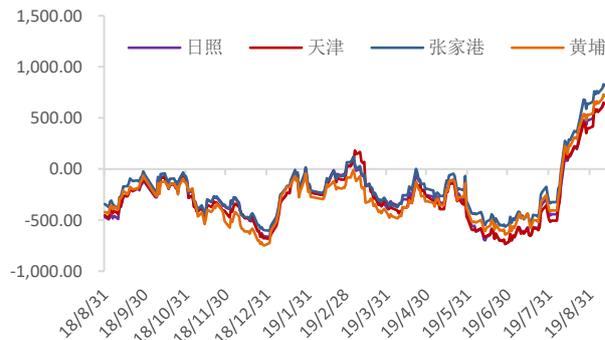
数据来源: wind、国都期货研究所

图3 豆油量价分析



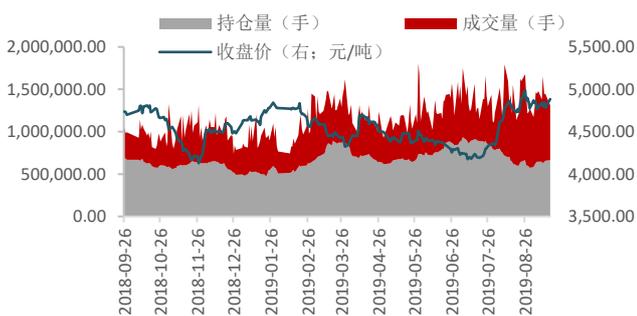
数据来源: wind、国都期货研究所

图4 豆油基差



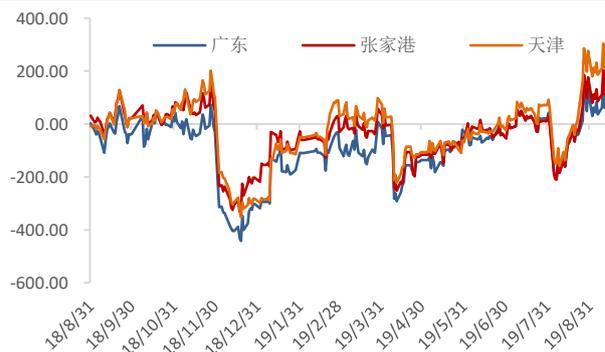
数据来源: wind、国都期货研究所

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



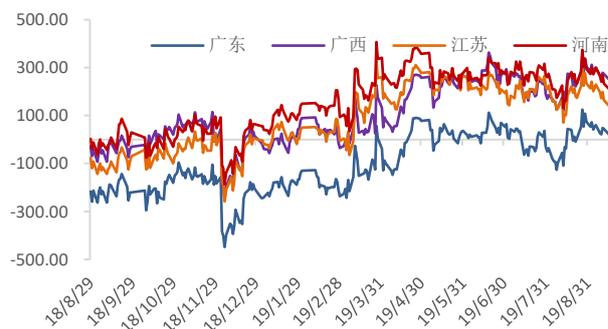
数据来源: wind、国都期货研究所

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



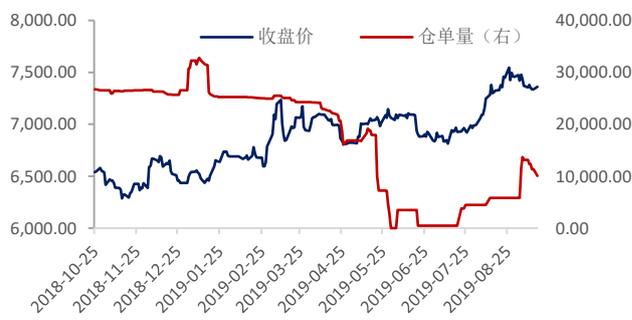
数据来源：wind、国都期货研究所

图9 豆油仓单数量变化



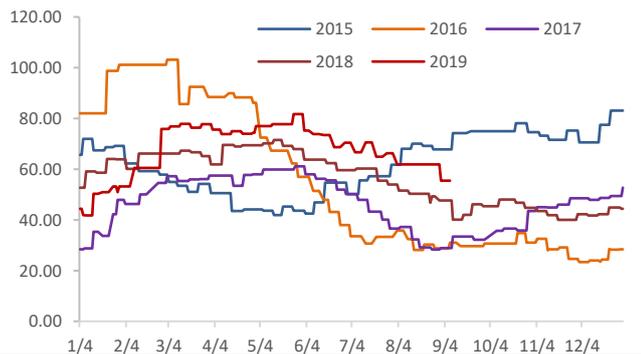
数据来源：wind、国都期货研究所

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。