

报告日期 2019-09-27

油脂夜盘跳水，警惕单边风险

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 | 6016.00 | 0.13% | 42.63 (7.11) | 77.79 (-2.67) |
| 棕油主力 | 4726.00 | 0.17% | 51.36 (-12.27) | 53.29 (-2.11) |
| 菜油主力 | 7250.00 | 0.04% | 14.01 (-0.86) | 27.60 (-0.60) |
| 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 | 29.14 美元/磅 | -0.65% | 6.03 (-0.65) | 22.16 (-0.05) |
| 马棕油 主力 | 2170.00 林吉特/吨 | 1.07% | 1.63 (0.99) | 5.01 (-0.51) |

现货价格及涨跌情况

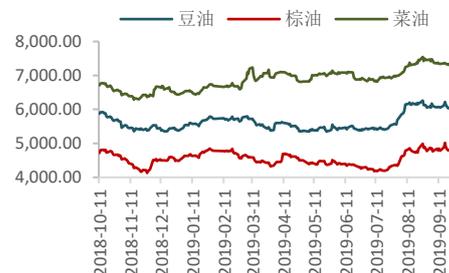
| | 黄埔(涨跌) | 张家港(涨跌) | 日照(涨跌) |
|-------|------------------|------------------|------------------|
| 一级豆油 | 6,020.00(-20.00) | 6,130.00(-20.00) | 5,940.00(-20.00) |
| | 广东(涨跌) | 张家港(涨跌) | 天津(涨跌) |
| 24°棕油 | 4,700.00(-20.00) | 4,750.00(-20.00) | 4,850.00(-20.00) |
| | 湖北(涨跌) | 四川(涨跌) | 江苏(涨跌) |
| 四级菜油 | 7,500.00(0.00) | 7,730.00(0.00) | 7,400.00(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 | 4.00 (-22.00) | 114.00 (-22.00) | -76.00 (-22.00) |
| | 广东(涨跌) | 张家港(涨跌) | 天津(涨跌) |
| 24°棕油 | -26.00 (-26.00) | 24.00 (-26.00) | 124.00 (-26.00) |
| | 湖北(涨跌) | 四川(涨跌) | 江苏(涨跌) |
| 四级菜油 | 250.00 (-15.00) | 480.00 (-15.00) | 150.00 (-15.00) |

期货市场套利

| 跨期 | 豆油(涨跌) | 棕油(涨跌) | 菜油(涨跌) |
|------|-----------------|----------------|-----------------|
| 9-1 | 94.00 (12.00) | 344.00 (4.00) | 44.00 (8.00) |
| 跨品种 | 豆棕(涨跌) | 菜棕(涨跌) | 菜豆(涨跌) |
| 主力合约 | 1290.00 (-4.00) | 2524.00 (9.00) | 1234.00 (13.00) |

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

周二印尼首席经济部长对记者表示，到 2020 年 1 月 1 日以前，印尼将不征收棕榈油出口税。据悉，马来西亚 10 月也仍将维持 0 出口关税。在印度提高对马来进口关税后，料两国的出口竞争也更为激烈。短期在马棕油出口不力的背景下，马盘将偏弱运行，连棕油在国内油脂中将表现最弱。

马来船运调查机构 SGS 周三公布的数据显示，马来西亚 9 月 1-25 日棕榈油出口量为 110.29 万吨，较 8 月同期的 137.95 万吨下滑 20.0%，主要是面向印度和中国的出口下降。

印度尼西亚棕榈油协会主席 Joko Supriyono 称，重干旱和烟雾令棕榈油果实的成熟推迟，中断种植园和加工厂运营，预计 2019 年棕榈油产量增幅可能降至去年 13% 的一半左右。不过由于当下印尼产地棕榈油库存仍居高位，利好兑现仍需时间。

商务部新闻发言人高峰 9 月 26 日在例行新闻发布会上表示，目前中美双方正在保持密切沟通，为 10 月份将在华盛顿举行的第十三轮中美经贸磋商取得积极进展做好准备，并透露中方企业正在开展美国农产品询价和采购，已成交相当规模的大豆和猪肉。在中美关系缓和、进口农产品增加的情况下，国内豆类短期将表现低迷。

在 5 月 8 日的孟晚舟听证会上，法庭并未做出引渡与否的决定，提出将在 9 月 23 日至 10 月 4 日期间，进行相关资料披露的听证会。从周一开始，引渡案进入实质性审理阶段，控辩双方将就案件已有的证据和关键问题进行辩论。此次听证会的重点是孟晚舟 12 月 1 日在温哥华机场被捕的细节。孟晚舟的引渡听证会定于明年 1 月开始。因此本次听证会对盘面的影响作用相对有限，油脂盘面主要受中美关系消息面的情绪扰动。

■ 操作建议

短期内菜油波幅较大，且节前资金逐渐减仓，前期多单平仓后不建议再开新仓。豆棕价差扩大套利已接近 1300，可适时止盈并反手做空。油粕比方面，近期粕类表现比油脂低迷，大豆油粕比已到 2.1，上方空间较有限，前期油粕比多头可止盈平仓。

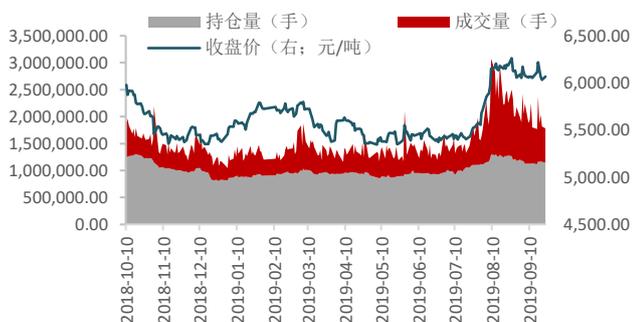
相关图表

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

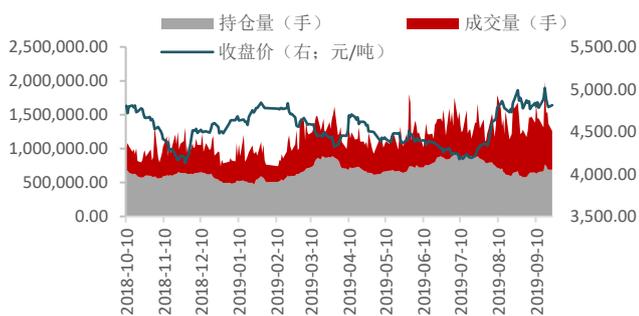

数据来源: wind、国都期货研究所

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

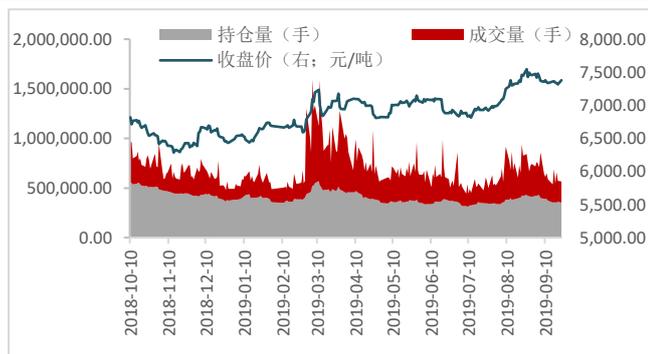
图 5 棕榈油量价分析


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



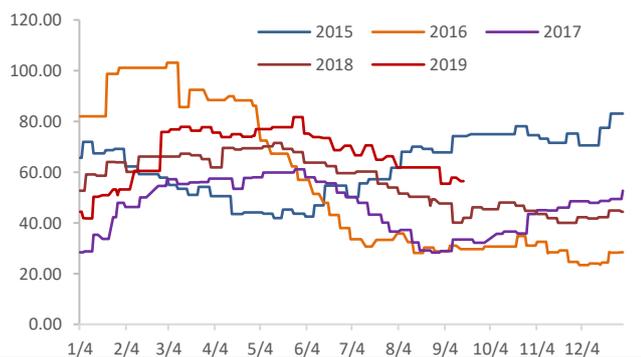
数据来源：wind、国都期货研究所

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。