

**临储菜油成交火爆，短期油脂小幅承压**

报告日期 2019-06-18

关注度：★★★

**市场信息**
**期货量价一览**

| 内盘        | 收盘价<br>元         | 涨跌幅    | 成交量(增减)<br>万手 | 持仓量(增减)<br>万手 |
|-----------|------------------|--------|---------------|---------------|
| 豆油主力      | 5514.00          | 0.51%  | 36.11 (7.11)  | 75.94 (-0.51) |
| 棕油主力      | 4388.00          | 0.55%  | 41.41 (0.96)  | 60.60 (-1.18) |
| 菜油主力      | 7092.00          | 0.01%  | 22.42 (-9.68) | 27.35 (-0.40) |
| 外盘        | 收盘价              | 涨跌幅    | 成交量(增减)<br>万手 | 持仓量(增减)<br>万手 |
| 美豆油<br>主力 | 28.40<br>美元/磅    | -0.98% | 4.78 (0.84)   | 16.99 (0.63)  |
| 马棕油<br>主力 | 2035.00<br>林吉特/吨 | 0.84%  | 1.90 (-0.32)  | 6.20 (-0.71)  |

**现货价格及涨跌情况**

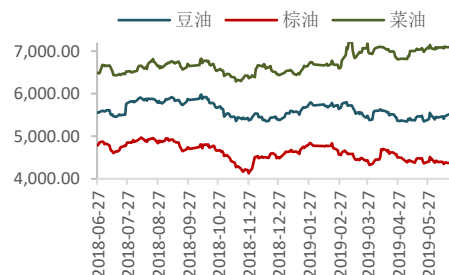
|        | 黄埔(涨跌)         | 张家港(涨跌)          | 日照(涨跌)           |
|--------|----------------|------------------|------------------|
| 一级豆油   | 5,340.00(0.00) | 5,400.00(0.00)   | 5,250.00(0.00)   |
|        | 广东(涨跌)         | 张家港(涨跌)          | 天津(涨跌)           |
| 24°棕榈油 | 4,320.00(0.00) | 4,350.00(-10.00) | 4,340.00(-20.00) |
|        | 湖北(涨跌)         | 四川(涨跌)           | 江苏(涨跌)           |
| 四级菜油   | 7,360.00(0.00) | 7,500.00(-30.00) | 7,300.00(-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   | -174.00 (-40.00) | -114.00 (-40.00) | -264.00 (-40.00) |
|        | 广东(涨跌)           | 张家港(涨跌)          | 天津(涨跌)           |
| 24°棕榈油 | -52.00 (16.00)   | -22.00 (6.00)    | -32.00 (-4.00)   |
|        | 湖北(涨跌)           | 四川(涨跌)           | 江苏(涨跌)           |
| 四级菜油   | 268.00 (0.00)    | 408.00 (-30.00)  | 208.00 (-20.00)  |

**期货市场套利**

| 跨期   | 豆油(涨跌)          | 棕油(涨跌)              | 菜油(涨跌)           |
|------|-----------------|---------------------|------------------|
| 9-1  | -162.00 (-8.00) | -206.00<br>(-20.00) | 24.00 (-32.00)   |
| 跨品种  | 豆棕(涨跌)          | 菜棕(涨跌)              | 菜豆(涨跌)           |
| 主力合约 | 1142.00 (56.00) | 2720.00 (16.00)     | 1578.00 (-40.00) |

**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

印度5月棕榈油进口量较去年同期跳升65%，进口税率下调及价格下跌使得精炼棕榈油的海外进口量翻了一番多。印度溶剂萃取商协会（SEA）在声明中称，印度5月棕榈油进口量共计818149吨，其中包括精炼棕榈油371060吨。尽管如此，从马来上周公布的月度供需报告中仍可看出库存数据偏高，马棕油上涨动力不足。

据国家粮食交易中心发布的6月17日国家临储菜籽油交易结果，计划数量80032吨，成交数量80032万吨，成交率100%，成交均价6302元/吨。在后续菜油到港量减少的预期下，菜油全部拍卖成功，增加了菜油的市场供给，不过新增量并不大，因此对市场的利空相对有限。

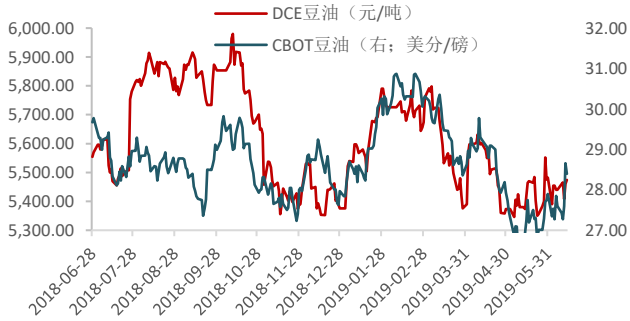
## ■ 操作建议

**单边：**在缺乏消息面指引的情况下，油脂上周难言涨跌，本周或将呈现出小幅趋势。由于基本面利空，本周油脂大概率将下行，但从技术面角度来讲，下方空间也较为有限，可酌情做空棕油、菜油，止盈位设在100点以内。

**套利：**油粕比方面，在粕类需求不出现明显下降的情况下，油粕比依然看弱，但当前数值已接近去年同期，油粕比空单应谨慎持有。跨品种方面，豆棕价差已超1100元/吨，豆棕价差扩大套利可止盈；菜油下周抛储，可酌情做空菜豆价差。

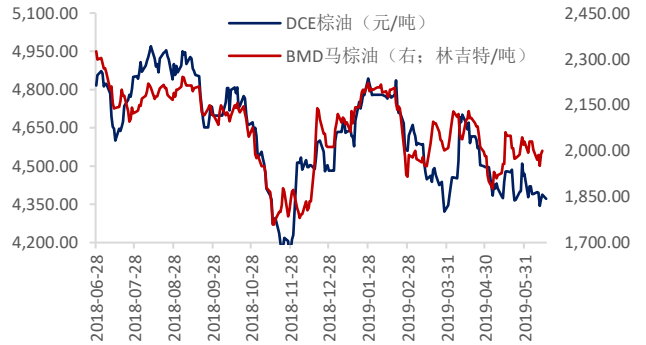
相关图表

图1 豆油内外盘主力合约走势



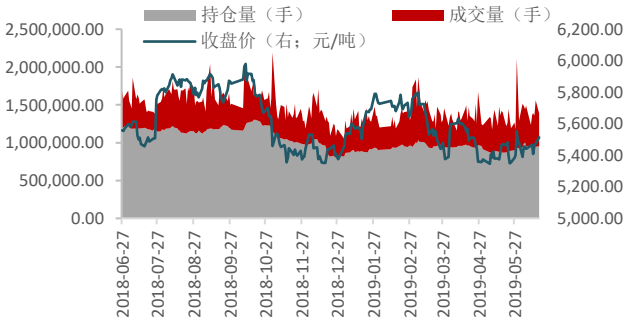
数据来源: wind、国都期货研究所

图2 棕榈油内外盘主力合约走势



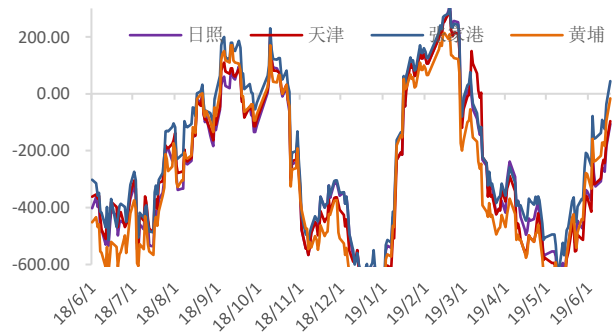
数据来源: wind、国都期货研究所

图3 豆油量价分析



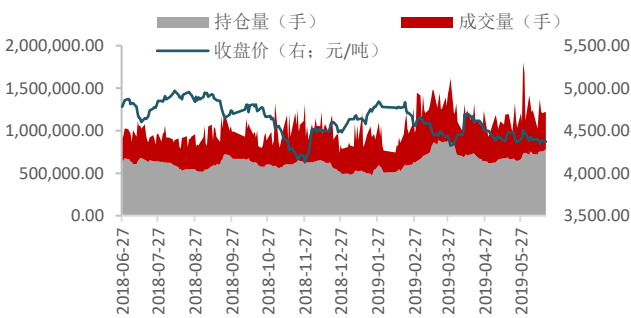
数据来源: wind、国都期货研究所

图4 豆油基差



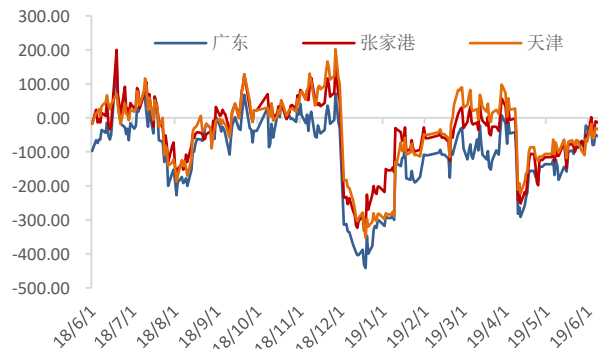
数据来源: wind、国都期货研究所

图5 棕榈油量价分析



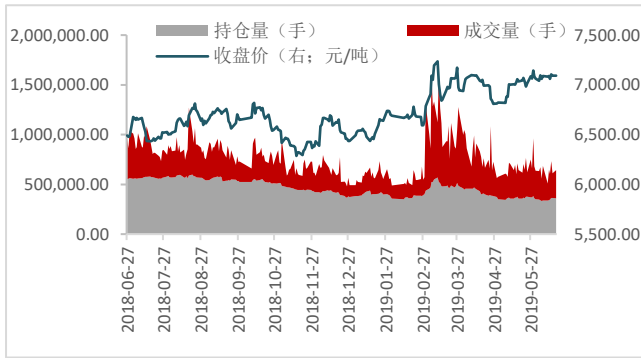
数据来源: wind、国都期货研究所

图6 棕榈油基差



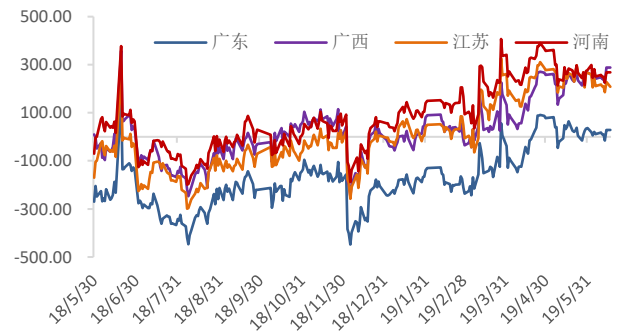
数据来源: wind、国都期货研究所

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



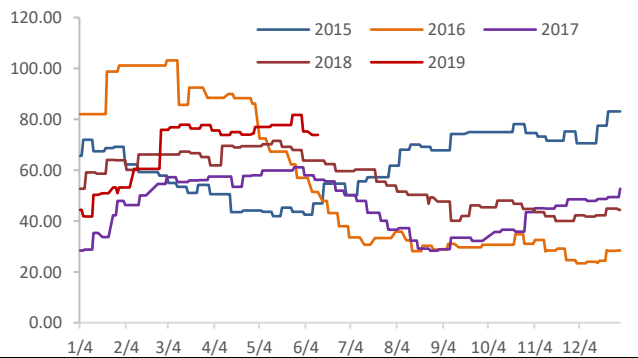
数据来源：wind、国都期货研究所

图10 菜油仓单数量变化



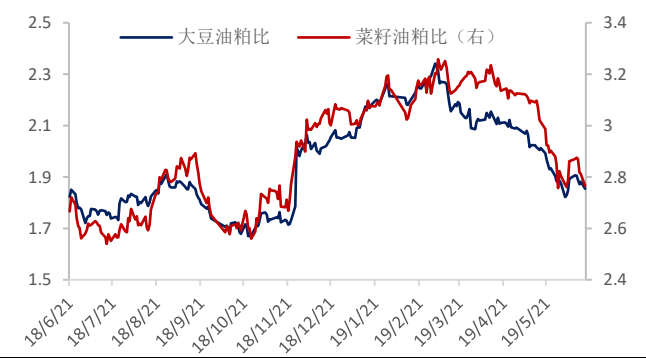
数据来源：wind、国都期货研究所

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。