

菜油表现偏强，可作套利多头配置

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	5440.00	-0.04%	27.73 (7.11)	65.16 (-2.71)
棕油主力	4220.00	0.19%	24.60 (-26.79)	61.04 (-0.19)
菜油主力	6927.00	0.62%	13.24 (-6.97)	19.20 (-0.18)
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	28.49 美元/磅	-1.04%	4.66 (0.01)	20.44 (0.32)
马棕油 主力	1950.00 林吉特/吨	-0.41%	1.08 (-0.86)	6.47 (-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	5,420.00(-20.00)	5,430.00(0.00)	5,280.00(-20.00)
	广东(涨跌)	张家港(涨跌)	天津(涨跌)
24°棕榈油	4,250.00(0.00)	4,250.00(0.00)	4,280.00(0.00)
	湖北(涨跌)	四川(涨跌)	江苏(涨跌)
四级菜油	7,160.00(10.00)	7,360.00(20.00)	7,120.00(20.00)

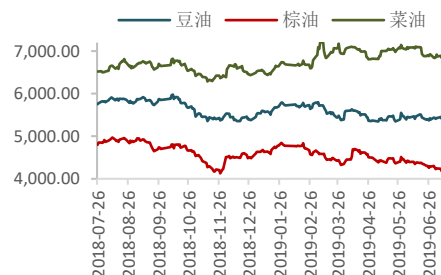
基差及涨跌情况

	黄埔(涨跌)	张家港(涨跌)	日照(涨跌)
一级豆油	-20.00 (8.00)	-10.00 (28.00)	-160.00 (8.00)
	广东(涨跌)	张家港(涨跌)	天津(涨跌)
24°棕榈油	30.00 (16.00)	30.00 (16.00)	60.00 (16.00)
	湖北(涨跌)	四川(涨跌)	江苏(涨跌)
四级菜油	233.00 (27.00)	433.00 (37.00)	193.00 (37.00)

期货市场套利

跨期	豆油(涨跌)	棕油(涨跌)	菜油(涨跌)
9-1	-164.00 (8.00)	-210.00 (12.00)	-27.00 (-3.00)
跨品种	豆棕(涨跌)	菜棕(涨跌)	菜豆(涨跌)
主力合约	1220.00 (-12.00)	2707.00 (-1.00)	1487.00 (11.00)

报告日期 2019-07-17

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

根据印尼棕榈油协会周一公布的数据，印尼4月棕榈油出口203万吨，5月出口240万吨，同比增12%。出口增加利于印尼产地棕油去库，但在印度市场方面仍不及马来。生柴方面，印尼能源部生物能源部门主管Andriah Feby Misna称，2019年上半年印尼未掺混生物柴油的消费量估计为289万千升，达到全年消费目标的47%。印尼政府预计2019年印尼生物柴油消费量为620万千升，高于2018年的430万千升。生柴或将从消费层面推动印尼棕油去库。

根据马来船运调查机构ITS周一公布的数据，马来西亚7月1—15日棕榈油出口量为67.99万吨，较之上月同期出口的60.93万吨增长11.6%。从出口市场来看，印度、中国、欧盟都有所增加，在出口的提振作用下，马来棕榈油期价短期偏强。然而，据SPPOMA，7月1日—10日，马来西亚棕榈油产量比6月同期增140.72%，单产增138.56%，出油率增0.41%。丰产季产量增加的压力仍不可小觑，对马来期价的想法不可过于乐观。

根据美国油籽加工商协会NOPA周一发布的报告，美国6月大豆压榨量为1.48843亿蒲式耳，低于5月的1.54796亿蒲式耳和去年同期的1.59228亿蒲式耳，并低于分析师预期，据分析主要是受到洪水影响部分加工厂停工。据NOPA，6月美豆油库存降至6个月低点15.35亿磅，低于5月末的15.81亿磅，且低于上年同期的17.66亿磅。因此美豆油夜盘并未追随美豆跌势下挫，短期存在支撑。

根据国家统计局公布的数据，中国6月精制食用植物油产量为443.7万吨，较之上月的429.2万吨增加3.4%，较之去年同期同比征集6.9%。中国1-6月精制食用植物油产量累计在2456.4万吨，同比增加3.0%。国内油脂食用供应充足。

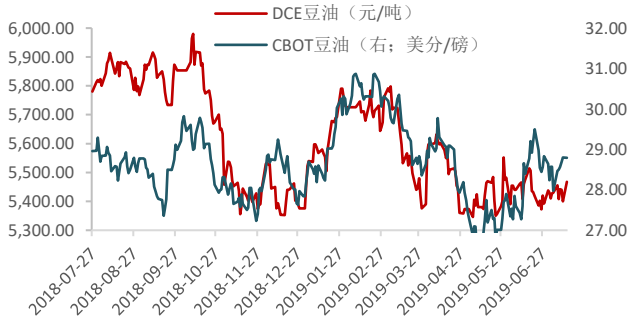
■ 操作建议

单边：在油脂依然维持空头思路。建议做空豆油，棕油建议观望。

套利：油粕比方面，近期粕类将迎来回调，下跌幅度大于油脂，可酌情做多油粕比，但需谨慎持有，止盈位空值在200点以内。跨品种方面，豆棕价差可逐步止盈。跨期方面，豆棕的91反套可逐步止盈。

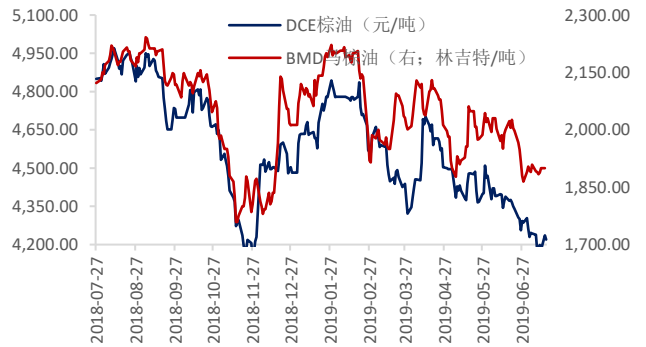
相关图表

图1 豆油内外盘主力合约走势



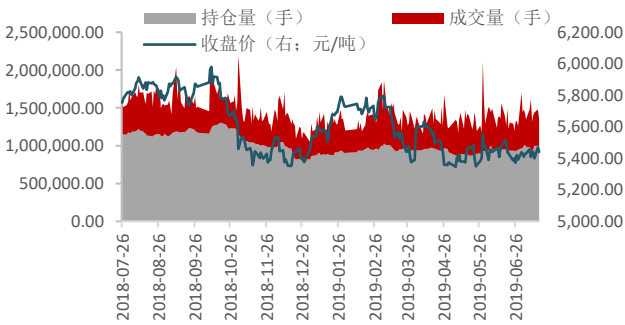
数据来源: wind、国都期货研究所

图2 棕榈油内外盘主力合约走势



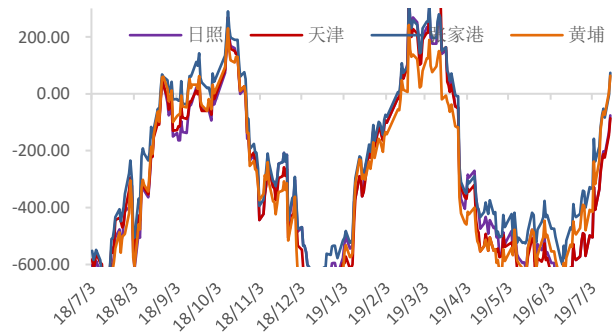
数据来源: wind、国都期货研究所

图3 豆油量价分析



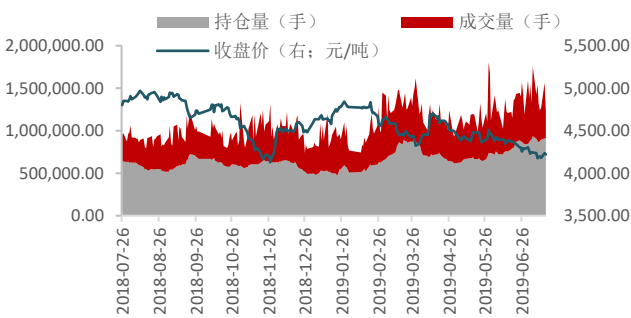
数据来源: wind、国都期货研究所

图4 豆油基差



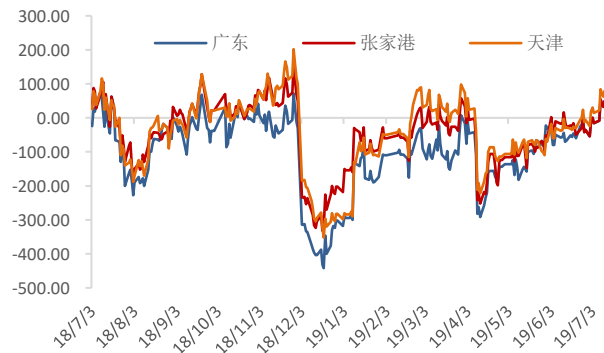
数据来源: wind、国都期货研究所

图5 棕榈油量价分析



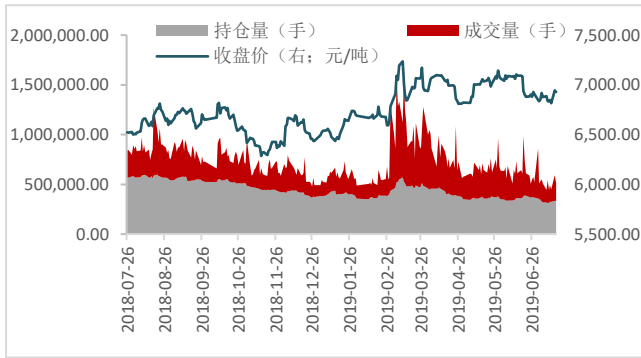
数据来源: wind、国都期货研究所

图6 棕榈油基差



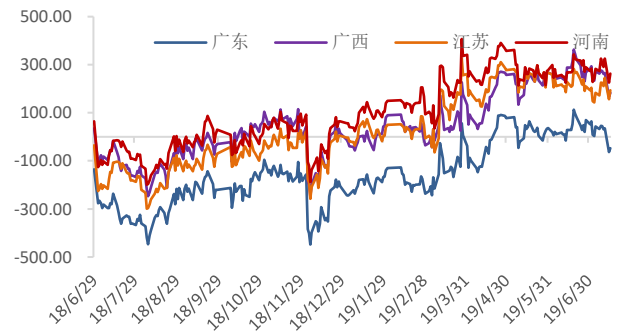
数据来源: wind、国都期货研究所

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



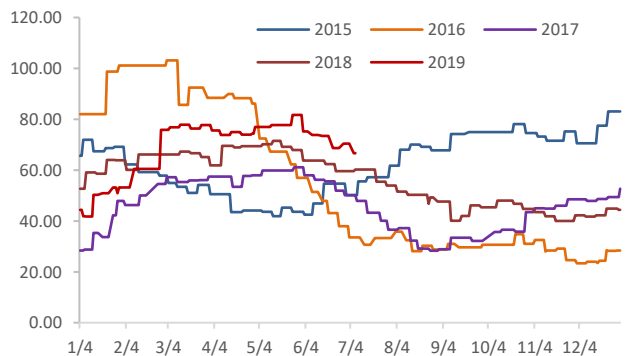
数据来源：wind、国都期货研究所

图10 菜油仓单数量变化



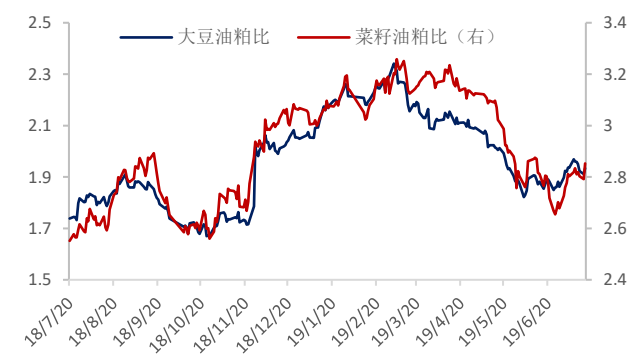
数据来源：wind、国都期货研究所

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。