

棕油反弹第三日，警惕回调风险

报告日期 2019-07-25

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	5492.00	0.99%	44.29 (7.11)	61.65 (-0.86)
棕油主力	4300.00	1.65%	56.73 (15.32)	53.28 (-2.40)
菜油主力	6964.00	0.29%	17.53 (4.66)	18.31 (-0.29)
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	28.95 美元/磅	1.65%	6.02 (2.44)	20.69 (0.02)
马棕油 主力	2029.00 林吉特/吨	1.25%	2.20 (0.54)	7.48 (0.33)

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	5,380.00(50.00)	5,430.00(50.00)	5,310.00(50.00)
	广东(涨跌)	张家港(涨跌)	天津(涨跌)
24°棕榈油	4,270.00(50.00)	4,270.00(50.00)	4,300.00(50.00)
	湖北(涨跌)	四川(涨跌)	江苏(涨跌)
四级菜油	7,180.00(0.00)	7,380.00(0.00)	7,180.00(40.00)

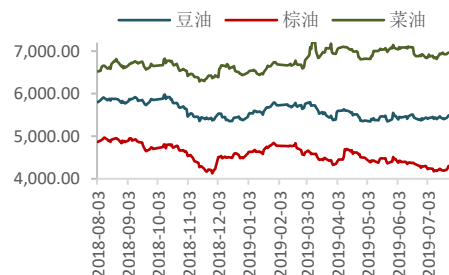
基差及涨跌情况

	黄埔(涨跌)	张家港(涨跌)	日照(涨跌)
一级豆油	-112.00 (10.00)	-62.00 (10.00)	-182.00 (10.00)
	广东(涨跌)	张家港(涨跌)	天津(涨跌)
24°棕榈油	-30.00 (-4.00)	-30.00 (-4.00)	0.00 (-4.00)
	湖北(涨跌)	四川(涨跌)	江苏(涨跌)
四级菜油	216.00 (-15.00)	416.00 (-15.00)	216.00 (25.00)

期货市场套利

跨期	豆油(涨跌)	棕油(涨跌)	菜油(涨跌)
9-1	-138.00 (4.00)	-180.00 (-12.00)	-21.00 (11.00)
跨品种	豆棕(涨跌)	菜棕(涨跌)	菜豆(涨跌)
主力合约	1192.00 (-14.00)	2664.00 (-39.00)	1472.00 (-25.00)

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

马来船运调查机构 SGS 周一公布的数据显示，马来西亚 7 月 1 - 20 日棕榈油出口量为 92.63 万吨，较上月同期的 89.79 万吨增加 3.2%。据 MPOA，7 月前 20 日马来西亚毛棕榈油产量环比增 15.08%，其中马来半岛增 18.32%，沙巴增 5.1%，沙撈越增 21.4%。因此整体来看，出口带来的利多被产量增加冲淡，马来棕油库存压力仍在。

一项针对行业组织和研究机构的调查结果显示，印尼 6 月棕榈油产量或降至 454 万吨，5 月为 460 万吨。该国 6 月棕榈油出口量估计为 280 万吨，持平于 5 月，国内消费量料从 150 万吨增至 160 万吨，截至 6 月底，该国国内棕油库存估计为 295 万吨，低于之前市场预期，短期利多马棕油期价。

据外电周一消息，印度 2019/20 年度食用油进口量可能增加 7.3% 至记录高位，因季风降雨不足，预期将消减大豆等夏种油籽作物产量。这或将帮助马来、印尼产地去库。近期马棕油表现偏强，并带动国内连棕油上行，主要与此消息有关。

近期美豆产区天气利于大豆生长，美豆生长情况保持稳定，天气炒作告一段落，美豆在缺乏新消息刺激的情况下期价震荡下行，带动美豆油表现偏弱。国内豆油库存高企，消费又不及棕榈油，基本面在国内油脂中最差，但鉴于进口成本支撑，期价下跌空间十分有限，多日均线相互纠缠，近一个月未走出趋势。近期豆油在棕榈油带动下上行，但涨幅不会太大。

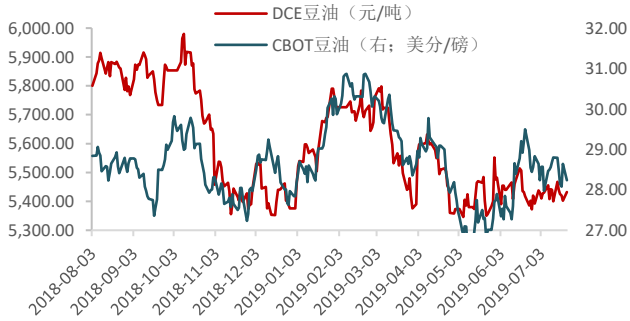
■ 操作建议

单边：油脂三季度依然维持空头思路。短期棕油在印度进口增加的预期下将小幅上行，可布局棕油、豆油多单。

套利：油粕比方面，近期油脂小幅回调，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



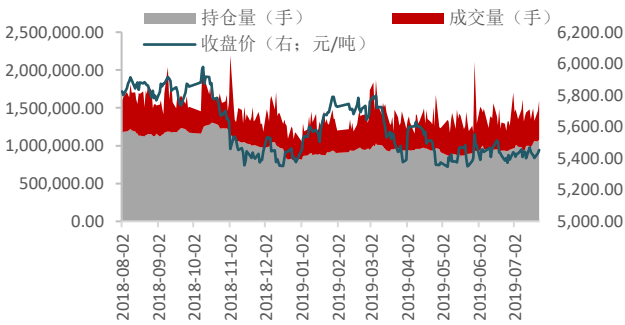
数据来源: wind、国都期货研究所

图 2 棕榈油内外盘主力合约走势



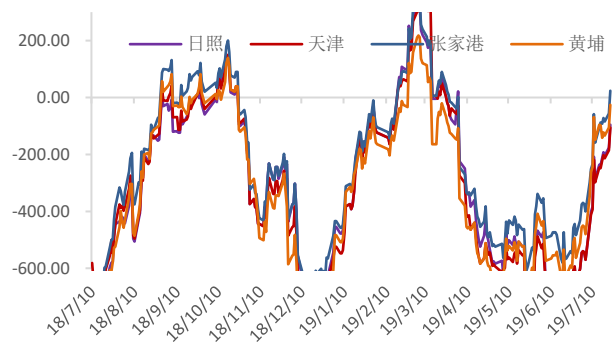
数据来源: wind、国都期货研究所

图 3 豆油量价分析



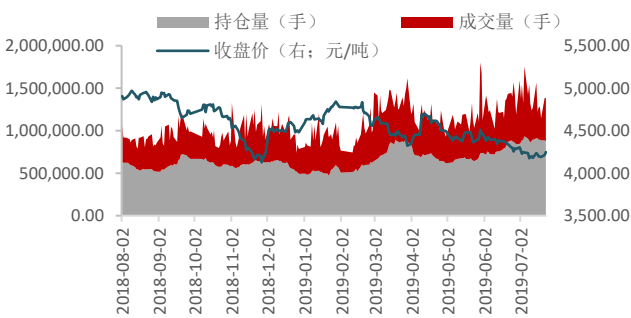
数据来源: wind、国都期货研究所

图 4 豆油基差



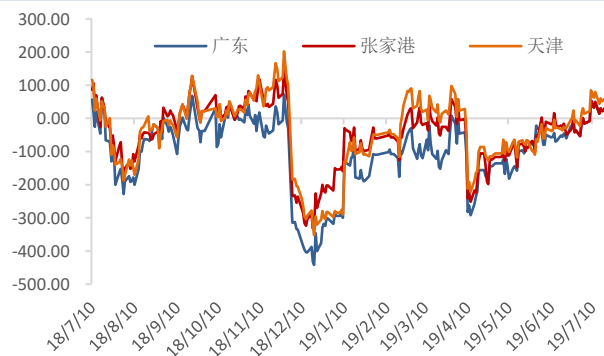
数据来源: wind、国都期货研究所

图 5 棕榈油量价分析



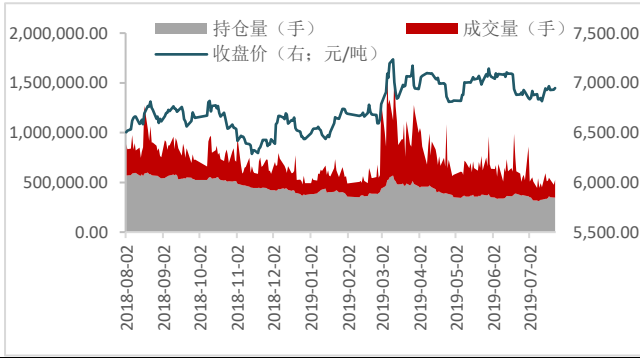
数据来源: wind、国都期货研究所

图 6 棕榈油基差



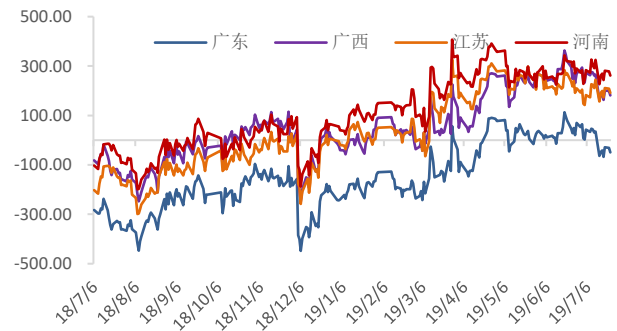
数据来源: wind、国都期货研究所

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



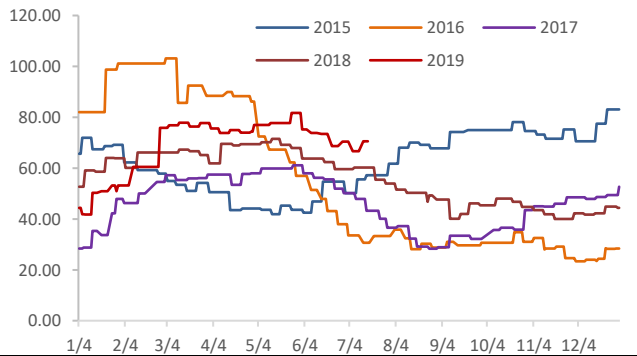
数据来源：wind、国都期货研究所

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。