

油脂基本面未有改观，四季度前仍有一跌

报告日期 2019-08-08

关注度：★★★

市场信息
主力合约走势


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	5888.00	0.41%	47.94 (7.11)	74.83 (2.34)
棕油主力	4630.00	0.13%	19.83 (-6.34)	42.96 (1.00)
菜油主力	7093.00	-0.10%	14.95 (-8.17)	23.43 (1.25)
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	28.30 美元/磅	1.32%	5.48 (-0.66)	21.28 (0.08)
马棕油 主力	2102.00 林吉特/吨	0.00%	1.23 (-0.51)	5.60 (-1.05)

基差走势

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	5,600.00(0.00)	5,690.00(0.00)	5,510.00(0.00)
	广东(涨跌)	张家港(涨跌)	天津(涨跌)
24°棕榈油	4,430.00(0.00)	4,420.00(0.00)	4,480.00(0.00)
	湖北(涨跌)	四川(涨跌)	江苏(涨跌)
四级菜油	7,270.00(0.00)	7,440.00(10.00)	7,250.00(0.00)

研究所

史玥明

电话：010-84183099

邮件：shiyueming@guodu. cc


从业资格号：F3048367

基差及涨跌情况

	黄埔(涨跌)	张家港(涨跌)	日照(涨跌)
一级豆油	-288.00 (-14.00)	-198.00 (-14.00)	-378.00 (-14.00)
	广东(涨跌)	张家港(涨跌)	天津(涨跌)
24°棕榈油	-200.00 (-2.00)	-210.00 (-2.00)	-150.00 (-2.00)
	湖北(涨跌)	四川(涨跌)	江苏(涨跌)
四级菜油	177.00 (-2.00)	347.00 (8.00)	157.00 (-2.00)

期货市场套利

跨期	豆油(涨跌)	棕油(涨跌)	菜油(涨跌)
9-1	-150.00 (14.00)	-174.00 (-6.00)	-85.00 (-7.00)
跨品种	豆棕(涨跌)	菜棕(涨跌)	菜豆(涨跌)
主力合约	1258.00 (12.00)	2463.00 (0.00)	1205.00 (-12.00)

 **要闻分析**

周一公布的一项调查显示，马来西亚截至7月底棕榈油库存料较上个月增加1.8%，至246.8万吨。之前四个月库存连续减少，自年初的300万吨大关回落。调查预计产量将增加11.4%至169.2万吨，为1月以来最高水平，且创下10个月来最大月度增幅。7月棕榈油出口料较上月增加3.8%至143.5万吨，受印度、欧盟和中国等主要市场的需求支撑。基于出口和期末库存预估中值计算，马来西亚7月棕榈油消费量为292615吨。预估小幅利多棕油期价，等待报告发布实际数据是否存在出入。

印尼棕榈油协会（GAPKI）周二称，印尼6月出口棕榈油及棕榈仁油217万吨，同比下降5.24%，5月出口量同比增长12%。6月末棕榈油库存达到355万吨，高于5月末的353万吨。此外，1-6月印尼国内生物柴油消费量为329万吨，同比大增144%。利多马棕油走势。

周三，商务部就修改农产品进口关税配额管理办法征求意见，豆油、菜籽油、棕榈油被移出名单。但此消息对盘面影响不大，油脂依然在人民币汇率下降的背景下保持强势，且当下油脂基本面本就疲弱，放开配额对其供应面干涉较小。

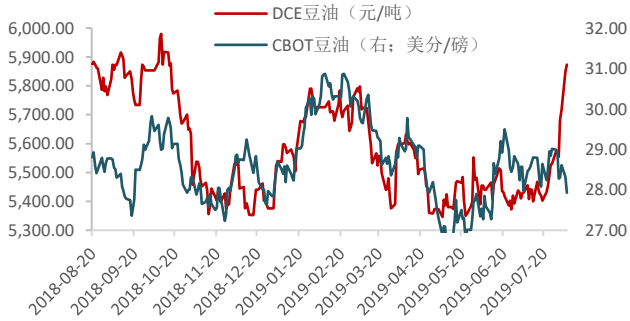
 **操作建议**

单边：在经历上周调整后，本周油脂大概率企稳反弹。可短线做多菜油，豆油长线多单逢大幅回调后进入。

套利：油粕比方面，在中美贸易关系紧张的局势下，近期粕类逐渐止跌反弹，油粕比将出现小幅回调，待回调结束后可继续入多。

相关图表

图1 豆油内外盘主力合约走势



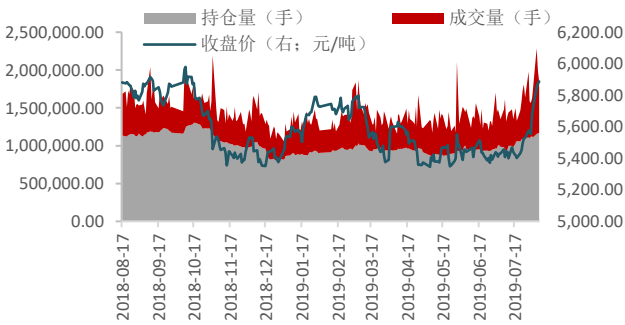
数据来源: wind、国都期货研究所

图2 棕榈油内外盘主力合约走势



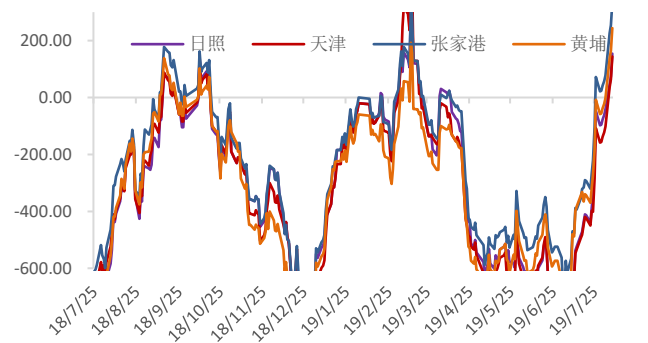
数据来源: wind、国都期货研究所

图3 豆油量价分析



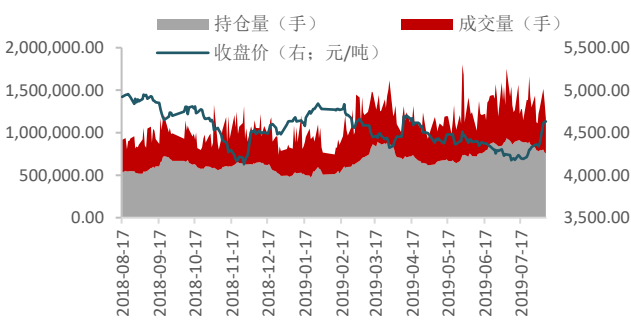
数据来源: wind、国都期货研究所

图4 豆油基差



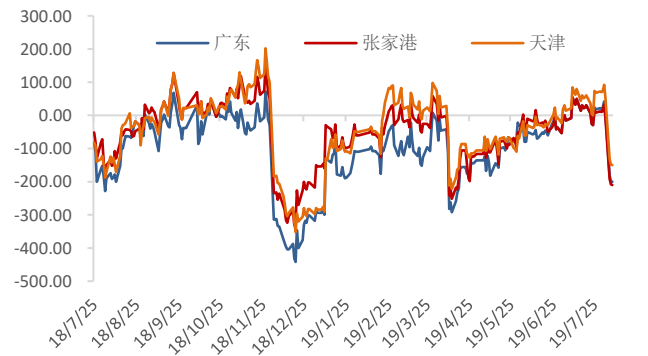
数据来源: wind、国都期货研究所

图5 棕榈油量价分析



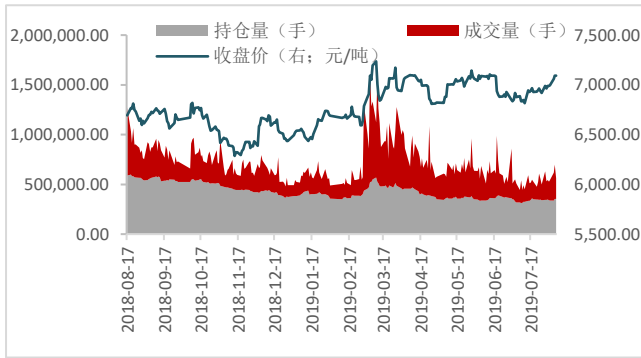
数据来源: wind、国都期货研究所

图6 棕榈油基差



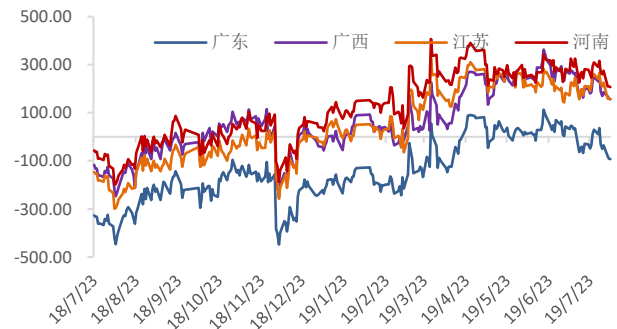
数据来源: wind、国都期货研究所

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



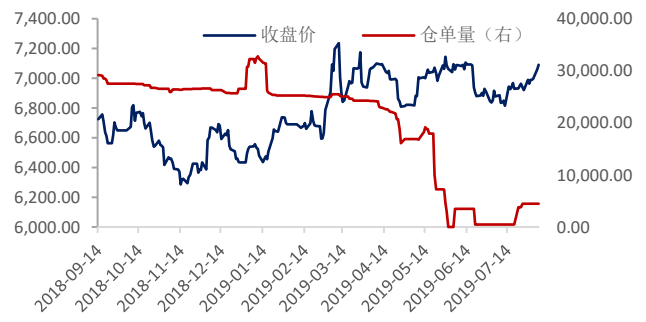
数据来源：wind、国都期货研究所

图9 豆油仓单数量变化



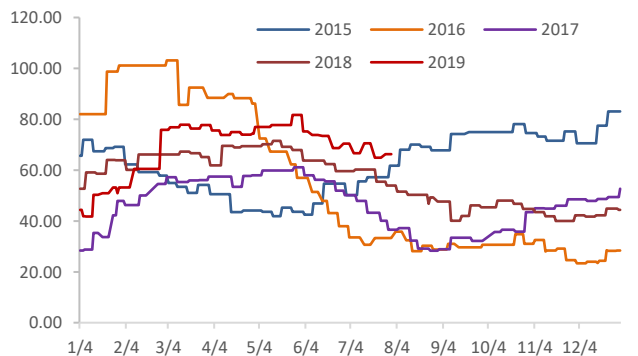
数据来源：wind、国都期货研究所

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。