

中美贸易关系缓和，掩盖马棕油库存下降利多

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	6206.00	0.58%	93.98 (7.11)	94.97 (2.06)
棕油主力	4862.00	0.91%	50.32 (-18.94)	49.44 (1.98)
菜油主力	7379.00	1.44%	23.13 (-9.52)	29.74 (1.35)
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	29.61 美元/磅	-1.46%	6.95 (-1.11)	21.58 (-0.24)
马棕油 主力	2214.00 林吉特/吨	1.61%	2.30 (-0.26)	5.98 (-0.36)

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	6,100.00(0.00)	6,150.00(0.00)	6,000.00(0.00)
	广东(涨跌)	张家港(涨跌)	天津(涨跌)
24°棕榈油	4,700.00(0.00)	4,700.00(0.00)	4,725.00(0.00)
	湖北(涨跌)	四川(涨跌)	江苏(涨跌)
四级菜油	7,480.00(0.00)	7,620.00(0.00)	7,450.00(0.00)

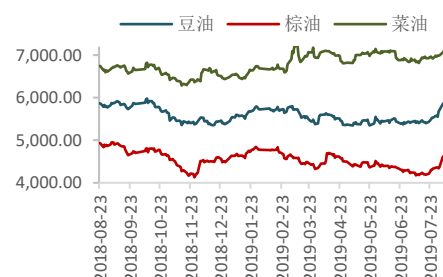
基差及涨跌情况

	黄埔(涨跌)	张家港(涨跌)	日照(涨跌)
一级豆油	-106.00 (-46.00)	-56.00 (-46.00)	-206.00 (-46.00)
	广东(涨跌)	张家港(涨跌)	天津(涨跌)
24°棕榈油	-162.00 (-32.00)	-162.00 (-32.00)	-137.00 (-32.00)
	湖北(涨跌)	四川(涨跌)	江苏(涨跌)
四级菜油	101.00 (-94.00)	241.00 (-94.00)	71.00 (-94.00)

期货市场套利

跨期	豆油(涨跌)	棕油(涨跌)	菜油(涨跌)
9-1	-110.00 (10.00)	-140.00 (26.00)	-91.00 (-14.00)
跨品种	豆棕(涨跌)	菜棕(涨跌)	菜豆(涨跌)
主力合约	1344.00 (14.00)	2517.00 (62.00)	1173.00 (48.00)

报告日期 2019-08-14

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**

昨日中午马来 MPOB 公布的 7 月供需报告显示, 7 月棕榈油产量环比增加 15.1% 至 174 万吨, 出口环比增加 7.4% 至 149 万吨。在出口的拉动下, 7 月棕榈油库存环比下滑 0.8% 至 239 万吨, 低于市场预期 247 万吨, 利多马棕油及国内连棕油盘面。因此, 短期内棕油料接过豆油手中的接力棒, 继续领涨油脂。

根据 USDA 公布的月度供需报告, 继续下调新季美豆的播种面积和收获面积, 单产和上月预估一致, 因此新季美豆产量较之上月的 3845 百万蒲式耳再度下调至 3680 百万蒲式耳。美豆油期初库存调低, 在产量及出口不变的情况下, 期末库存也随之调低。利多美豆油盘面。

根据农业农村部周一公布的 8 月农产品供需报告, 2018/19 年度中国大豆进口量 8350 万吨, 比上月预估调减 150 万吨, 主要原因是 7 月大豆实际到港量低于预期。8 月预估 2018/19 年度大豆压榨量为 8672 万吨, 相比于去年同期的 9112 万吨同比下降 4.8%, 利多豆油走势。

周二晚, 中国商务部发表声明称刘鹤应约与美国贸易代表莱特希泽、财务部长姆努钦通话。中方就美方拟于 9 月 1 日对中国输美商品加征关税问题进行了交涉, 并约定在未来两周内再次通话。在贸易关系缓和的预期下, 油脂夜盘悉数回调。

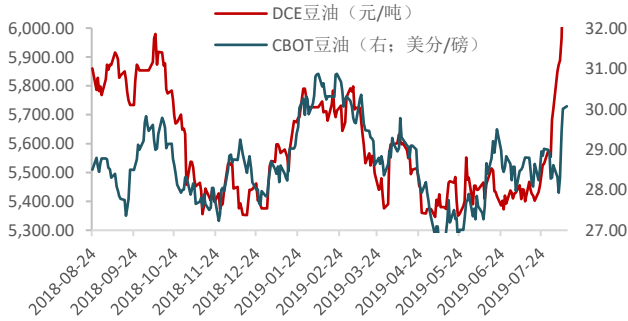
 **操作建议**

单边: 在美国 USDA、马来 MPOB 报告的利多指引下, 豆油、棕榈油多头可继续持有, 但需警惕中美贸易关系缓和带来的回调风险。

套利: 由于马来棕油库存小幅调降, 棕油短期表现强于豆油, 可酌情做空豆棕价差。油粕比方面, USDA 报告提振连豆粕, 油粕比出现回调, 但在猪瘟疫情影响下长线依然看多, 可逢下调后继续做多油粕比。

相关图表

图1 豆油内外盘主力合约走势



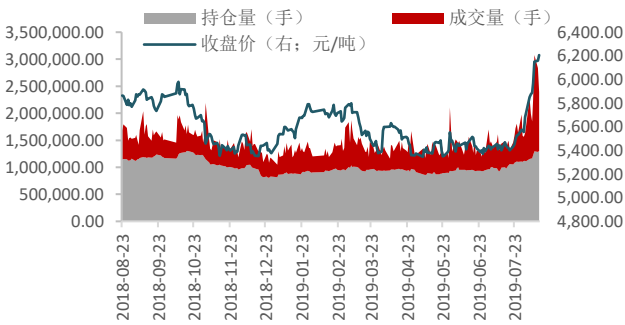
数据来源: wind、国都期货研究所

图2 棕榈油内外盘主力合约走势



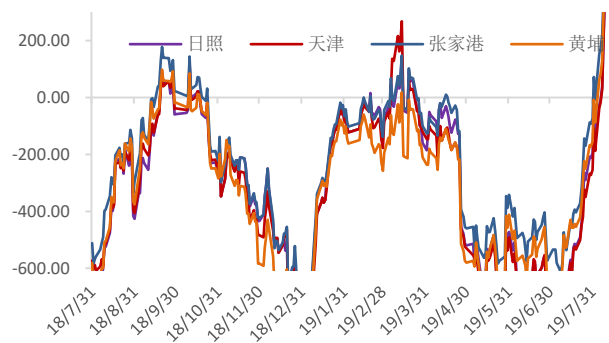
数据来源: wind、国都期货研究所

图3 豆油量价分析



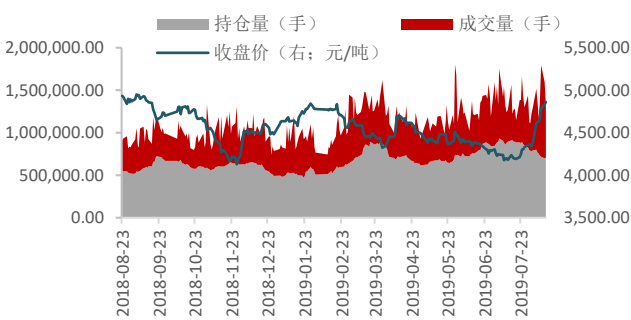
数据来源: wind、国都期货研究所

图4 豆油基差



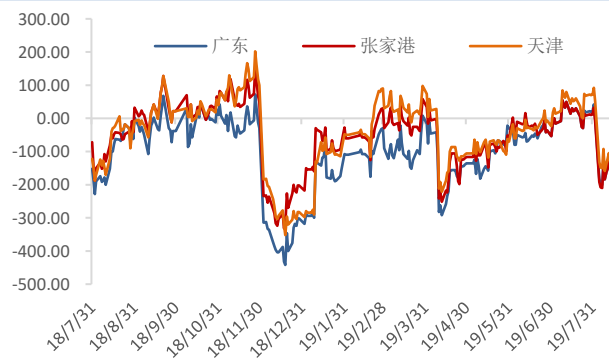
数据来源: wind、国都期货研究所

图5 棕榈油量价分析



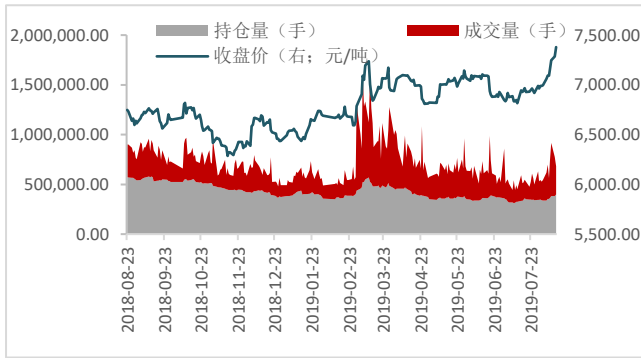
数据来源: wind、国都期货研究所

图6 棕榈油基差



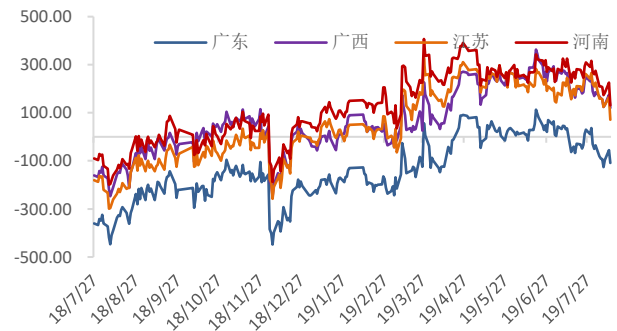
数据来源: wind、国都期货研究所

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



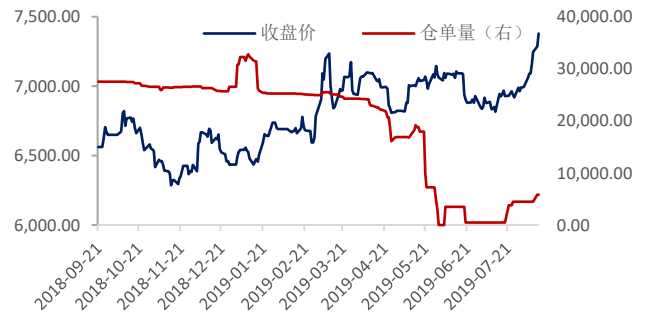
数据来源：wind、国都期货研究所

图9 豆油仓单数量变化



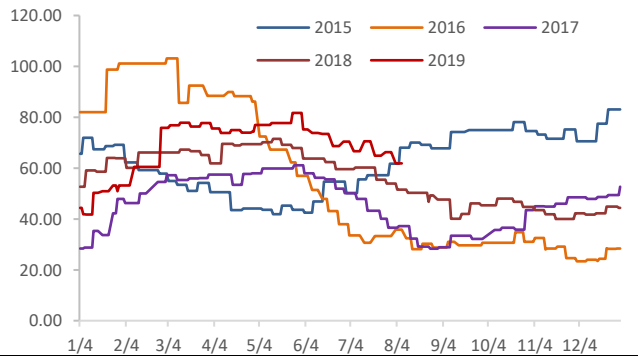
数据来源：wind、国都期货研究所

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。