

报告日期 2019-08-15

多头趋势不变，警惕回调风险

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	6144.00	-0.36%	124.29 (7.11)	92.95 (-2.02)
棕油主力	4820.00	-0.37%	63.08 (12.75)	46.60 (-2.84)
菜油主力	7301.00	-0.14%	41.67 (18.54)	28.99 (-0.75)
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	29.57 美元/磅	0.10%	4.69 (-2.34)	20.93 (-0.64)
马棕油 主力	2220.00 林吉特/吨	0.36%	2.43 (0.13)	5.63 (-0.35)

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	6,060.00(-40.00)	6,130.00(-20.00)	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	7,440.00(-40.00)	7,580.00(-40.00)	7,410.00(-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	-84.00 (22.00)	-14.00 (42.00)	-144.00 (62.00)
	广东(涨跌)	张家港(涨跌)	天津(涨跌)
24°棕榈油	-120.00 (42.00)	-120.00 (42.00)	-95.00 (42.00)
	湖北(涨跌)	四川(涨跌)	江苏(涨跌)
四级菜油	139.00 (38.00)	279.00 (38.00)	109.00 (38.00)

期货市场套利

跨期	豆油(涨跌)	棕油(涨跌)	菜油(涨跌)
9-1	-132.00 (-22.00)	-144.00 (-4.00)	-96.00 (-5.00)
跨品种	豆棕(涨跌)	菜棕(涨跌)	菜豆(涨跌)
主力合约	1324.00 (-20.00)	2481.00 (-36.00)	1157.00 (-16.00)

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**

周二中午马来 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。船运调查机构 SGS 周三公布的数据显示，马来西亚 8 月 1-10 日棕榈油出口量为 47.56 万吨，较上月同期的 36.62 万吨增加 29.8%。且马来西亚棕榈油局周三在其网站上援引国家海关部门数据称，该国维持 9 月毛棕榈油出口关税为零不变。自从 2018 年 9 月以来，该关税一直维持在零的水平。马来西亚称只有在价格高于 2250 马币才会征税，消息利多马棕油出口。

印尼内阁秘书办公室周一在推特发布声明说，为了增加棕榈油消费以及减少能源进口，从明年 1 月起，强制要求所有生物柴油的生物成分含量必须达到 30%（即 B30），高于目前的 20%（B20）。此外，佐科已指示部长们进一步探讨是否可能在航空燃料中加入以棕榈油为基础的燃油。印尼政府已开始测试在汽车中使用掺混 30% 生物燃料的柴油，生柴消费或将帮助印尼产地有效去库。

一贸易组织周三表示，印度 7 月植物油进口为 140 万吨，较上年同期增长 26%。印度溶剂萃取商协会在声明中表示，该国 7 月进口棕榈油 812805 吨，豆油进口为 319606 吨。若此进口趋势持续，利多马来、印尼产地棕油去库。

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，油脂周三悉数回调，情绪成为影响油脂走势的关键因素。

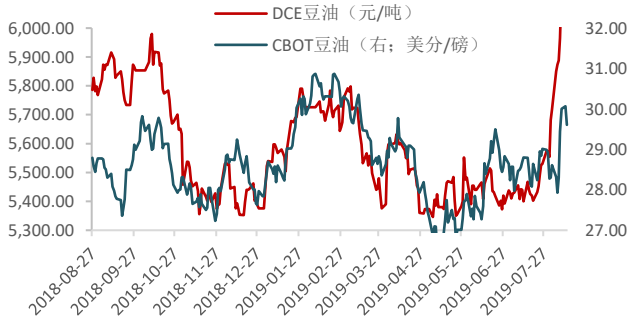
 **操作建议**

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



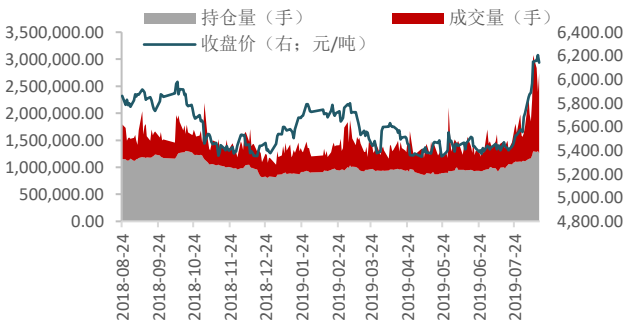
数据来源: wind、国都期货研究所

图 2 棕榈油内外盘主力合约走势



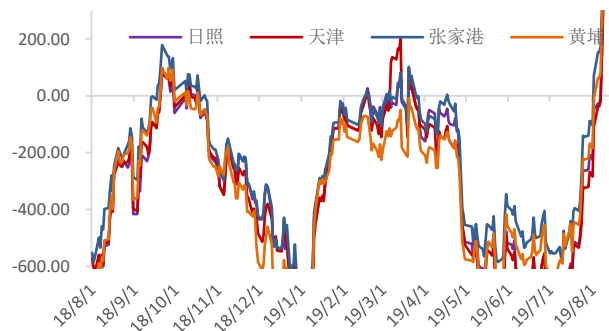
数据来源: wind、国都期货研究所

图 3 豆油量价分析



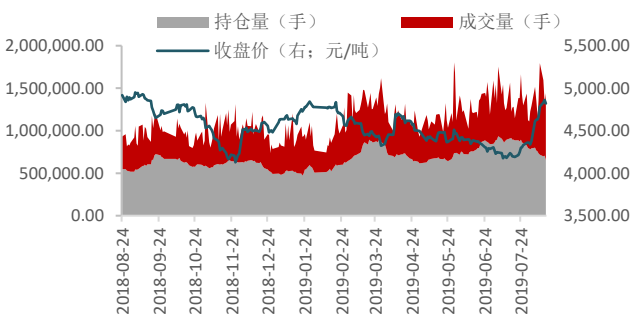
数据来源: wind、国都期货研究所

图 4 豆油基差



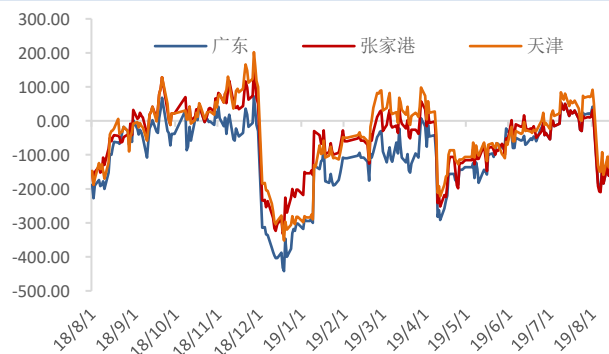
数据来源: wind、国都期货研究所

图 5 棕榈油量价分析



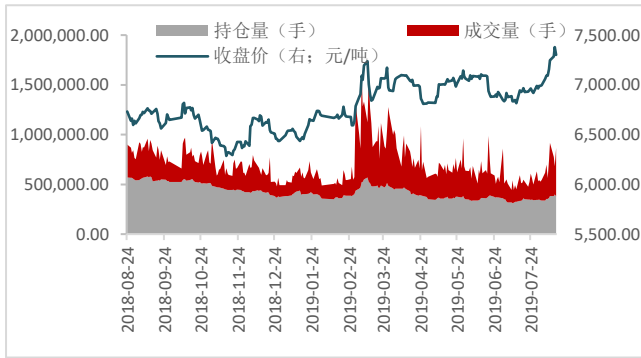
数据来源: wind、国都期货研究所

图 6 棕榈油基差



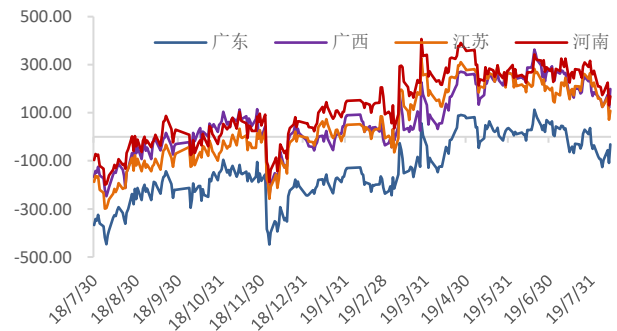
数据来源: wind、国都期货研究所

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



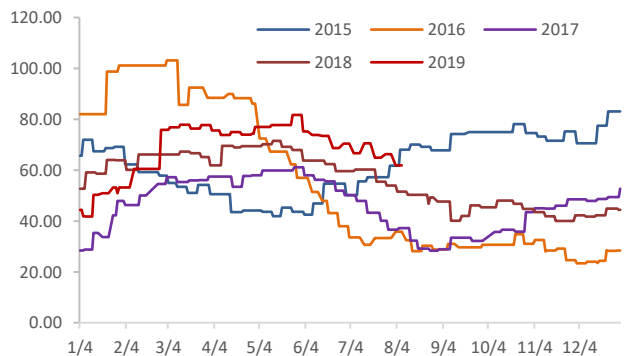
数据来源：wind、国都期货研究所

图10 菜油仓单数量变化



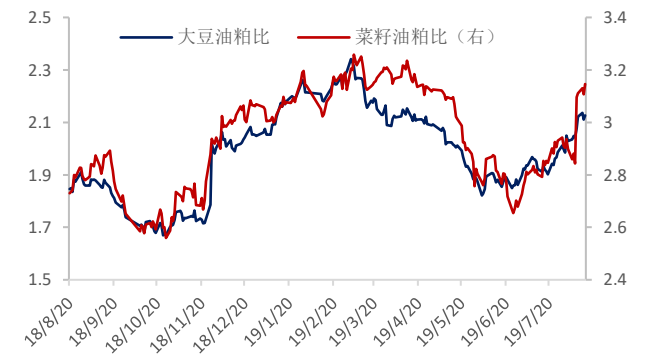
数据来源：wind、国都期货研究所

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。