

消息面引领期价，单边谨慎操作
报告日期 2019-09-06

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	6116.00	0.00%	77.01 (7.11)	94.55 (-1.06)
棕油主力	4768.00	-1.41%	72.94 (-3.32)	53.42 (0.68)
菜油主力	7436.00	-0.28%	26.00 (-2.45)	35.55 (0.01)
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	28.63 美元/磅	-0.38%	5.73 (-1.58)	23.23 (0.52)
马棕油 主力	2183.00 林吉特/吨	-0.18%	2.29 (-0.37)	5.36 (-0.40)

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	(-6,170.00)	(-6,270.00)	(-6,100.00)
	广东(涨跌)	张家港(涨跌)	天津(涨跌)
24°棕油	(-4,900.00)	(-4,950.00)	(-5,050.00)
	湖北(涨跌)	四川(涨跌)	江苏(涨跌)
四级菜油	7,720.00(-30.00)	7,930.00(0.00)	7,650.00(-30.00)

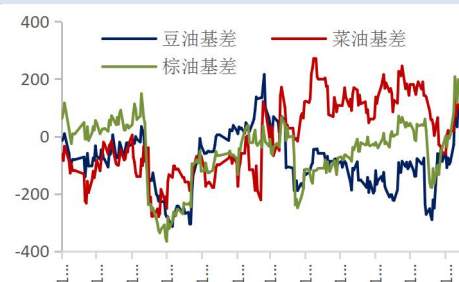
基差及涨跌情况

	黄埔(涨跌)	张家港(涨跌)	日照(涨跌)
一级豆油	-6,116.00 (-6,116.00)	-6,116.00 (-6,216.00)	-6,116.00 (-6,046.00)
	广东(涨跌)	张家港(涨跌)	天津(涨跌)
24°棕油	-4,768.00 (-4,812.00)	-4,768.00 (-4,862.00)	-4,768.00 (-4,962.00)
	湖北(涨跌)	四川(涨跌)	江苏(涨跌)
四级菜油	284.00 (12.00)	494.00 (42.00)	214.00 (12.00)

期货市场套利

跨期	豆油(涨跌)	棕油(涨跌)	菜油(涨跌)
9-1	-94.00 (16.00)	-168.00 (-12.00)	-81.00 (18.00)
跨品种	豆棕(涨跌)	菜棕(涨跌)	菜豆(涨跌)
主力合约	1314.00 (100.00)	2622.00 (42.00)	1308.00 (-58.00)

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

德国行业机构油世界称，2019/20 年度印度、中国、巴基斯坦和孟加拉的油脂进口预期增加 130 万吨。2018/19 年度中国的 17 种油脂进口预期大幅增加 230 万吨，达到 1160 万吨。下个年度的进口将增至 1250 万吨。生柴消费方面，2019 年生物柴油行业的棕榈油用量预计为 1750 万吨，其中印尼就占到 810 万吨。料在出口和生物柴油消费拉动下，棕油中长期或存上行动力。短期来看，印度确认提高马来西亚精炼棕榈油关税 5%，或利空马棕油出口。

9 月 5 日，中美贸易谈判牵头人通话，确认 10 月初在华盛顿会谈，9 月中旬将开始认真磋商，为会谈取得实质性进展做准备，国内或增加美豆进口，短期情绪面或压制油脂走势。

操作建议

单边：油脂前期上涨未出现明显回调，此时跟多风险较大，但油脂板块资金热度仍在，涨跌两难，不建议单边操作。

套利产业利润套利方面，由于近期油类反弹，油粕比或重新走强，可轻仓做多油粕比。跨品种方面，豆棕价差已达 1200 一线，但由于豆油强于棕油，可继续做多豆棕价差，1350 一线止盈。跨期方面，由于油脂当前基差走强，可介入豆油 15 反套。

相关图表

图1 豆油内外盘主力合约走势



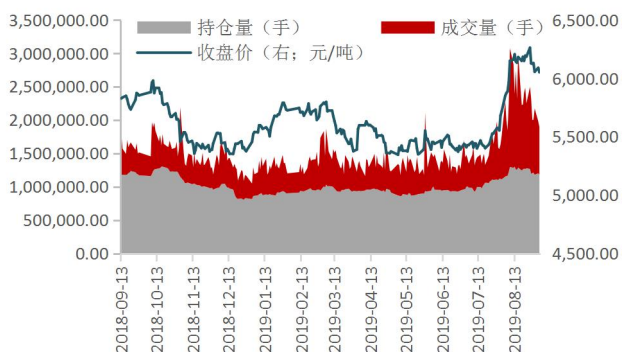
数据来源: wind、国都期货研究所

图2 棕榈油内外盘主力合约走势



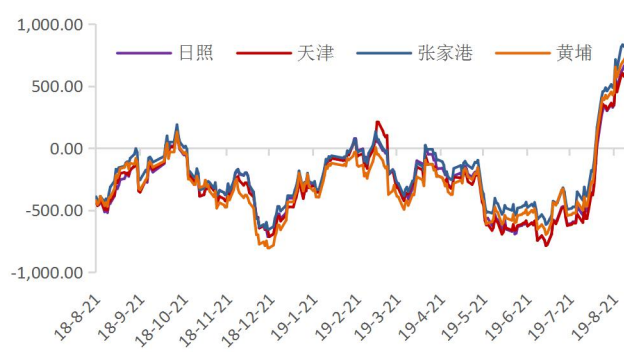
数据来源: wind、国都期货研究所

图3 豆油量价分析



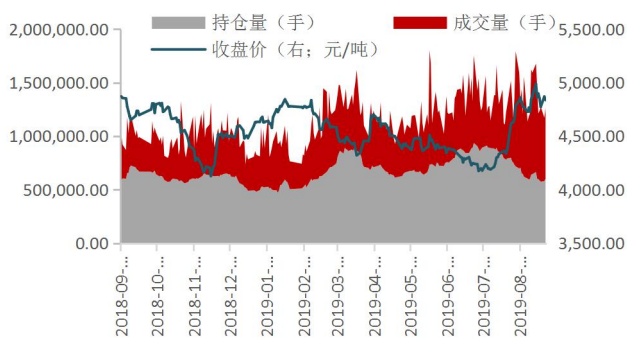
数据来源: wind、国都期货研究所

图4 豆油基差



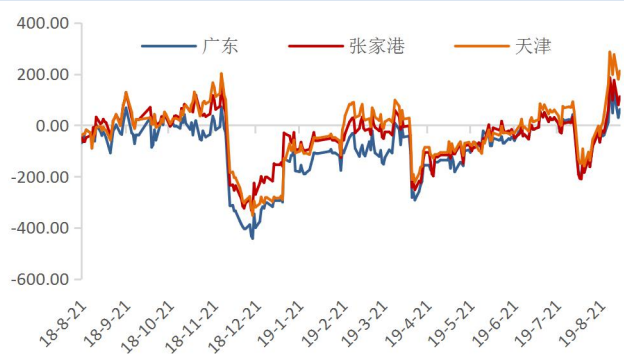
数据来源: wind、国都期货研究所

图5 棕榈油量价分析



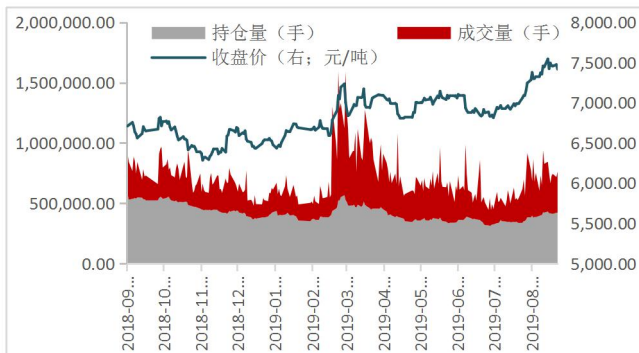
数据来源: wind、国都期货研究所

图6 棕榈油基差



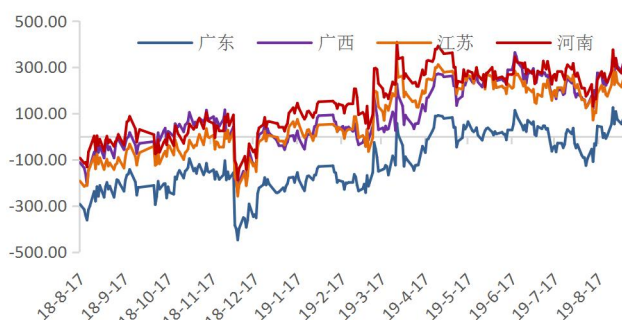
数据来源: wind、国都期货研究所

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



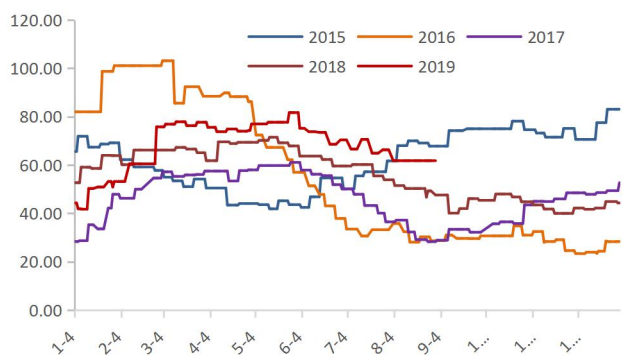
数据来源：wind、国都期货研究所

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。