


油脂节前偏空运行，警惕回调风险

报告日期 2019-09-11

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	6066.00	-0.16%	74.39 (7.11)	89.61 (-1.41)
棕油主力	4796.00	-0.83%	95.28 (26.80)	51.04 (-1.47)
菜油主力	7378.00	0.19%	20.60 (-2.09)	32.26 (-0.45)
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	28.67 美元/磅	0.07%	5.47 (0.22)	23.22 (0.16)
马棕油 主力	2203.00 林吉特/吨	0.96%	1.81 (-0.48)	4.87 (-0.49)

现货价格及涨跌情况

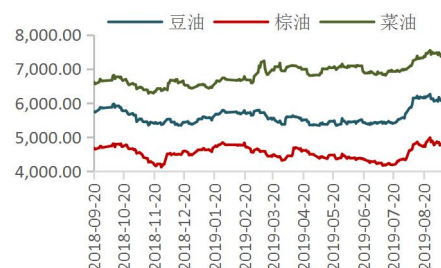
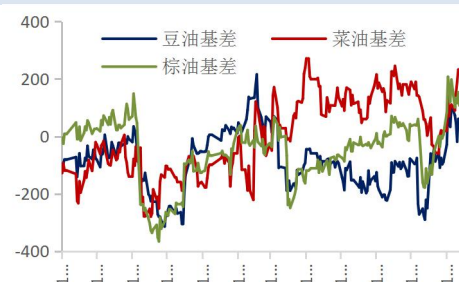
	黄埔(涨跌)	张家港(涨跌)	日照(涨跌)
一级豆油	6116.00(30.00)	6176.00(70.00)	5986.00(30.00)
	广东(涨跌)	张家港(涨跌)	天津(涨跌)
24°棕油	4766.00(-120.00)	4796(-100.00)	4786(-120.00)
	湖北(涨跌)	四川(涨跌)	江苏(涨跌)
四级菜油	7,650.00(30.00)	7,850.00(50.00)	7,550.00(0.00)

基差及涨跌情况

	黄埔(涨跌)	张家港(涨跌)	日照(涨跌)
一级豆油	50.00 (10)	110.00 (20)	-80.00 (0)
	广东(涨跌)	张家港(涨跌)	天津(涨跌)
24°棕油	-30.00 (-30.00)	0.00 (0.00)	-10.00 (-10)
	湖北(涨跌)	四川(涨跌)	江苏(涨跌)
四级菜油	72.00 (6.00)	72.00 (26.00)	72.00 (-24.00)

期货市场套利

跨期	豆油(涨跌)	棕油(涨跌)	菜油(涨跌)
9-1	-4.00 (54.00)	-78.00 (106.00)	-95.00 (-17.00)
跨品种	豆棕(涨跌)	菜棕(涨跌)	菜豆(涨跌)
主力合约	1220.00 (-62.00)	2516.00 (-60.00)	1296.00 (2.00)

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

根据昨日午间公布的 MPOB 供需报告，马来西亚 8 月棕榈油产量为 182 万吨，较之 7 月的 174 万吨环比下降 4.64%；由于中国和印度地区加大采购量，8 月出口环比大增 16% 至 173 万吨；库存则由上月的 239 万吨下降至 225 万吨，环比下降 5.31%，这也是今年以来马棕油库存首次降至去年同期水平之下。不过对比前期各机构的预估数据，马来棕榈油产量明显高于预期的 177 万吨，年初干旱且施肥偏少的故事在产量上升面前显得较为单薄，棕榈油库存也略高于预期的 222 万吨，这使得市场情绪由多转空，油脂行情掉头向下。

近期中美重启谈判的消息面主导豆油盘面，10 月谈判消息发布后，市场预期将增加美豆进口，国内豆类依然面临较大的供应压力，豆油继续上行遇阻。库存方面，油厂备货已基本结束，豆油库存去化速度将趋缓，对盘面提振作用有限。

由于中加关系持续紧张，菜油无明显新增进口，且在消费旺季消化下逆规律去库，加之当前国储已所剩无几，菜油中长期供应仍维持偏紧看法。不过今日华东地区菜油库存小幅回升到 30.6 万吨，菜油短期供应依然充足。

操作建议

单边：随着中秋假期临近，市场资金大概率小幅流出，单边可继续做空棕榈油，但建议日内操作，不要持仓过夜。

套利方面，粕类受中美关系影响大于油脂，上周油粕比上行，前期多头可继续持有。跨品种方面，虽然豆棕价差已扩大至 1250 元/吨，但豆油仍强于棕油，前期多头可继续持有。跨期方面，豆油 15 反套走势比单边流畅，可继续持有。

相关图表

图1 豆油内外盘主力合约走势



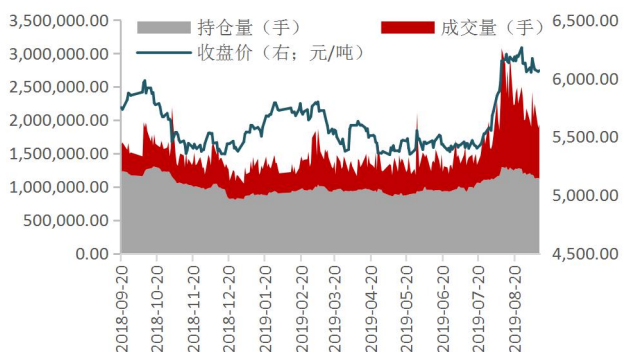
数据来源: wind、国都期货研究所

图2 棕榈油内外盘主力合约走势



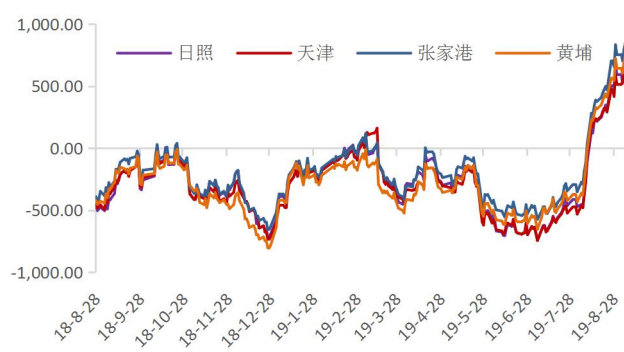
数据来源: wind、国都期货研究所

图3 豆油量价分析



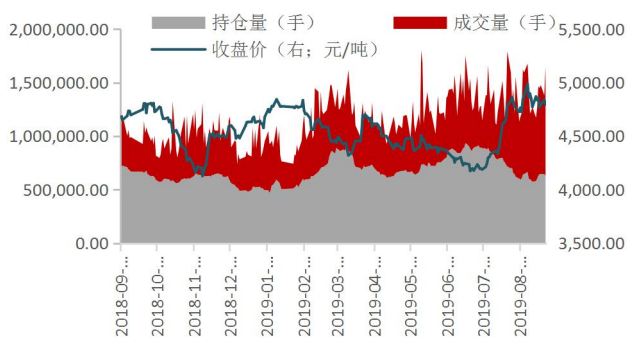
数据来源: wind、国都期货研究所

图4 豆油基差



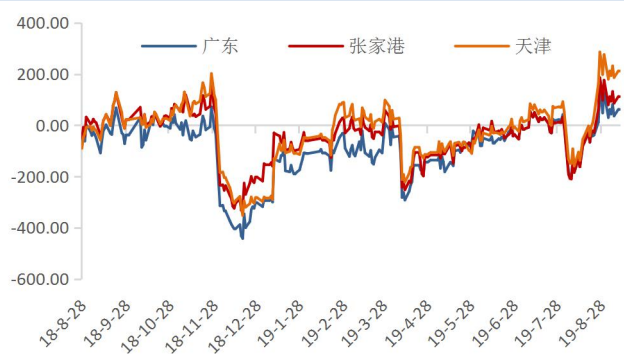
数据来源: wind、国都期货研究所

图5 棕榈油量价分析



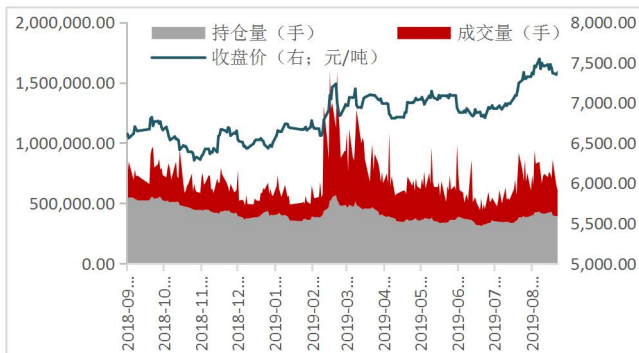
数据来源: wind、国都期货研究所

图6 棕榈油基差



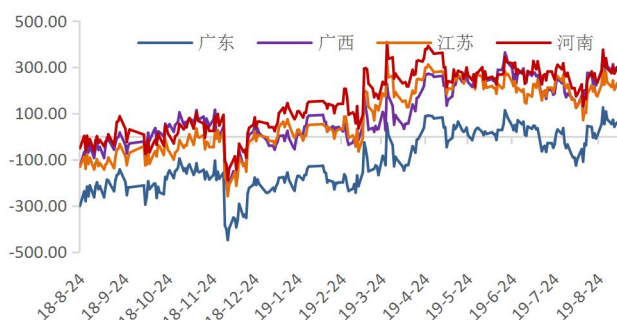
数据来源: wind、国都期货研究所

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



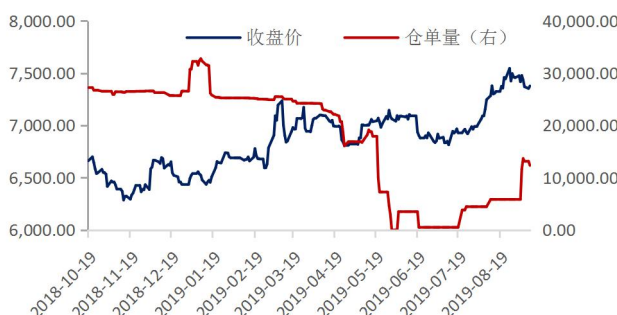
数据来源：wind、国都期货研究所

图9 豆油仓单数量变化



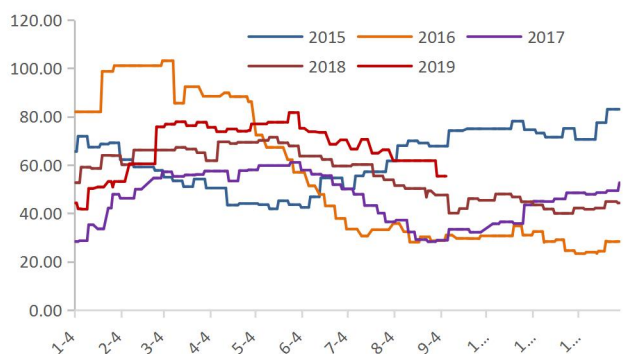
数据来源：wind、国都期货研究所

图10 菜油仓单数量变化



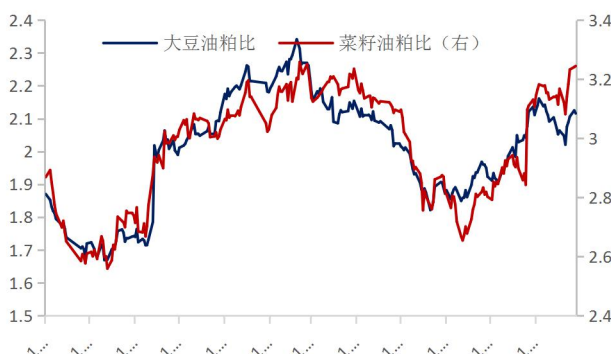
数据来源：wind、国都期货研究所

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。