

中美消息主导盘面，日内偏空操作

报告日期 2019-09-12

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	0.10%	100.64 (7.11)	89.41 (-0.19)
棕油主力	4848.00	0.21%	72.91 (-22.37)	52.22 (1.17)
菜油主力	7351.00	-0.27%	23.94 (3.33)	32.22 (-0.05)
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	28.85 美元/磅	1.12%	6.95 (-0.51)	23.83 (0.46)
马棕油 主力	2207.00 林吉特/吨	-0.68%	2.46 (-0.06)	5.52 (-0.05)

现货价格及涨跌情况

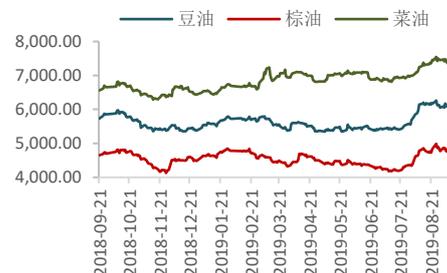
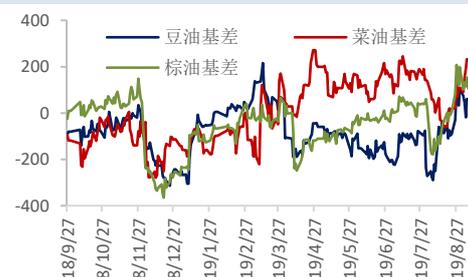
	黄埔(涨跌)	张家港(涨跌)	日照(涨跌)
一级豆油	6,180.00(0.00)	6,280.00(0.00)	6,100.00(0.00)
	广东(涨跌)	张家港(涨跌)	天津(涨跌)
24°棕油	4,910.00(-40.00)	4,960.00(-40.00)	5,060.00(-40.00)
	湖北(涨跌)	四川(涨跌)	江苏(涨跌)
四级菜油	7,650.00(0.00)	7,850.00(0.00)	7,550.00(0.00)

基差及涨跌情况

	黄埔(涨跌)	张家港(涨跌)	日照(涨跌)
一级豆油	114.00 (0.00)	214.00 (0.00)	34.00 (0.00)
	广东(涨跌)	张家港(涨跌)	天津(涨跌)
24°棕油	62.00 (-92.00)	112.00 (-92.00)	212.00 (-92.00)
	湖北(涨跌)	四川(涨跌)	江苏(涨跌)
四级菜油	299.00 (27.00)	499.00 (27.00)	199.00 (27.00)

期货市场套利

跨期	豆油(涨跌)	棕油(涨跌)	菜油(涨跌)
9-1	-22.00 (-18.00)	-128.00 (-50.00)	-92.00 (3.00)
跨品种	豆棕(涨跌)	菜棕(涨跌)	菜豆(涨跌)
主力合约	1218.00 (-52.00)	2503.00 (-79.00)	1285.00 (-27.00)

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9月10日公布的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。

法国咨询机构战略谷物公司本周发布月度报告，将2019年欧盟油菜籽产量预测数据下调到13年来的最低水平，同时将欧盟的油菜籽进口数据上调至创纪录的水平。战略谷物公司在月报中预计2019年欧盟油菜籽产量为1705万吨，低于早先预测的1740万吨，这将创下2006年年以来的最低水平，比2018年的产量1995万吨减少15%。战略谷物公司预计2019/2020年度欧盟油菜籽进口量将创下历史最高纪录，抵消部分加拿大库存增加的利空，全球菜籽油供应将维持紧平衡格局。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。不过随着节前备货结束，菜油库存略升，国内菜油短期供应依然充足。

美国总统特朗普周三称，应刘鹤要求，将原定于10月1日提高征收的关税推迟至10月15日，此举料从情绪面角度利空国内豆类。

■ 操作建议

单边：中美消息面主导盘面，今日可酌情做空豆油，鉴于中秋来临，不建议留单边持仓。

套利方面，油粕比方面，粕类受中美关系影响大于油脂，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



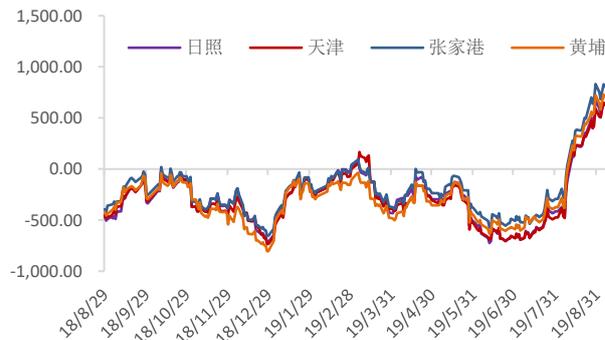
数据来源: wind、国都期货研究所

图3 豆油量价分析



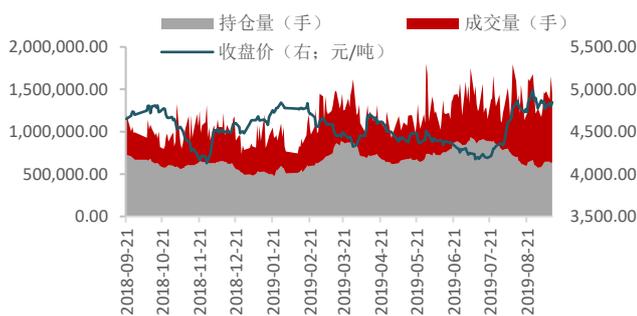
数据来源: wind、国都期货研究所

图4 豆油基差



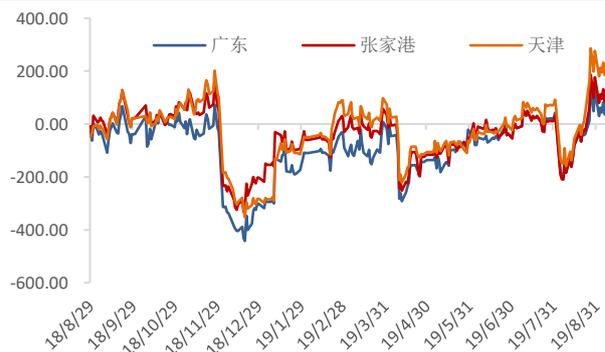
数据来源: wind、国都期货研究所

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



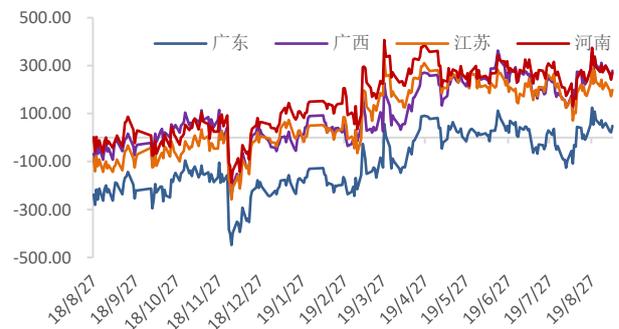
数据来源: wind、国都期货研究所

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



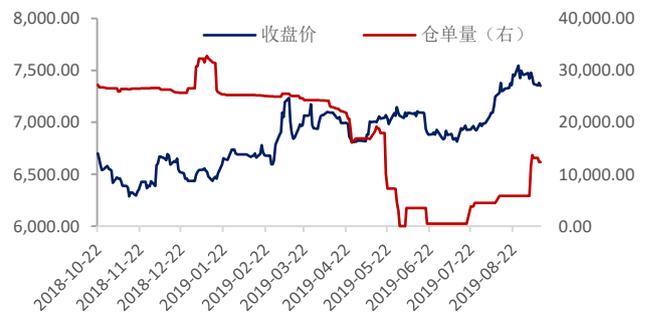
数据来源：wind、国都期货研究所

图9 豆油仓单数量变化



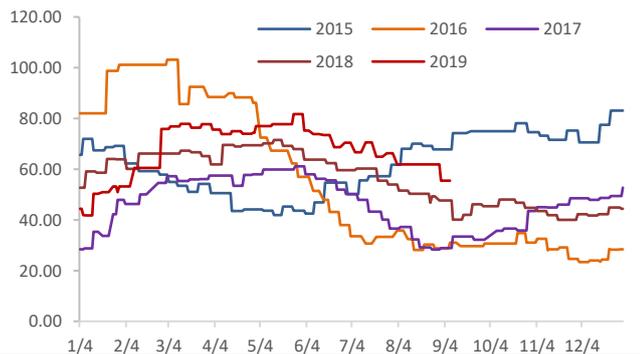
数据来源：wind、国都期货研究所

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。