

报告日期 2019-09-24

马棕油出口不力，棕油可作油脂中空头配置

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	6068.00	0.23%	54.23 (7.11)	86.64 (-1.74)
棕油主力	4814.00	0.17%	51.77 (-9.69)	55.27 (0.03)
菜油主力	7381.00	0.63%	19.23 (-0.24)	29.53 (-0.49)
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	29.33 美元/磅	-0.24%	5.51 (-3.15)	22.05 (-0.16)
马棕油 主力	2188.00 林吉特/吨	-1.66%	1.92 (0.13)	5.12 (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	6,090.00(-70.00)	6,200.00(-60.00)	6,010.00(-70.00)
	广东(涨跌)	张家港(涨跌)	天津(涨跌)
24°棕油	4,780.00(-100.00)	4,830.00(-100.00)	4,930.00(-100.00)
	湖北(涨跌)	四川(涨跌)	江苏(涨跌)
四级菜油	7,590.00(40.00)	7,830.00(20.00)	7,500.00(40.00)

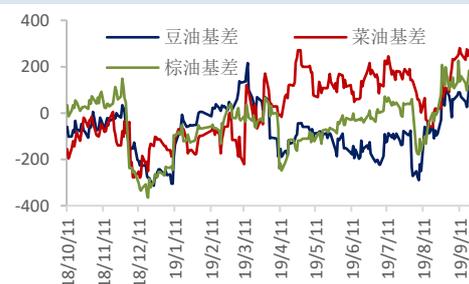
基差及涨跌情况

	黄埔(涨跌)	张家港(涨跌)	日照(涨跌)
一级豆油	22.00 (-104.00)	132.00 (-94.00)	-58.00 (-104.00)
	广东(涨跌)	张家港(涨跌)	天津(涨跌)
24°棕油	-34.00 (-124.00)	16.00 (-124.00)	116.00 (-124.00)
	湖北(涨跌)	四川(涨跌)	江苏(涨跌)
四级菜油	209.00 (-25.00)	449.00 (-45.00)	119.00 (-25.00)

期货市场套利

跨期	豆油(涨跌)	棕油(涨跌)	菜油(涨跌)
9-1	48.00 (0.00)	310.00 (0.00)	-11.00 (-44.00)
跨品种	豆棕(涨跌)	菜棕(涨跌)	菜豆(涨跌)
主力合约	1254.00 (10.00)	2567.00 (41.00)	1313.00 (31.00)

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

马来船运调查机构 SGS 最新数据显示，马来西亚 9 月 1-20 日棕榈油出口量较上月的 98.36 万吨减少 3.9% 至 94.52 万吨，主要受中国进口减少所致。据悉，马来西亚 10 月仍将维持 0 出口关税，不过对产地去库的利多作用相对有限。短期在出口不力的背景下，马盘将偏弱运行，连棕油在国内油脂中将表现最弱。

本周将召开孟晚舟听证会，自 2018 年 12 月孟晚舟在温哥华被捕后，中加关系逐渐紧张。3 月外交部发言人陆慷表示，坚决反对加拿大执意推进针对中国公民孟晚舟的所谓引渡司法程序，受此影响，加拿大油菜籽卸船和后续进口可能继续受阻。因此孟晚舟事件与我国的菜油供给关系紧密，需结合来看。在 5 月 8 日的听证会上，法庭并未做出引渡与否的决定，提出将在 9 月 23 日至 10 月 4 日期间，进行相关资料披露的听证会，法官要孟晚舟必须于 9 月 23 日上午 10 时到庭。由于中加关系受中美关系影响较大，孟晚舟事件或同中美贸易战一样难以在短时间内迅速解决，在中加关系紧张的局势下，菜油或受市场情绪煽动继续上扬，出现类似今年 3 月份的上漲行情。

■ 操作建议

由于孟晚舟听证会目前尚未有定论，昨日菜油多单继续持有，结合听证会消息面多空予以加仓或止损平仓，止盈点暂先控制在 200 点以内，国庆之前平仓。若出于保险起见，可将棕油作为空头配置。油粕比方面，近期粕类表现比油脂低迷，大豆油粕比已到 2.1，上方空间较有限，前期油粕比多头可止盈平仓。

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

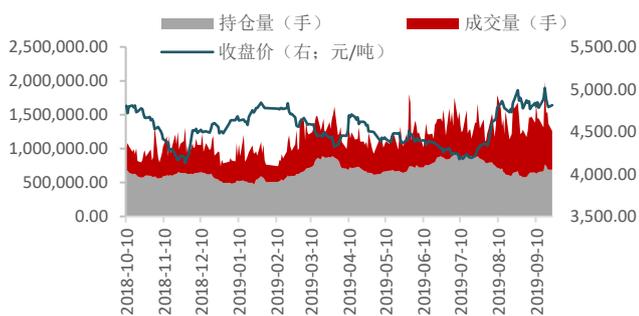

数据来源: wind、国都期货研究所

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

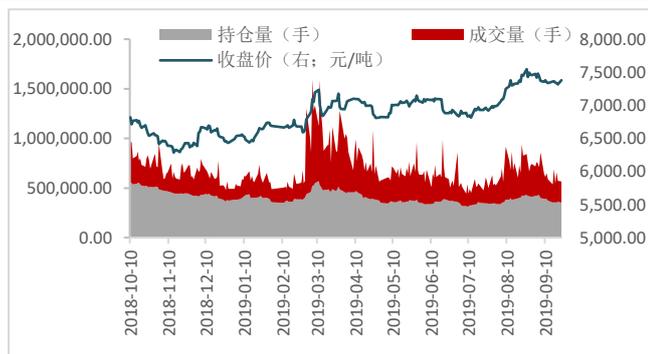
图 5 棕榈油量价分析


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



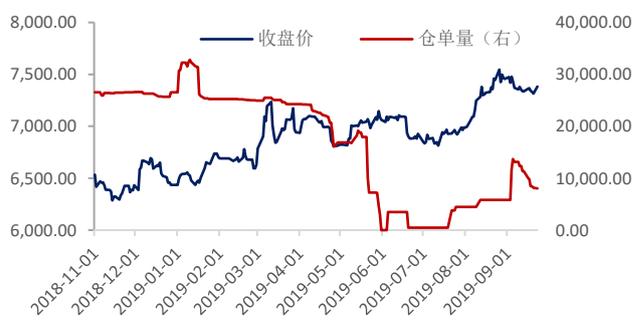
数据来源：wind、国都期货研究所

图9 豆油仓单数量变化



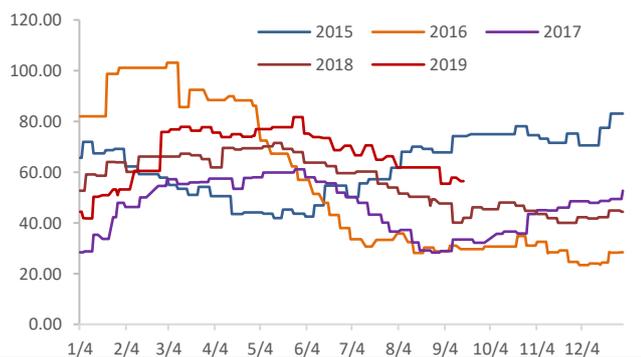
数据来源：wind、国都期货研究所

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。