

**油脂持仓小幅流出，短期上方空间有限**

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	6202.00	-0.06%	61.75 (7.11)	77.48 (-3.00)
棕油主力	5120.00	0.31%	111.72 (-35.12)	64.30 (-2.10)
菜油主力	7316.00	0.30%	22.72 (1.92)	21.32 (-0.69)
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	30.78 美元/磅	-0.58%	5.96 (-1.89)	17.46 (-0.39)
马棕油 主力	2417.00 林吉特/吨	0.79%	1.89 (-2.24)	7.11 (-2.57)

**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	6,460.00(230.00)	6,480.00(170.00)	6,430.00(260.00)
	广东(涨跌)	张家港(涨跌)	天津(涨跌)
24°棕油	5,140.00(60.00)	5,240.00(60.00)	5,340.00(60.00)
	湖北(涨跌)	四川(涨跌)	江苏(涨跌)
四级菜油	7,600.00(0.00)	7,800.00(20.00)	7,520.00(0.00)

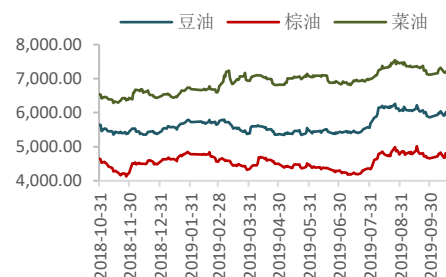
**基差及涨跌情况**

	黄埔(涨跌)	张家港(涨跌)	日照(涨跌)
一级豆油	258.00 (264.00)	278.00 (204.00)	228.00 (294.00)
	广东(涨跌)	张家港(涨跌)	天津(涨跌)
24°棕油	20.00 (90.00)	120.00 (90.00)	220.00 (90.00)
	湖北(涨跌)	四川(涨跌)	江苏(涨跌)
四级菜油	284.00 (-1.00)	484.00 (19.00)	204.00 (-1.00)

**期货市场套利**

跨期	豆油(涨跌)	棕油(涨跌)	菜油(涨跌)
9-1	-86.00 (24.00)	152.00 (26.00)	-44.00 (-3.00)
跨品种	豆棕(涨跌)	菜棕(涨跌)	菜豆(涨跌)
主力合约	1082.00 (-4.00)	2196.00 (31.00)	1114.00 (35.00)

报告日期 2019-10-30

**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

近期棕榈油在印尼减产和严格的生物柴油政策炒作下大幅上涨，资金集中入市不断推高油脂行情。后期来看，马来 10 月产量增加，且与印度的关系未有定论或继续阻碍出口，大概率 10 月将继续累库。印尼生柴政策带来的棕油消费增量最多 400 万吨，顶多抵消本年度产量增量，庞大的库存依然制约期价上行。资金热潮褪去后，棕榈油缺乏持续上涨的基本面支撑，因此不宜过于乐观。

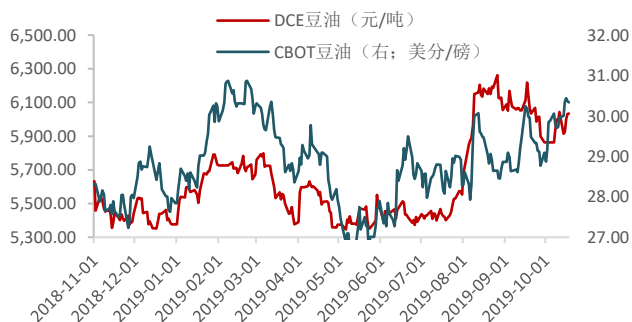
随着棕榈油上周大涨，豆油也随之大幅上行。中长期来看，美豆减产及库存下降或带动行情向好。然而短期来看，11-12 月中国仍将大量进口美豆，月均到港量达 800 万吨以上，且各地政府大力恢复生猪生产，豆粕需求将带动油厂开机率提高，豆油供应存压。加上大豆压榨利润丰厚，无风险套利机会使得大量产业套保盘进入，豆油短期内上方阻力较大。

## ■ 操作建议

操作上，可关注资金面动向谨慎对豆油、棕油进行日内操作。油粕比方面，尽管上周油脂大幅上扬，但中期来看，粕类需求强劲将重现粕强油弱格局，可在 2.1 附近酌情做空油粕比。跨品种方面，豆棕价差不断收缩，可在 1000 附近继续做扩豆棕价差。

相关图表

图1 豆油内外盘主力合约走势



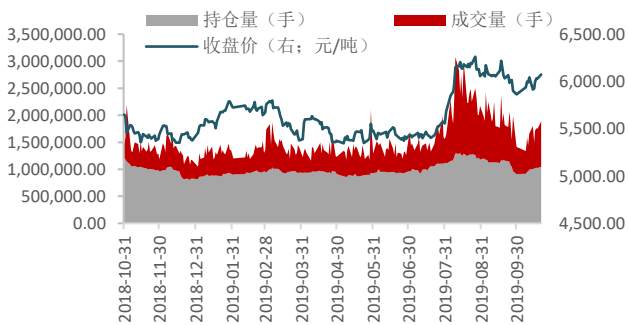
数据来源: wind、国都期货研究所

图2 棕榈油内外盘主力合约走势



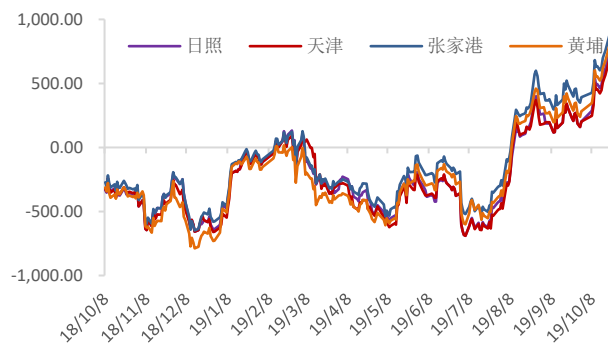
数据来源: wind、国都期货研究所

图3 豆油量价分析



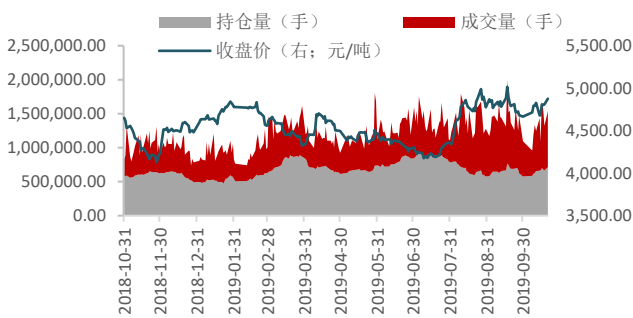
数据来源: wind、国都期货研究所

图4 豆油基差



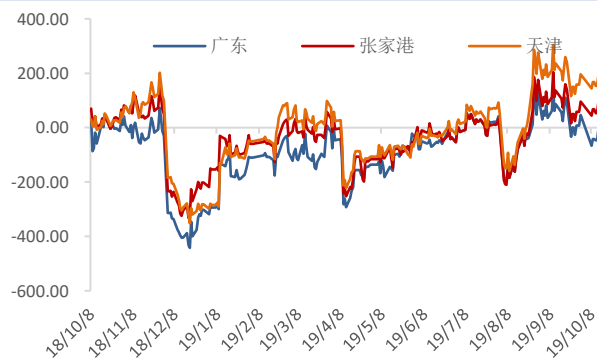
数据来源: wind、国都期货研究所

图5 棕榈油量价分析



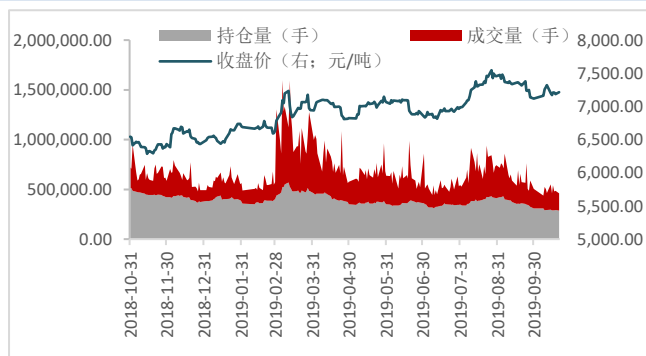
数据来源: wind、国都期货研究所

图6 棕榈油基差



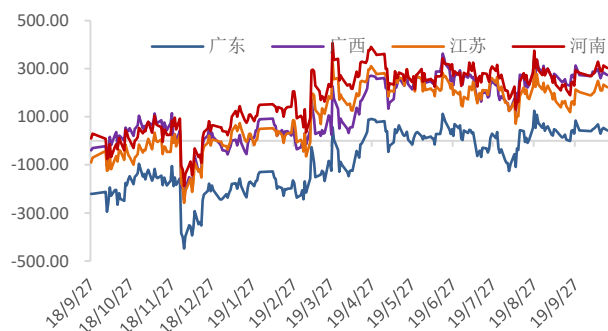
数据来源: wind、国都期货研究所

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



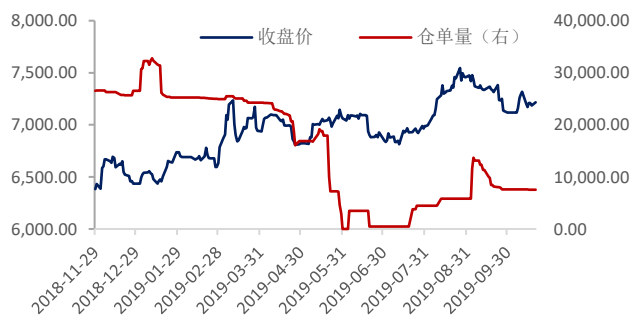
数据来源：wind、国都期货研究所

图9 豆油仓单数量变化



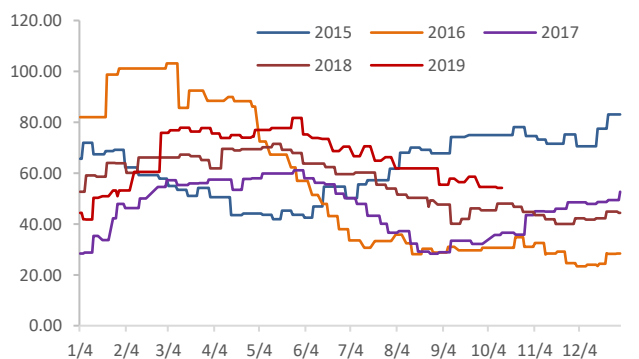
数据来源：wind、国都期货研究所

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。