

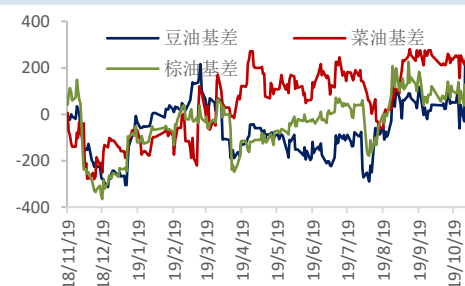
中国恢复进口加拿大猪、牛肉，利空菜油盘面

报告日期 2019-11-07

关注度: ★★★

主力合约走势
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	6350.00	-0.94%	113.56 (7.11)	81.66 (-4.18)
棕油主力	5382.00	-0.52%	314.26 (-31.47)	88.46 (0.30)
菜油主力	7444.00	-1.94%	47.39 (-11.68)	24.17 (0.07)
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	31.78 美元/磅	0.67%	5.98 (0.80)	16.78 (-0.84)
马棕油 主力	2562.00 林吉特/吨	1.87%	2.42 (-0.83)	7.32 (-0.86)

基差走势


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	6,550.00(-30.00)	6,560.00(-30.00)	6,510.00(-30.00)
	广东(涨跌)	张家港(涨跌)	天津(涨跌)
24°棕油	5,210.00(-30.00)	5,310.00(-30.00)	5,410.00(-30.00)
	湖北(涨跌)	四川(涨跌)	江苏(涨跌)
四级菜油	7,830.00(50.00)	8,020.00(0.00)	7,750.00(50.00)

研究所

史玥明

电话: 010-84183099

邮件: shiyueming@guodu. cc

从业资格号: F3048367

基差及涨跌情况			
	黄埔(涨跌)	张家港(涨跌)	日照(涨跌)
一级豆油	214.00 (-98.00)	224.00 (-98.00)	174.00 (-98.00)
	广东(涨跌)	张家港(涨跌)	天津(涨跌)
24°棕油	-90.00 (-108.00)	10.00 (-108.00)	110.00 (-108.00)
	湖北(涨跌)	四川(涨跌)	江苏(涨跌)
四级菜油	331.00 (19.00)	521.00 (-31.00)	251.00 (19.00)

期货市场套利			
跨期	豆油(涨跌)	棕油(涨跌)	菜油(涨跌)
9-1	-106.00 (-14.00)	94.00 (-8.00)	-128.00 (-17.00)
跨品种	豆棕(涨跌)	菜棕(涨跌)	菜豆(涨跌)
主力合约	968.00 (-6.00)	2062.00 (-97.00)	1094.00 (-91.00)

■ 要闻分析

棕榈油方面，B30 激发的生柴消费利多仍在发酵，加之产地后续的减产预期，棕榈油行情易涨难跌。鉴于本月 10 日马来西亚 MPOB 供需报告即将公布马棕油的库存，短期内棕榈油将处于消息真空期，期价大概率走势偏强。周三公布的一项调查显示，马来西亚 10 月棕榈油库存可能增加，因产量增至一年高位，甚至出口需求大增。贸易商及分析师的预测中值显示 10 月该国棕榈油库存预期将较前 9 月增加 2.8%，至七个月高位 252 位数。

由于前期棕油价格大涨，豆棕价差一度收窄至 1000 元/吨左右。不过近期油厂、贸易商普遍看好后市，豆油基差持续上涨。在棕油此番炒作结束后，豆油或将成为油脂中的领涨品种，可逢低位酌情布局中线多单。

菜油相比于豆油、棕油消息面较少，在菜豆、菜棕价差偏高的背景下，菜油本月涨幅也相对较小，且中美贸易关系缓和的消息将持续制约菜油的上涨空间。据报道，加拿大总理特鲁多周二表示，中国将恢复进口加拿大牛肉和猪肉。虽然这距离中国进口油菜籽仍需时间，但利空市场情绪，菜油在油脂中将表现偏弱。

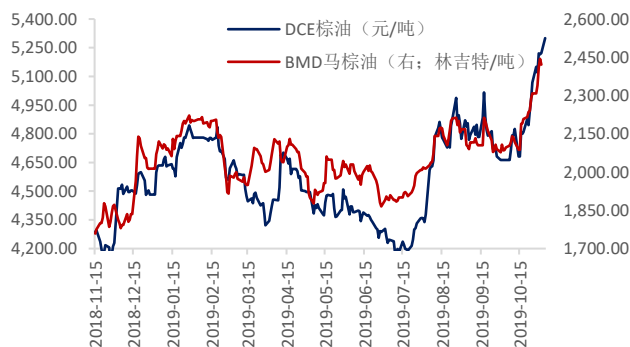
■ 操作建议

操作上，基本面的利多毕竟有限，目前行情主要是资金面在推动，单边谨慎追涨，日内操作为宜。套利方面，油粕比多单继续持有。

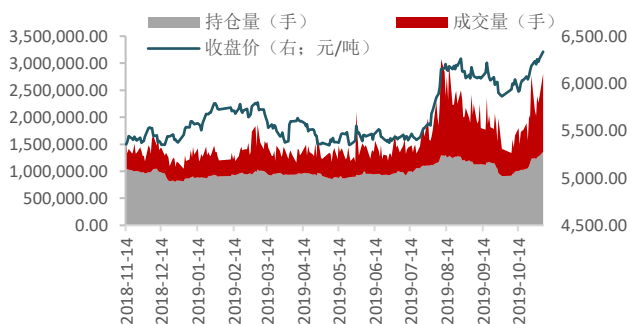
相关图表

图 1 豆油内外盘主力合约走势

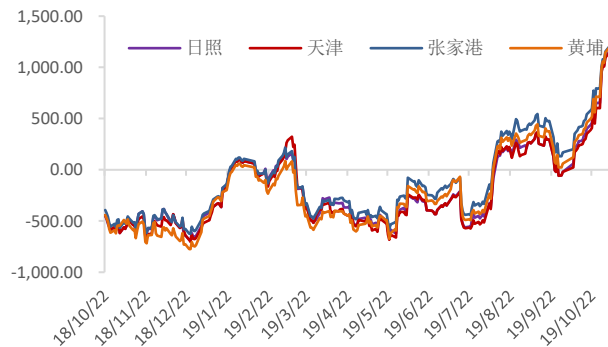

数据来源: wind、国都期货研究所

图 2 棕榈油内外盘主力合约走势


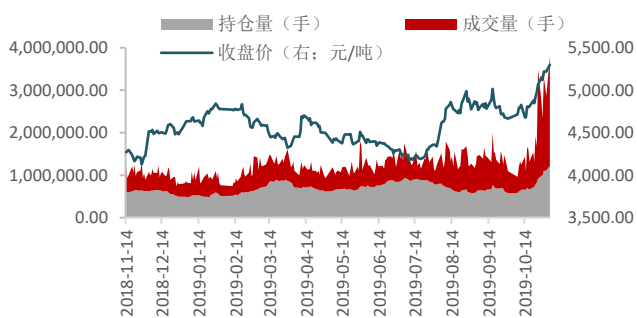
数据来源: wind、国都期货研究所

图 3 豆油量价分析


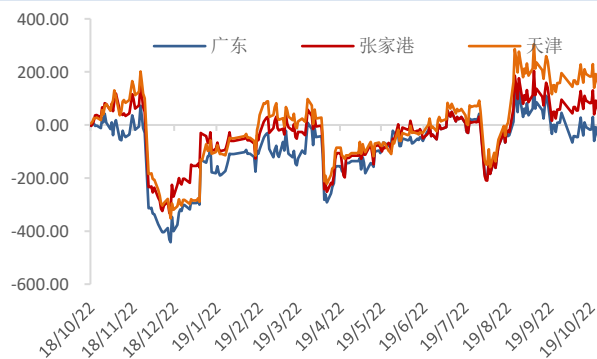
数据来源: wind、国都期货研究所

图 4 豆油基差


数据来源: wind、国都期货研究所

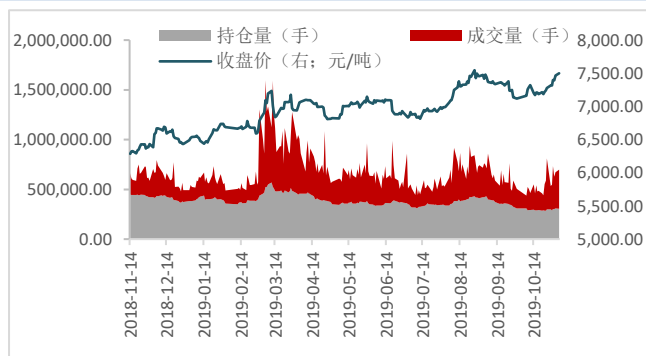
图 5 棕榈油量价分析


数据来源: wind、国都期货研究所

图 6 棕榈油基差


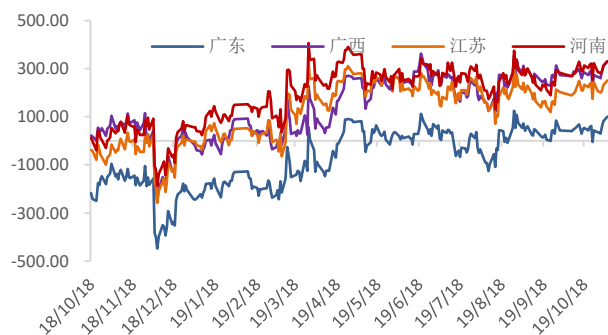
数据来源: wind、国都期货研究所

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



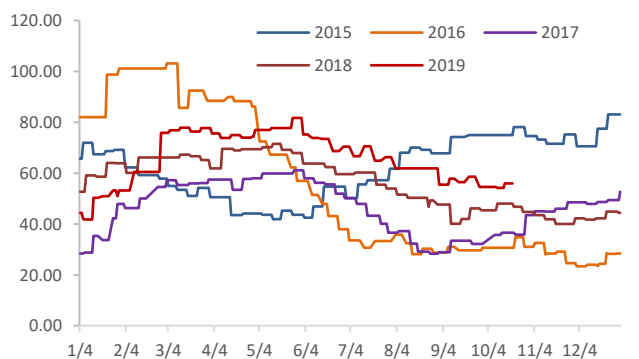
数据来源: wind、国都期货研究所

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。