

油脂上涨空间有限，油粕比套利及时止盈

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	5428.00	0.52%	32.22 (7.11)	72.85 (-1.35)
棕油主力	4246.00	0.19%	35.46 (-20.16)	65.13 (-0.32)
菜油主力	6917.00	1.23%	18.37 (2.40)	19.35 (-1.56)
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	28.57 美元/磅	1.10%	3.16 (-1.04)	19.86 (0.39)
马棕油 主力	1951.00 林吉特/吨	-0.26%	1.14 (-0.54)	6.79 (-0.37)

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	5,220.00(0.00)	5,300.00(0.00)	5,130.00(0.00)
	广东(涨跌)	张家港(涨跌)	天津(涨跌)
24°棕榈油	4,230.00(0.00)	4,230.00(0.00)	4,260.00(0.00)
	湖北(涨跌)	四川(涨跌)	江苏(涨跌)
四级菜油	7,140.00(60.00)	7,370.00(70.00)	7,060.00(60.00)

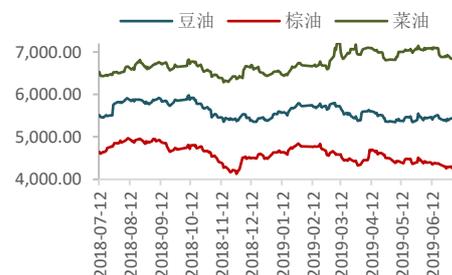
基差及涨跌情况

	黄埔(涨跌)	张家港(涨跌)	日照(涨跌)
一级豆油	-208.00 (-18.00)	-128.00 (-18.00)	-298.00 (-18.00)
	广东(涨跌)	张家港(涨跌)	天津(涨跌)
24°棕榈油	-16.00 (-16.00)	-16.00 (-16.00)	14.00 (-16.00)
	湖北(涨跌)	四川(涨跌)	江苏(涨跌)
四级菜油	223.00 (-5.00)	453.00 (5.00)	143.00 (-5.00)

期货市场套利

跨期	豆油(涨跌)	棕油(涨跌)	菜油(涨跌)
9-1	-162.00 (4.00)	-226.00 (-20.00)	-7.00 (-6.00)
跨品种	豆棕(涨跌)	菜棕(涨跌)	菜豆(涨跌)
主力合约	1182.00 (2.00)	2671.00 (49.00)	1489.00 (47.00)

报告日期 2019-07-05

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

据 Cofeed 实时调查统计, 6 月份国内港口进口大豆实际到港 123 船 7876 万吨, 低于之前预期的 8335 万吨, 有新增 6 船, 也有 13 船推迟。由于 G20 谈判增加了采购预期, 后续大豆港口到船或继续增加, 豆油供应压力持续加大。

据 SPPOMA, 6 月 1-30 日马来西亚棕榈油产量比 5 月份降 15.03%, 单产降 15.66%, 出油率增 0.12%。上个月马来棕榈油产量下降主要是斋月工作日减少导致的, 7、8 月将迎来季节性丰产季, 产量将继续回升。料后续产地供应及去库压力依然较大。

据彭博船舶数据与知情人士消息, 一艘满载满载加拿大油菜籽的货轮“亚马逊号”于 5 月 7 日离开温哥华后, 已在厦门港附近的中国海域来回打转了四周。知情人士称, 相关部门在对该船货物反复进行质量检查。“这可能是从加拿大过来的最后一艘油菜籽船,”上海汇易咨询有限公司分析师称, “我们预计 7 月份不会再有船货。”由此可见, 我国对于加拿大菜籽态度未变, 菜油在度过当前供应充足的阶段后, 或迎来强势上涨。

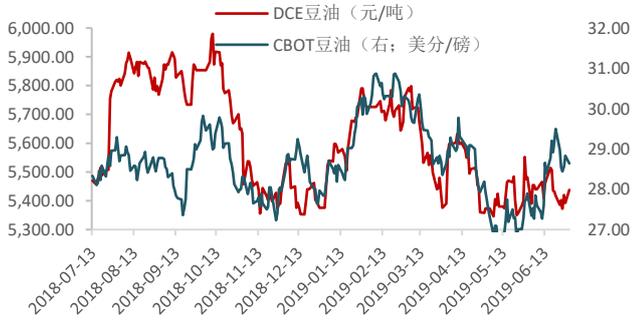
■ 操作建议

单边: 短期油脂依然按不同品种持不同观点, 菜油在昨日强势反弹后, 或将开启短暂的上行区间, 可轻仓做多; 豆油、棕油上有基本面压制, 下有技术面支撑, 短期将演绎震荡行情, 不建议参与。

套利: 油粕比方面, 近期粕类将迎来回调, 下跌幅度大于油脂, 可酌情做多油粕比, 但需谨慎持有, 止盈位空值在 200 点以内。跨品种方面, 棕油技术面在油脂中偏强, 下方空间有限, 可酌情做空豆棕价差。

相关图表

图1 豆油内外盘主力合约走势



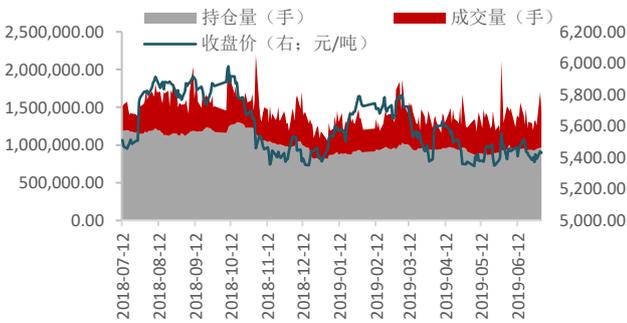
数据来源: wind、国都期货研究所

图2 棕榈油内外盘主力合约走势



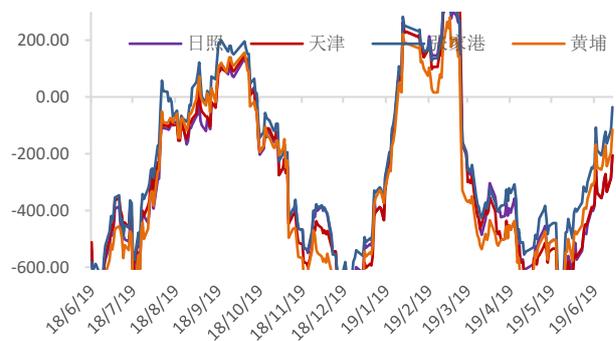
数据来源: wind、国都期货研究所

图3 豆油量价分析



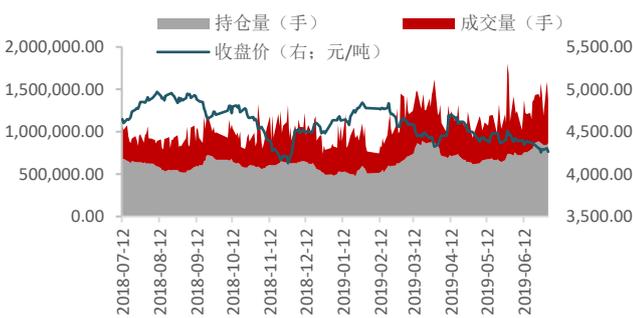
数据来源: wind、国都期货研究所

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



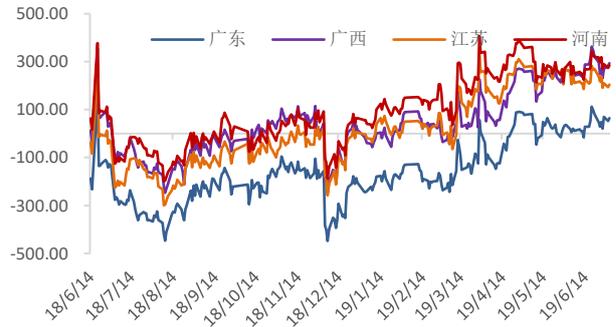
数据来源: wind、国都期货研究所

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



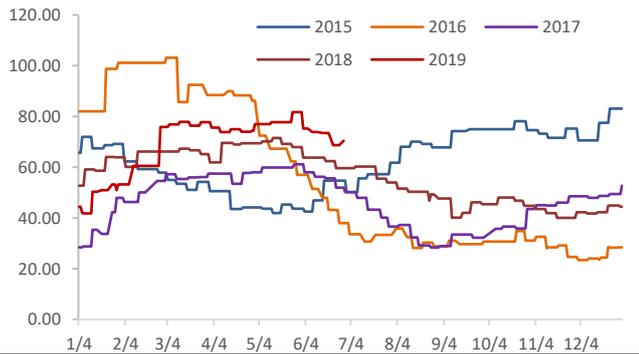
数据来源：wind、国都期货研究所

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。