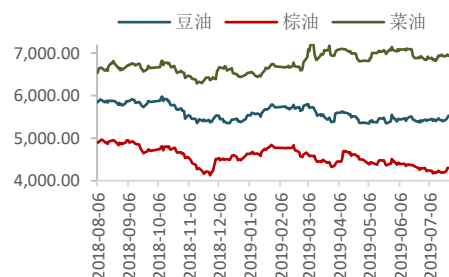


资金渐移向远月合约, 择机布局豆油 2001 多单

报告日期 2019-07-26

关注度: ★★★

市场信息
主力合约走势


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	5526.00	0.95%	42.46 (7.11)	60.12 (-1.52)
棕油主力	4306.00	0.65%	41.27 (-15.46)	49.87 (-3.42)
菜油主力	6937.00	-0.42%	15.04 (-2.49)	17.90 (-0.41)
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	28.84 美元/磅	0.14%	4.58 (-1.56)	20.86 (0.17)
马棕油 主力	2059.00 林吉特/吨	1.48%	2.72 (0.52)	7.91 (0.43)

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	5,450.00(70.00)	5,530.00(100.00)	5,410.00(100.00)
	广东(涨跌)	张家港(涨跌)	天津(涨跌)
24°棕榈油	4,330.00(60.00)	4,320.00(50.00)	4,380.00(80.00)
	湖北(涨跌)	四川(涨跌)	江苏(涨跌)
四级菜油	7,200.00(20.00)	7,400.00(20.00)	7,200.00(20.00)

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	-76.00 (36.00)	4.00 (66.00)	-116.00 (66.00)
	广东(涨跌)	张家港(涨跌)	天津(涨跌)
24°棕榈油	24.00 (54.00)	14.00 (44.00)	74.00 (74.00)
	湖北(涨跌)	四川(涨跌)	江苏(涨跌)
四级菜油	263.00 (47.00)	463.00 (47.00)	263.00 (47.00)

期货市场套利			
跨期	豆油(涨跌)	棕油(涨跌)	菜油(涨跌)
9-1	-158.00 (-20.00)	-190.00 (-10.00)	-30.00 (-9.00)
跨品种	豆棕(涨跌)	菜棕(涨跌)	菜豆(涨跌)
主力合约	1220.00 (28.00)	2631.00 (-33.00)	1411.00 (-61.00)

■ 要闻分析

马来船运调查机构 ITS 周四公布的数据显示，马来西亚 7 月 1 - 25 日棕榈油出口量为 115.72 万吨，较上月同期的 114.87 万吨增加 0.7%。从出口市场来看，面对中国和印度的棕油出口量小幅增加，面对欧盟出口量则出现下降。据 MPOA，7 月前 20 日马来西亚毛棕榈油产量环比增 15.08%，其中马来半岛增 18.32%，沙巴增 5.1%，沙撈越增 21.4%。因此整体来看，出口带来的利多被产量增加冲淡，马来棕油库存压力仍在。

一项针对行业组织和研究机构的调查结果显示，印尼 6 月棕榈油产量或降至 454 万吨，5 月为 460 万吨。该国 6 月棕榈油出口量估计为 280 万吨，持平于 5 月，国内消费量料从 150 万吨增至 160 万吨，截至 6 月底，该国国内棕油库存估计为 295 万吨，低于之前市场预期，短期利多马棕油期价。

据外电周一消息，印度 2019/20 年度食用油进口量可能增加 7.3% 至记录高位，因季风降雨不足，预期将消减大豆等夏种油籽作物产量。这或将帮助马来、印尼产地去库。近期马棕油表现偏强，并带动国内连棕油上行，主要与此消息有关。

《油世界》称，2019/20 年度欧盟 28 国油菜籽和菜籽油供应将会吃紧。2019/20 年度乌克兰油菜籽产量数据较早先下调 30 到 40 万吨，将会制约乌克兰出口的规模。

中国商务部新闻发言人高峰周四下午在例行发布会透露，中美双方牵头人将于 7 月 30-31 日在中国上海见面，举行第十二轮中美经贸高级别磋商，短期内外盘豆类或受提振，国内豆油或将承压。

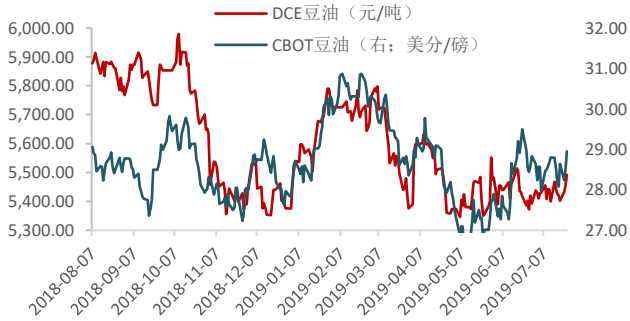
■ 操作建议

单边：油脂三季度依然维持空头思路。短期内，棕油可视马盘走势继续看涨，豆油受下周经贸谈判影响，或维持区间震荡走势。主力资金正在逐步移仓远月合约，相对看好四季度价格，可逢低布局豆油 01 多单。

套利：油粕比方面，近期油脂小幅回升，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，豆棕价差可逐步止盈。跨期方面，豆棕的 91 反套可逐步止盈。

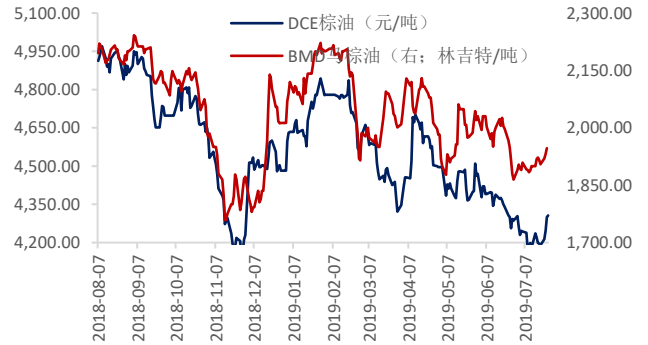
相关图表

图1 豆油内外盘主力合约走势



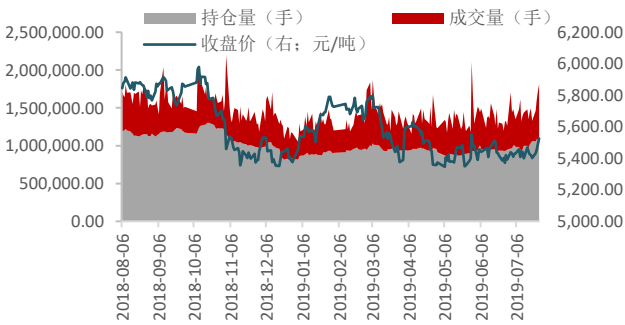
数据来源: wind、国都期货研究所

图2 棕榈油内外盘主力合约走势



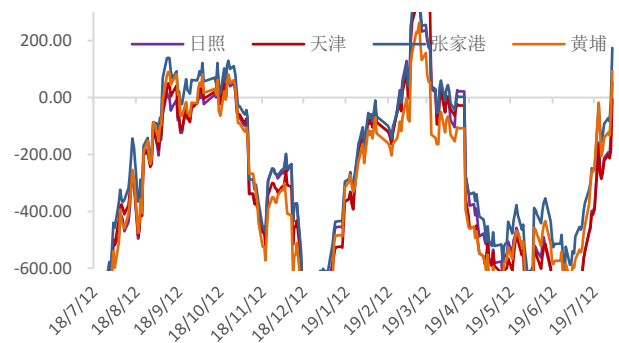
数据来源: wind、国都期货研究所

图3 豆油量价分析



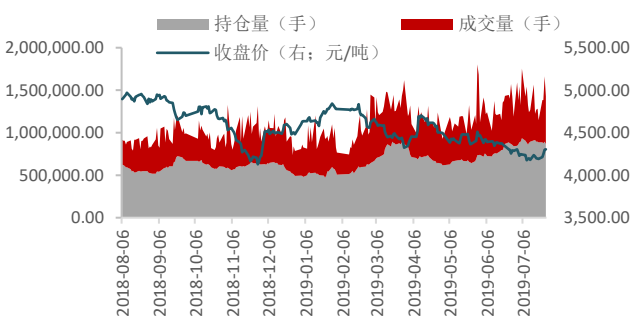
数据来源: wind、国都期货研究所

图4 豆油基差



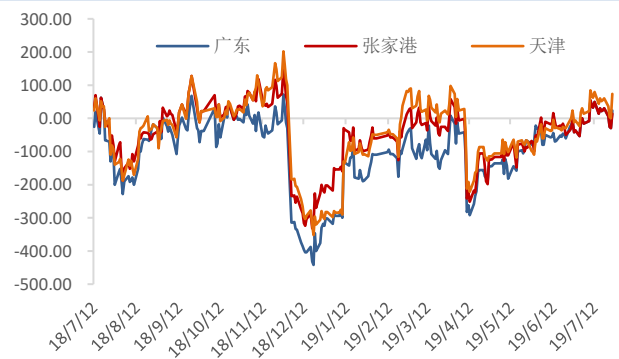
数据来源: wind、国都期货研究所

图5 棕榈油量价分析



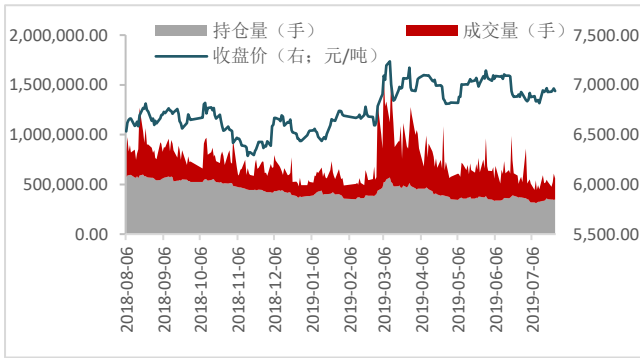
数据来源: wind、国都期货研究所

图6 棕榈油基差



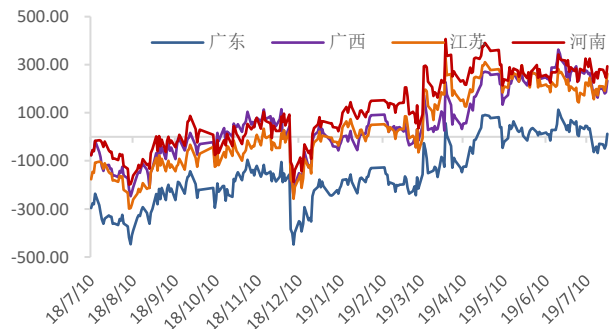
数据来源: wind、国都期货研究所

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



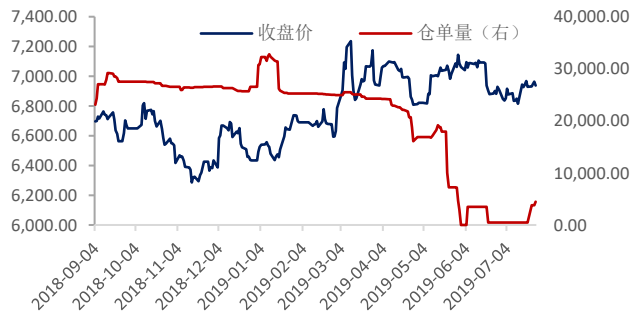
数据来源：wind、国都期货研究所

图9 豆油仓单数量变化



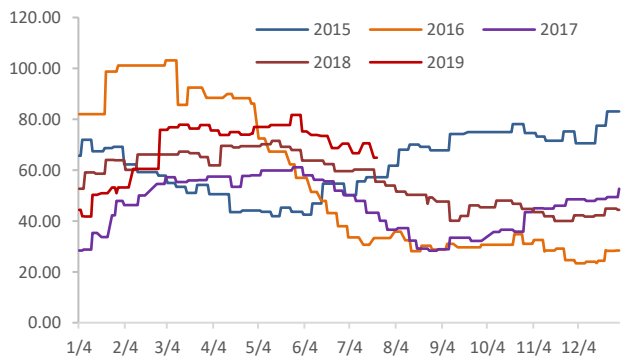
数据来源：wind、国都期货研究所

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。