


中美贸易战升级，菜油今日或有亮眼表现

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	5682.00	2.16%	24.09 (7.11)	56.64 (6.43)
棕油主力	4338.00	-0.32%	29.42 (8.13)	36.79 (-1.93)
菜油主力	6990.00	-0.03%	7.54 (-0.08)	17.90 (0.63)
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	28.30 美元/磅	0.25%	6.25 (-0.02)	20.79 (0.08)
马棕油 主力	2063.00 林吉特/吨	-0.34%	1.67 (-0.45)	6.34 (-1.00)

现货价格及涨跌情况

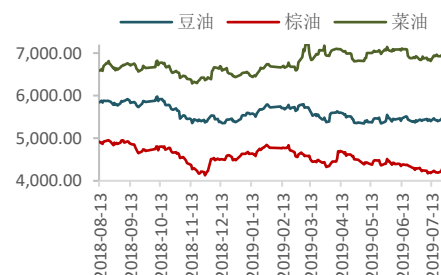
	黄埔(涨跌)	张家港(涨跌)	日照(涨跌)
一级豆油	5,450.00(-30.00)	5,530.00(-30.00)	5,410.00(-30.00)
	广东(涨跌)	张家港(涨跌)	天津(涨跌)
24°棕榈油	4,380.00(0.00)	4,370.00(0.00)	4,430.00(0.00)
	湖北(涨跌)	四川(涨跌)	江苏(涨跌)
四级菜油	7,220.00(-10.00)	7,360.00(-10.00)	7,200.00(-10.00)

基差及涨跌情况

	黄埔(涨跌)	张家港(涨跌)	日照(涨跌)
一级豆油	-232.00 (-158.00)	-152.00 (-158.00)	-272.00 (-158.00)
	广东(涨跌)	张家港(涨跌)	天津(涨跌)
24°棕榈油	42.00 (20.00)	32.00 (20.00)	92.00 (20.00)
	湖北(涨跌)	四川(涨跌)	江苏(涨跌)
四级菜油	230.00 (-10.00)	370.00 (-10.00)	210.00 (-10.00)

期货市场套利

跨期	豆油(涨跌)	棕油(涨跌)	菜油(涨跌)
9-1	-164.00 (-10.00)	-176.00 (8.00)	-42.00 (15.00)
跨品种	豆棕(涨跌)	菜棕(涨跌)	菜豆(涨跌)
主力合约	1344.00 (148.00)	2652.00 (20.00)	1308.00 (-128.00)

报告日期 2019-08-02
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

印尼贸易部称，该国今年8月将维持棕榈油出口零关税政策，印尼7月毛棕油参考价为532.8美元/吨，较上月下滑1.9%，也低于加征棕榈油出口关税的起始价格，料对马盘构成压力。

根据船运调查机构ITS周三公布的数据，马来西亚7月棕榈油出口量为141.15万吨，较上月出口的134.34万吨增加5.1%。其中面向中国和印度地区的出口量增加较多，面向欧盟出口量小幅减少。马棕油在出口提振下继续小幅上扬。

欧盟委员会公布的数据显示，7月1-28日，欧盟2019/20年度大豆进口同比增加19%，至114万吨，棕榈油进口同比下降33%至27.8万吨。据印度炼油协会执行董事表示，印度2018/19年度精炼棕榈油进口量料升至300万吨的记录高位，远高于上一年度印度精棕进口量210万吨。

据新华社报道，美国总统特朗普通过社交媒体表示，美国将从今年9月1日起，对从中国进口的3000亿美元商品加征10%的关税。不过，特朗普表示，将就全面的贸易协议与中国继续进行建设性的对话，中美两国的未来将是非常光明的。贸易冲突再次升级，使美豆出口压力增加，利空美豆类走势。国内豆油和菜油在消息面影响下，大概率震荡走强，但碍于基本面弱势，上行空间不会太大。

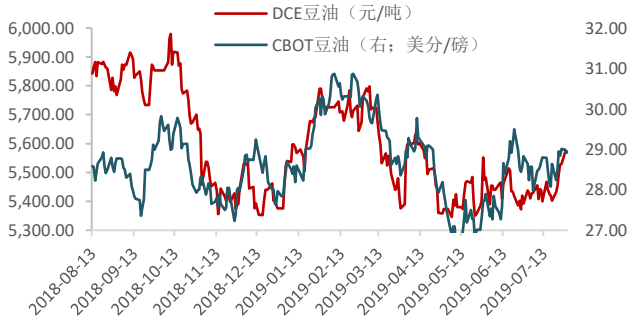
■ 操作建议

单边：油脂三季度依然维持空头思路。短期内，棕油涨势或放缓，豆油在中美谈判升级的情况下或将向上修复，菜油在中美关系未有好转的情况下将维持坚挺，可酌情做多。

套利：油粕比方面，近期猪瘟炒作又起，可酌情做多油粕比。跨品种方面，可持有豆棕01合约价差扩大。

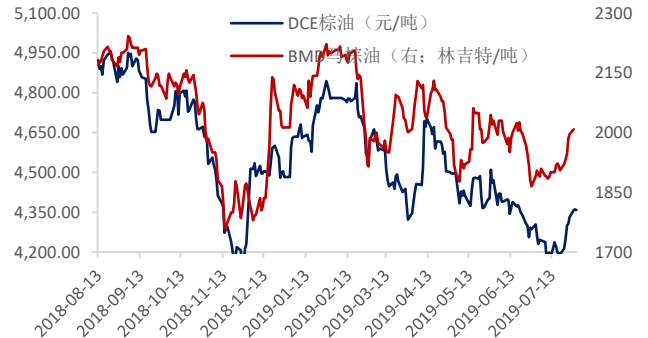
相关图表

图 1 豆油内外盘主力合约走势



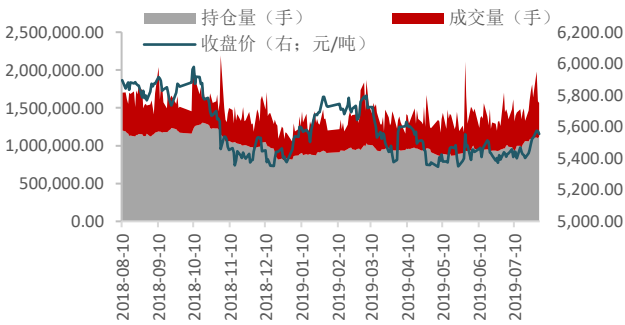
数据来源: wind、国都期货研究所

图 2 棕榈油内外盘主力合约走势



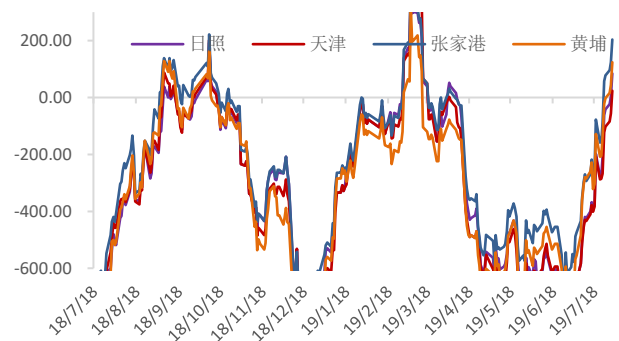
数据来源: wind、国都期货研究所

图 3 豆油量价分析



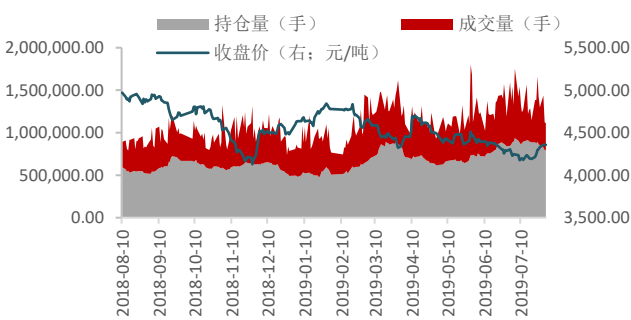
数据来源: wind、国都期货研究所

图 4 豆油基差



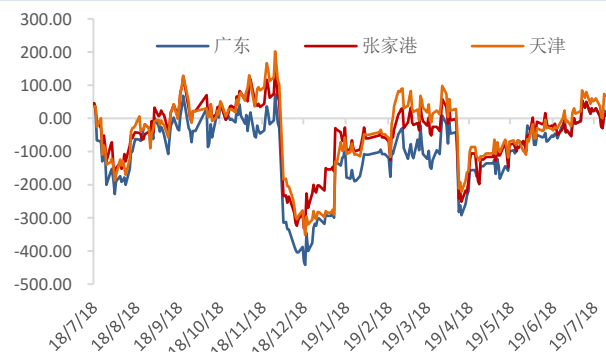
数据来源: wind、国都期货研究所

图 5 棕榈油量价分析



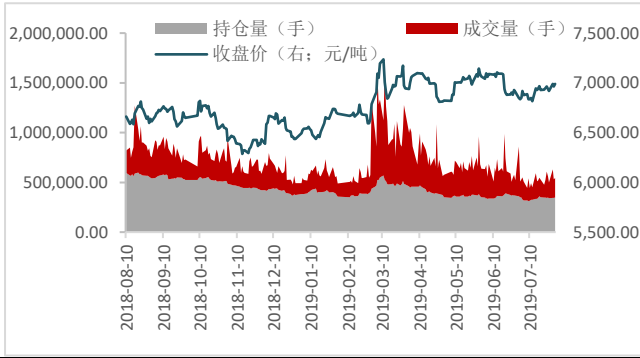
数据来源: wind、国都期货研究所

图 6 棕榈油基差



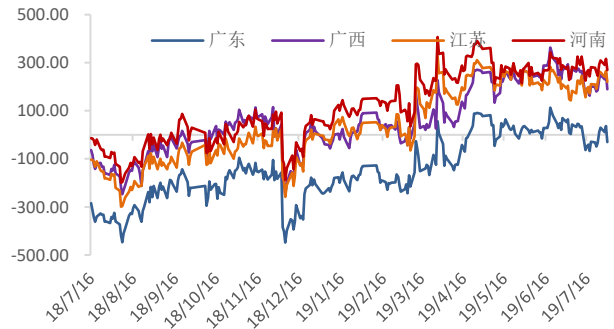
数据来源: wind、国都期货研究所

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



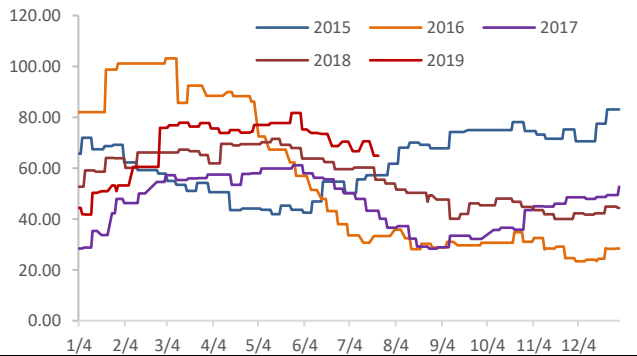
数据来源：wind、国都期货研究所

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。