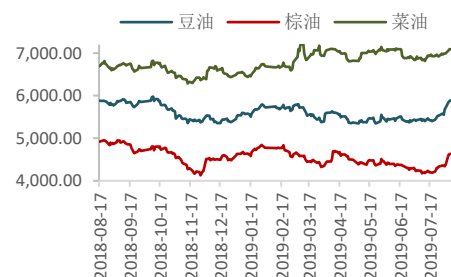


**油脂外盘大涨，利多国内盘面**

报告日期 2019-08-09

关注度：★★★

**市场信息**
**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

**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	5966.00	1.74%	76.97 (7.11)	80.68 (5.86)
棕油主力	4662.00	0.95%	36.64 (16.81)	43.65 (0.69)
菜油主力	7156.00	0.89%	27.89 (12.93)	25.23 (1.80)
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	29.44 美元/磅	3.77%	10.00 (4.40)	21.57 (0.29)
马棕油 主力	2135.00 林吉特/吨	1.57%	2.19 (0.96)	6.38 (0.78)

**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	5,750.00(150.00)	5,800.00(110.00)	5,650.00(140.00)
	广东(涨跌)	张家港(涨跌)	天津(涨跌)
24°棕榈油	4,530.00(100.00)	4,520.00(100.00)	4,570.00(90.00)
	湖北(涨跌)	四川(涨跌)	江苏(涨跌)
四级菜油	7,300.00(30.00)	7,490.00(50.00)	7,280.00(30.00)

**基差及涨跌情况**

	黄埔(涨跌)	张家港(涨跌)	日照(涨跌)
一级豆油	-216.00 (72.00)	-166.00 (32.00)	-316.00 (62.00)
	广东(涨跌)	张家港(涨跌)	天津(涨跌)
24°棕榈油	-132.00 (68.00)	-142.00 (68.00)	-92.00 (58.00)
	湖北(涨跌)	四川(涨跌)	江苏(涨跌)
四级菜油	144.00 (-33.00)	334.00 (-13.00)	124.00 (-33.00)

**期货市场套利**

跨期	豆油(涨跌)	棕油(涨跌)	菜油(涨跌)
9-1	-136.00 (14.00)	-190.00 (-16.00)	-102.00 (-17.00)
跨品种	豆棕(涨跌)	菜棕(涨跌)	菜豆(涨跌)
主力合约	1304.00 (46.00)	2494.00 (31.00)	1190.00 (-15.00)

## ■ 要闻分析

根据海关总署公布的数据，中国7月食用植物油进口91.7万吨，今年1-7月累计进口491.1万吨，较上年同期的327.6万吨增加49.9%。大豆方面，中国7月进口大豆864万吨，为2018年8月以来最高，环比增加33%，中国1-7月共计进口大豆4690.5万吨，较上年同期的5284.9万吨减少11.2%。

周三，商务部就修改农产品进口关税配额管理办法征求意见，豆油、菜籽油、棕榈油被移出名单。但因进口利润基本倒挂，此消息对盘面影响不大。油脂依然在人民币汇率下降的背景下保持强势，且当下油脂基本面本就疲弱，放开配额对其供应面干涉较小。

根据马来西亚棕榈油协会MPOA预估，2019年7月马来西亚毛棕油产量环比增加13.07%，其中马来半岛15.47%，马来东部增加8.47%。利空马来棕油价格。

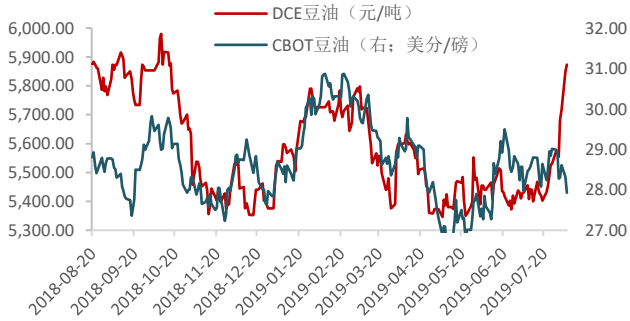
## ■ 操作建议

单边：在经历上周调整后，本周油脂大概率企稳反弹。可短线做多菜油，豆油长线多单逢大幅回调后进入。

套利：油粕比方面，在中美贸易关系紧张的局势下，近期粕类逐渐止跌反弹，油粕比将出现小幅回调，待回调结束后可继续入多。

相关图表

图1 豆油内外盘主力合约走势



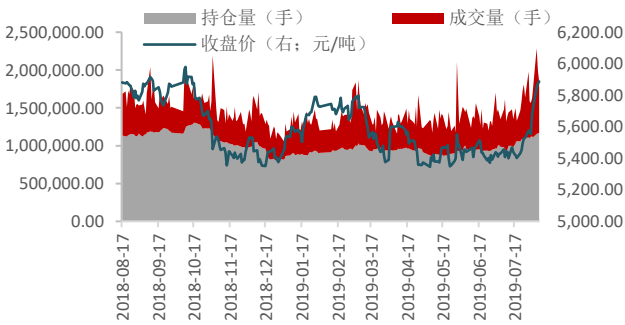
数据来源: wind、国都期货研究所

图2 棕榈油内外盘主力合约走势



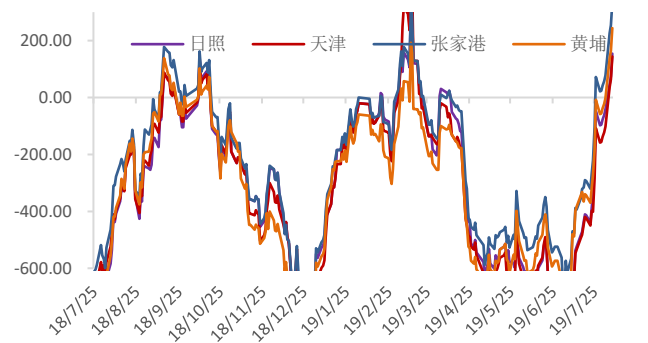
数据来源: wind、国都期货研究所

图3 豆油量价分析



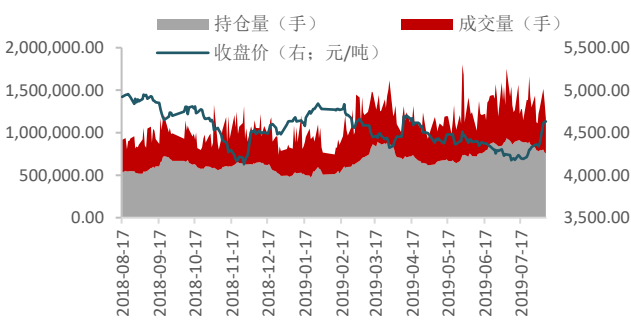
数据来源: wind、国都期货研究所

图4 豆油基差



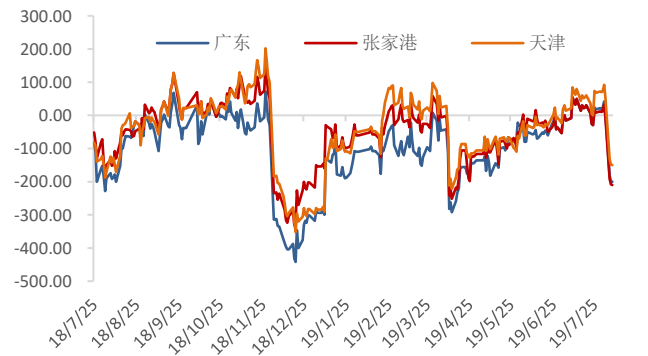
数据来源: wind、国都期货研究所

图5 棕榈油量价分析



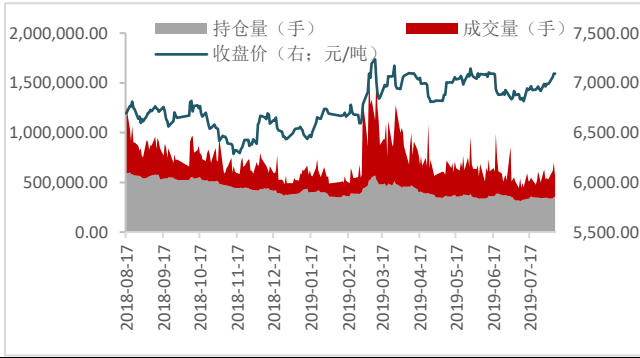
数据来源: wind、国都期货研究所

图6 棕榈油基差



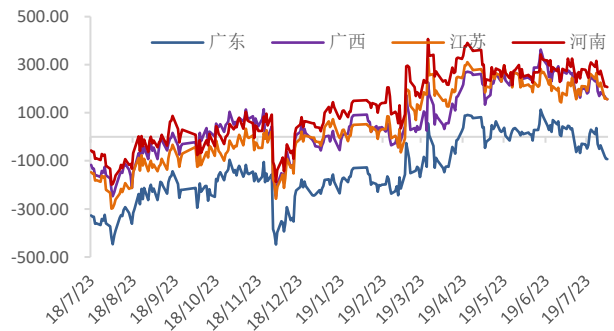
数据来源: wind、国都期货研究所

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



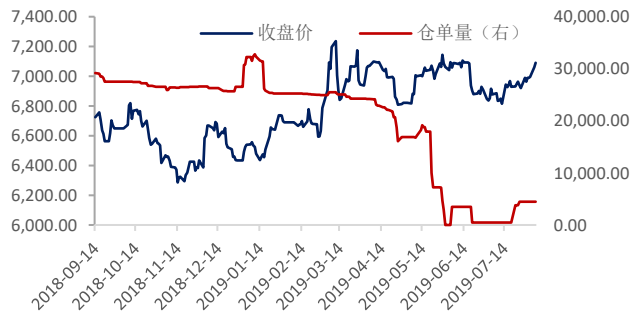
数据来源：wind、国都期货研究所

图9 豆油仓单数量变化



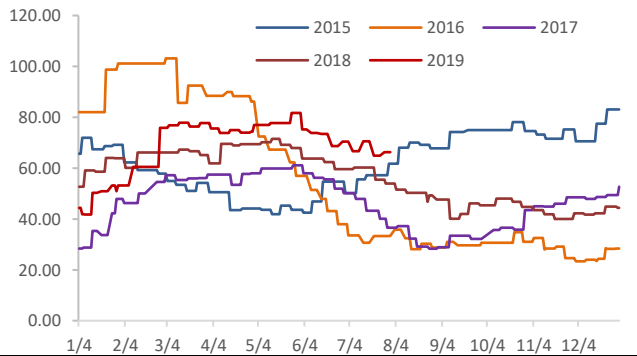
数据来源：wind、国都期货研究所

图10 菜油仓单数量变化



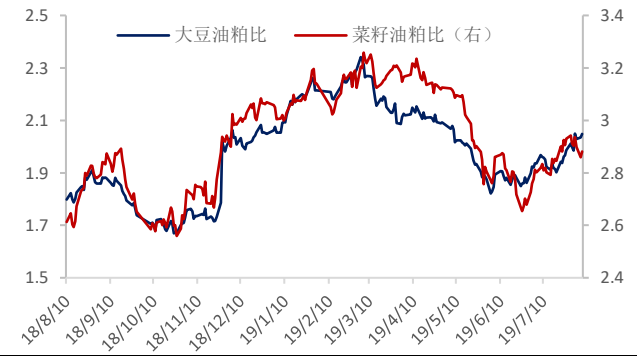
数据来源：wind、国都期货研究所

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。