

## 油脂回归弱势，短期看多菜油

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	6138.00	-0.68%	62.59 (7.11)	90.00 (-2.08)
棕油主力	4888.00	-1.97%	69.32 (-42.21)	61.83 (-2.33)
菜油主力	7343.00	-0.50%	17.36 (-13.81)	30.40 (-0.28)
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	29.98 美元/磅	-0.03%	4.23 (-3.21)	22.77 (-0.41)
马棕油 主力	2262.00 林吉特/吨	-1.01%	1.84 (-0.82)	4.54 (-0.50)

#### 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	6,230.00(-40.00)	6,330.00(-40.00)	6,150.00(-40.00)
	广东(涨跌)	张家港(涨跌)	天津(涨跌)
24°棕油	4,960.00(-80.00)	5,010.00(-80.00)	5,110.00(-80.00)
	湖北(涨跌)	四川(涨跌)	江苏(涨跌)
四级菜油	7,590.00(-40.00)	7,820.00(-40.00)	7,500.00(-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	92.00 (40.00)	192.00 (40.00)	12.00 (40.00)
	广东(涨跌)	张家港(涨跌)	天津(涨跌)
24°棕油	72.00 (48.00)	122.00 (48.00)	222.00 (48.00)
	湖北(涨跌)	四川(涨跌)	江苏(涨跌)
四级菜油	247.00 (-17.00)	477.00 (-17.00)	157.00 (-7.00)

#### 期货市场套利

跨期	豆油(涨跌)	棕油(涨跌)	菜油(涨跌)
9-1	4.00 (2.00)	274.00 (26.00)	7.00 (-15.00)
跨品种	豆棕(涨跌)	菜棕(涨跌)	菜豆(涨跌)
主力合约	1250.00 (48.00)	2455.00 (105.00)	1205.00 (57.00)

报告日期 2019-09-19

#### 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

印尼棕榈油协会（GAPKI）周二公布称，该国今年 7 月的棕榈油和棕榈仁油出口量为 251 万吨，较上年同期大幅减少 10.68%，但环比则大幅增加 15.67%。该机构还称，截至 7 月末，该国棕榈油库存为 351 万吨，低于截至 6 月末的 355 万吨。

根据船运调查机构 SGS 周三公布的数据，马来西亚 9 月 1-15 日棕榈油出口量较上月同期的 75.25 万吨减少 6.8%至 70.09 万吨，主要是面向中国出口减少所致，面向印度出口量与上月同期持平。

美国油籽加工工业协会（NOPA）公布月度报告显示，NOPA 会员上月共加工 1.68085 亿蒲式耳大豆，与 7 月压榨的 1.68093 亿蒲式耳基本持平，远高于上年同期的 1.58885 亿蒲式耳（前同期记录高位），这也是美国大豆压榨量连续第二个月高于市场预期。不过在原油炒作下，豆油生物柴油需求得到提振，美豆油情绪面偏乐观。

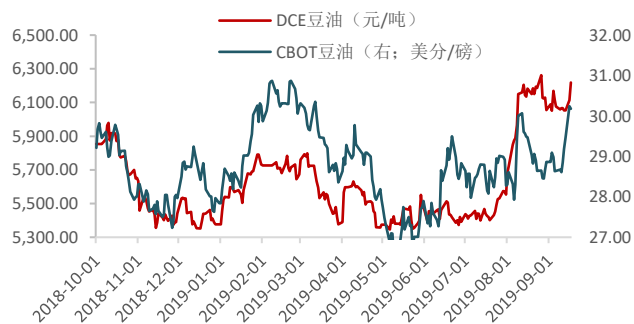
德国汉堡的行业刊物“油世界”称，2019/20 年度欧盟 28 国以及澳大利亚的油菜籽供应将会吃紧，但是加拿大和乌克兰的油菜籽供应将保持充足。油世界预计 2019/20 年度欧盟将进口至少 570 万吨油菜籽，利于加拿大消化多余库存。

## 📌 操作建议

近期在原油多空轮番炒作下，油脂走势变动将较大。短线来看，棕油、豆油在库存回升的背景下，上方压力依然较大，维持偏空看法，菜油在供给偏紧的局势下，料将进入上行通道，且下周菜油或迎孟晚舟听证会炒作，可提前布局多单。

相关图表

图1 豆油内外盘主力合约走势



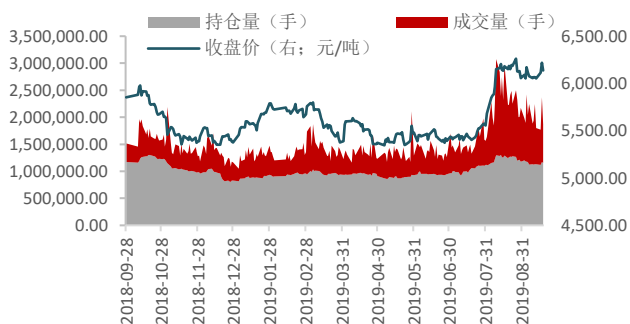
数据来源: wind、国都期货研究所

图2 棕榈油内外盘主力合约走势



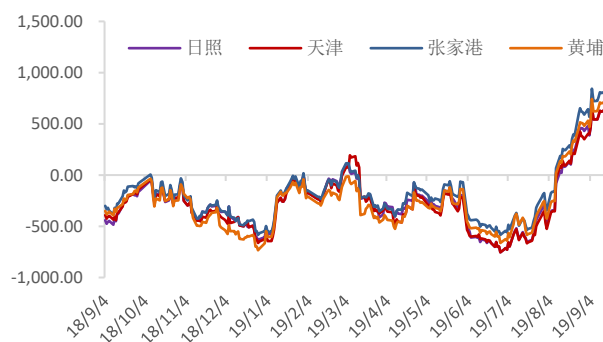
数据来源: wind、国都期货研究所

图3 豆油量价分析



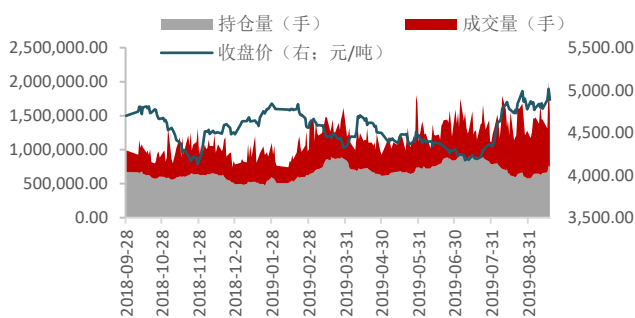
数据来源: wind、国都期货研究所

图4 豆油基差



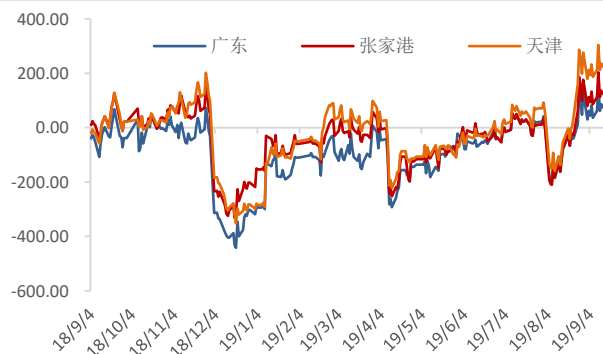
数据来源: wind、国都期货研究所

图5 棕榈油量价分析



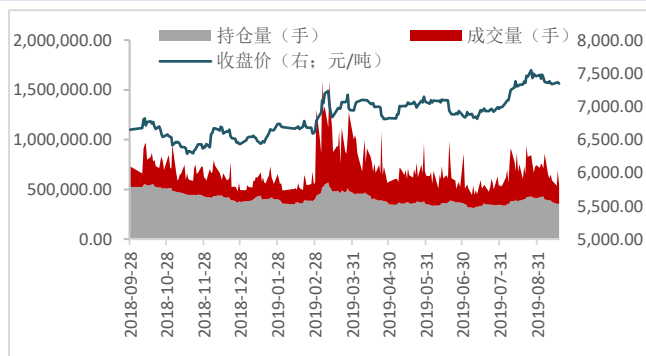
数据来源: wind、国都期货研究所

图6 棕榈油基差



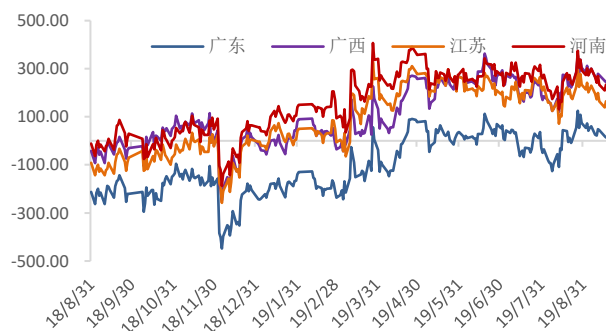
数据来源: wind、国都期货研究所

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



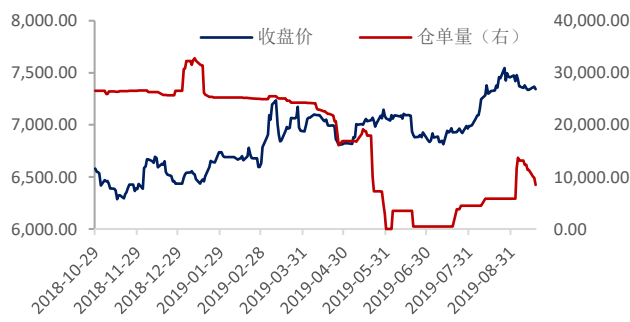
数据来源：wind、国都期货研究所

图9 豆油仓单数量变化



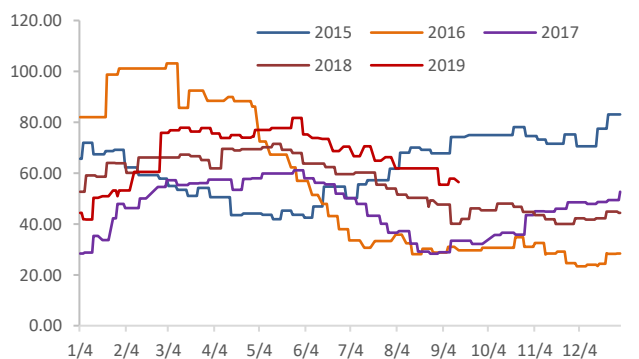
数据来源：wind、国都期货研究所

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。