

油脂小幅回升，入多需谨慎

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	5736.00	0.77%	26.30 (7.11)	72.81 (1.28)
棕油主力	4780.00	0.29%	31.82 (1.93)	48.00 (3.68)
菜油主力	6696.00	0.30%	10.64 (-1.65)	26.04 (-0.04)
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	30.31 美元/磅	0.26%	2.77 (-1.78)	19.63 (0.63)
马棕油 主力	2285.00 林吉特/吨	0.53%	1.24 (0.13)	5.09 (-0.13)

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	5,670.00(0.00)	5,760.00(30.00)	5,770.00(60.00)
	广东(涨跌)	张家港(涨跌)	天津(涨跌)
24°棕榈油	4,660.00(0.00)	4,710.00(0.00)	4,720.00(0.00)
	湖北(涨跌)	四川(涨跌)	江苏(涨跌)
四级菜油	6,750.00(40.00)	6,900.00(40.00)	6,720.00(20.00)

基差及涨跌情况

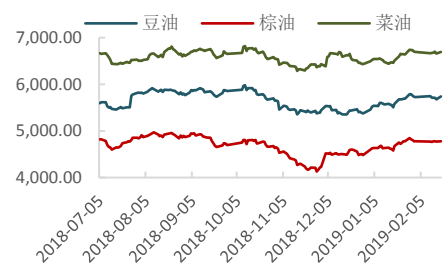
	黄埔(涨跌)	张家港(涨跌)	日照(涨跌)
一级豆油	-66.00 (-56.00)	24.00 (-26.00)	34.00 (4.00)
	广东(涨跌)	张家港(涨跌)	天津(涨跌)
24°棕榈油	-120.00 (-12.00)	-70.00 (-12.00)	-60.00 (-12.00)
	湖北(涨跌)	四川(涨跌)	江苏(涨跌)
四级菜油	54.00 (4.00)	204.00 (4.00)	24.00 (-16.00)

期货市场套利

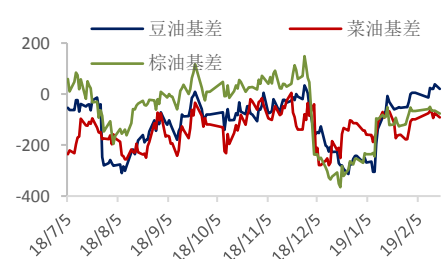
跨期	豆油(涨跌)	棕油(涨跌)	菜油(涨跌)
5-9	-90.00 (8.00)	-20.00 (14.00)	-168.00 (13.00)
跨品种	豆棕(涨跌)	菜棕(涨跌)	菜豆(涨跌)
主力合约	956.00 (44.00)	1916.00 (24.00)	960.00 (-20.00)

报告日期 2019-02-19

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

马来西亚棕榈油局（MPOB）周一在其官网上公布称，马来西亚维持3月毛棕榈油出口零关税。自2018年9月份以来，马来西亚一直维持毛棕榈油零出口关税政策。该举措料将继续促进马来西亚棕榈油的出口。根据马来西亚船运调查机构SGS数据，马来西亚2月1-15日棕榈油出口较上月的64.71万吨同期增长4.2%至67.41万吨。从出口产品上看，低度棕榈油尤其24度棕榈油出口量有所增加，而毛棕榈油和高度棕榈油出口量则有所下滑。从主要出口市场上看，中国受进口利润贴水影响进口缩减，面向欧盟出口量与上月同期持平，面向巴基斯坦、印度出口量则大幅增加。如果在减产季出口量持续增加则能有效去库存，对马棕油企稳回升起到一定的提振作用，随后可关注后续出口量及3月MPOB报告的库存量。

美国农业部海外农业局发布的参赞报告显示，印尼2018/19年度棕榈油产量料为4150万吨。该报告称，印尼在燃料混合20%生物柴油（B-20政策）将推动该国今年的棕榈油工业消费增加。报告指出，毛棕榈油出口关税制度调整或令该国在2020年转向B-30政策面临挑战。如果印尼能通过生物柴油需求有效推动本国棕榈油去库存，将利于提振棕榈油国际价格，但政策见效的时间周期较长，且和原油价格关系密切，如果原油价格回落，POGO价差将不具优势。

美国全国油籽加工商协会（NOPA）周五发布报告称，美国油籽压榨企业1月大豆压榨量创下纪录第四高位，同时也是历史同期的最高水平，高于多数贸易商的预估值。NOPA会员单位占到全美大豆压榨总量的约95%。NOPA报告显示，会员单位1月大豆压榨量为1.71630亿蒲式耳，略低于12月的1.71759亿蒲式耳，但远高于2018年1月所创的前一历史同期纪录1.63111亿蒲式耳。此消息中性偏空，美国昨日适逢总统日休盘，料将于今日补跌，届时或拉动连盘小幅下挫。

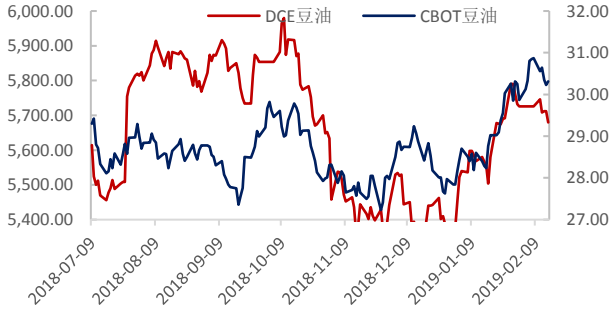
 操作建议

单边：春节过后，油脂由于需求低迷，短期内将处于弱势震荡行情。其中，棕油受到原油价格提振，价格相对坚挺，可酌情轻仓入多。豆油受消息面影响较大，建议谨慎观望，但根据其K线形态，当下处于波浪理论的第三浪，在其回调结束后将迎来第四轮上涨，因此也可在5650一线低价买入持有，等待上涨机会。菜油当下在油脂中弱势跟踪棕油、豆油，涨跌幅有限，不建议入场。

套利：油粕比方面，当下粕类利空逐渐出尽，油粕比在不断升高后出现拐点，建议止盈平仓，但粕类并无较大利好，因此不建议做空。跨品种方面，豆棕价差已接近900元/吨，但棕油基本面强于豆油，价差恐仍有下降空间，可以850元/吨为目标做空豆棕价差。菜油由于走势弱于棕油，也可作为做多棕油时的空头配置。

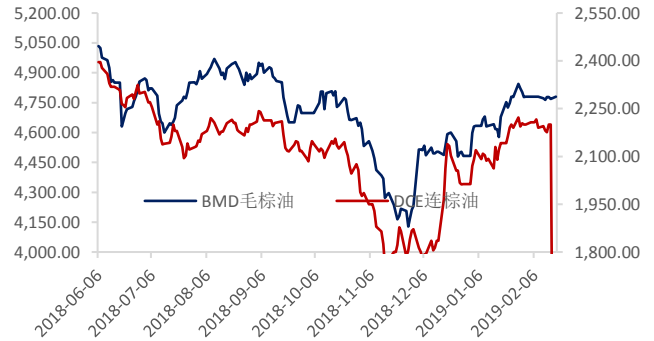
相关图表

图 1 豆油内外盘主力合约走势



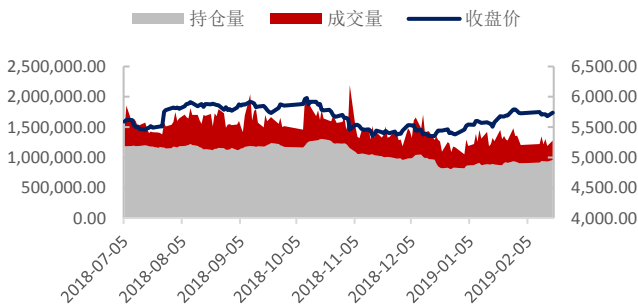
数据来源: wind、国都期货研究所

图 2 棕榈油内外盘主力合约走势



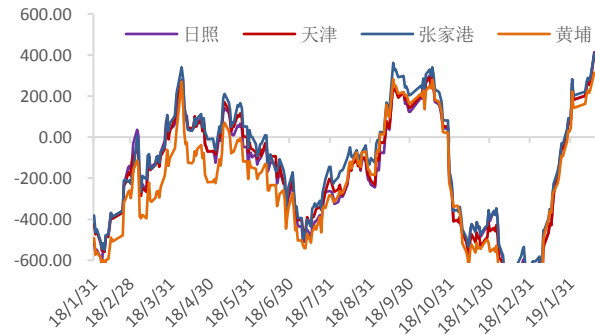
数据来源: wind、国都期货研究所

图 3 豆油量价分析



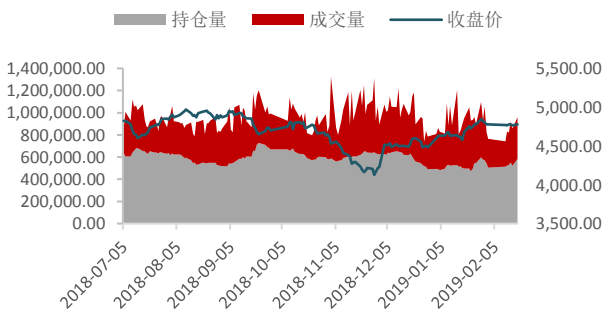
数据来源: wind、国都期货研究所

图 4 豆油基差



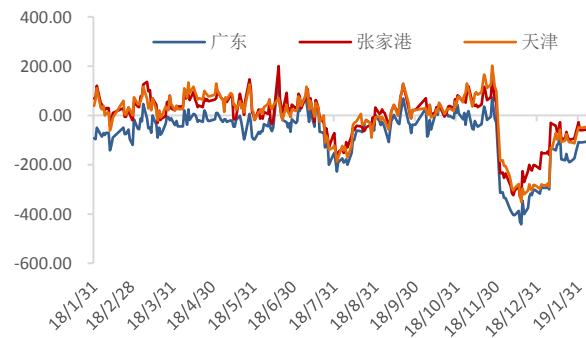
数据来源: wind、国都期货研究所

图 5 棕榈油量价分析



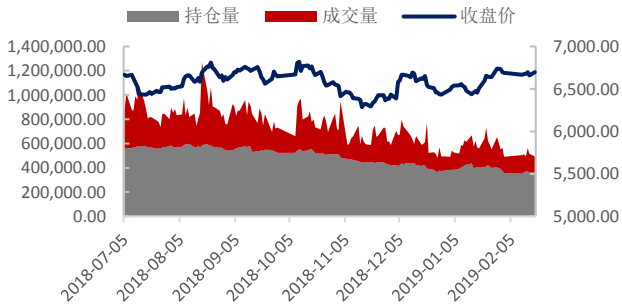
数据来源: wind、国都期货研究所

图 6 棕榈油基差



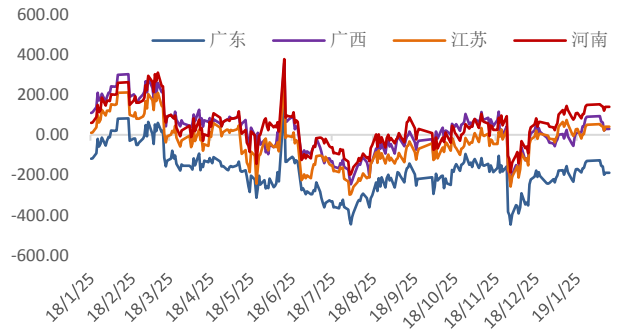
数据来源: wind、国都期货研究所

图7 菜籽油量价分析



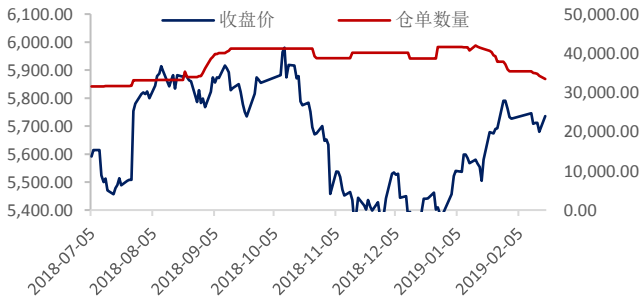
数据来源：wind、国都期货研究所

图8 菜籽油基差



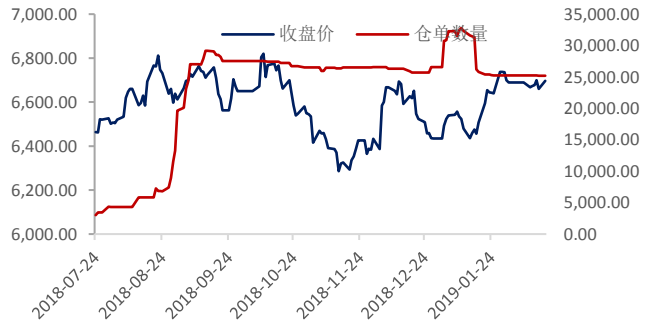
数据来源：wind、国都期货研究所

图9 豆油仓单数量变化



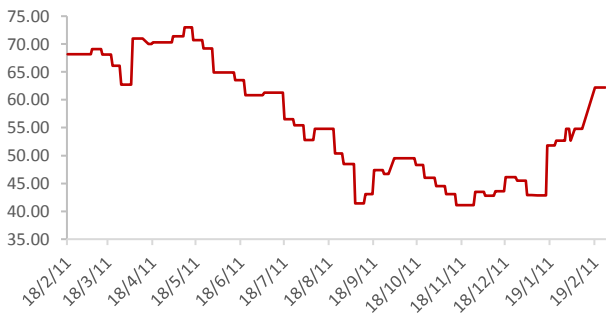
数据来源：wind、国都期货研究所

图10 菜油仓单数量变化



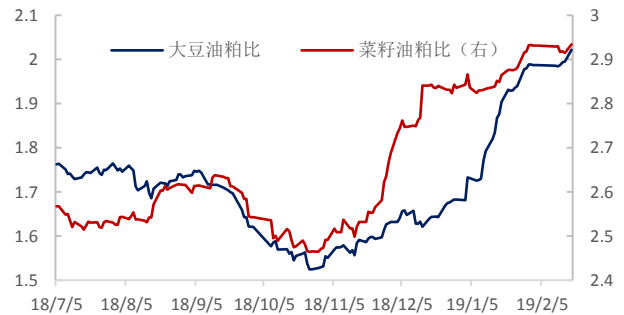
数据来源：wind、国都期货研究所

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。