


报告日期 2019-02-20

**昨日油脂外盘大跌，今日内盘恐面下行压力**

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	5784.00	1.23%	32.98 (7.11)	71.61 (-1.20)
棕油主力	4836.00	1.17%	42.74 (10.91)	48.31 (0.31)
菜油主力	6779.00	1.39%	19.98 (9.34)	27.92 (1.88)
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	30.30 美元/磅	0.07%	4.40 (1.63)	19.97 (0.35)
马棕油 主力	2259.00 林吉特/吨	-1.18%	1.85 (0.61)	5.92 (0.83)

**现货价格及涨跌情况**

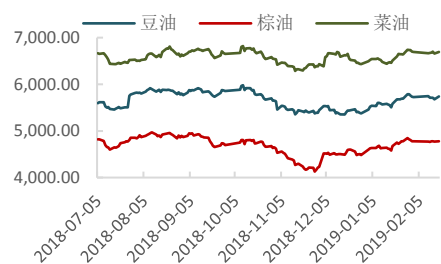
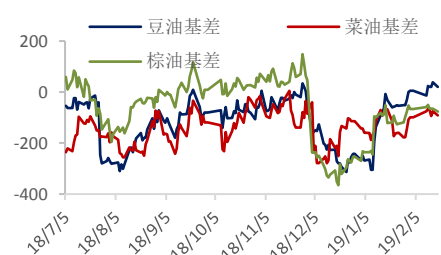
	黄埔(涨跌)	张家港(涨跌)	日照(涨跌)
一级豆油	5,700.00(30.00)	5,800.00(40.00)	5,810.00(40.00)
	广东(涨跌)	张家港(涨跌)	天津(涨跌)
24°棕榈油	4,660.00(0.00)	4,710.00(0.00)	4,720.00(0.00)
	湖北(涨跌)	四川(涨跌)	江苏(涨跌)
四级菜油	6,800.00(50.00)	6,950.00(50.00)	6,770.00(50.00)

**基差及涨跌情况**

	黄埔(涨跌)	张家港(涨跌)	日照(涨跌)
一级豆油	-84.00 (-18.00)	16.00 (-8.00)	26.00 (-8.00)
	广东(涨跌)	张家港(涨跌)	天津(涨跌)
24°棕榈油	-176.00 (-56.00)	-126.00 (-56.00)	-116.00 (-56.00)
	湖北(涨跌)	四川(涨跌)	江苏(涨跌)
四级菜油	21.00 (-33.00)	171.00 (-33.00)	-9.00 (-33.00)

**期货市场套利**

跨期	豆油(涨跌)	棕油(涨跌)	菜油(涨跌)
5-9	-108.00 (-18.00)	-34.00 (-14.00)	-161.00 (0.00)
跨品种	豆棕(涨跌)	菜棕(涨跌)	菜豆(涨跌)
主力合约	948.00 (-8.00)	1943.00 (27.00)	995.00 (35.00)

**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

印度炼油协会 (SEA) 称, 1 月份印度植物油进口总量为 127.5 万吨, 比上年同期的 129.1 万吨减少 3%, 其中棕榈油进口量为 81.5 万吨, 比上年同期的 83.4 万吨减少 2.3%。但由于棕榈油进口关税下调, 未来几个月印度从马来西亚进口的棕榈油可能增加, 或将有利于马来产地棕油去库存。

据新华社 19 日消息, 应美方邀请, 习近平主席特使、中共中央政治局委员、国务院副总理、中美全面经济对话中方牵头人刘鹤将访问华盛顿, 于 2 月 21 日至 22 日同美国贸易代表莱特希泽、财政部长姆努钦举行第七轮中美经贸高级别磋商。值得注意的是, 刘鹤这次出访, 罕见地使用了“习近平主席特使”这个身份。上次使用这个头衔, 还是去年 5 月中旬那次赴美磋商。特使, 肩负特殊的使命, 往往也有特殊的授权。因此本轮谈判值得关注, 尽管豆油近两日似乎开启了新一轮上涨周期, 但也需警惕消息面的异动对期价的影响。

《油世界》称, 巴西和巴拉圭大豆减产利多影响很大程度被今年中国大豆进口和压榨低于预期的利空影响所抵消。预计 18/19 年度中国大豆进口量将较上年猛降 660 万吨至仅有 8750 万吨, 中国豆粕需求或骤减近 500 万吨, 因此大豆压榨将同比下降 740 万吨。据此, 如果巴西干旱天气导致减产持续, 中国进口大豆减少的利空或对期价作用较小, 且生物柴油或将是巴西解决多余豆油供给的一个方向。

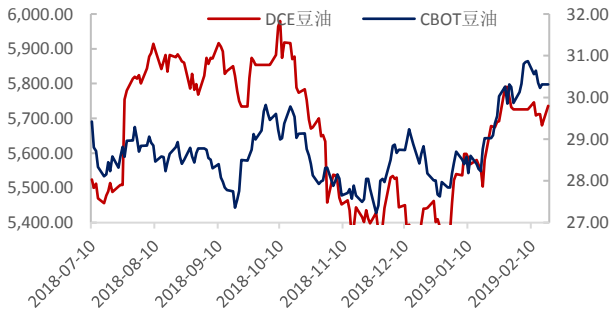
## ■ 操作建议

**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。

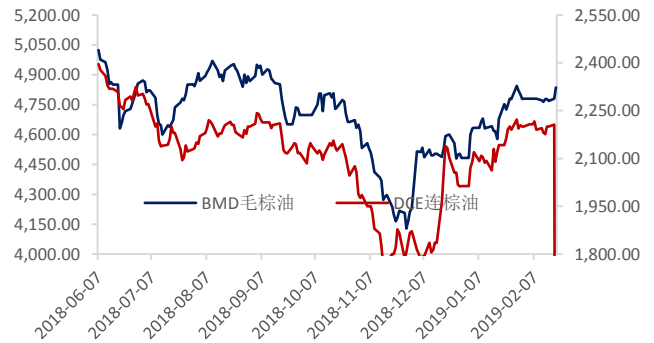
相关图表

图 1 豆油内外盘主力合约走势



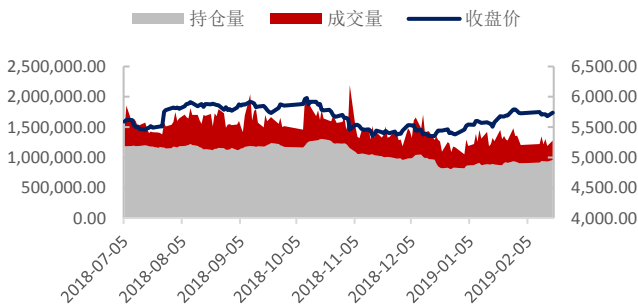
数据来源: wind、国都期货研究所

图 2 棕榈油内外盘主力合约走势



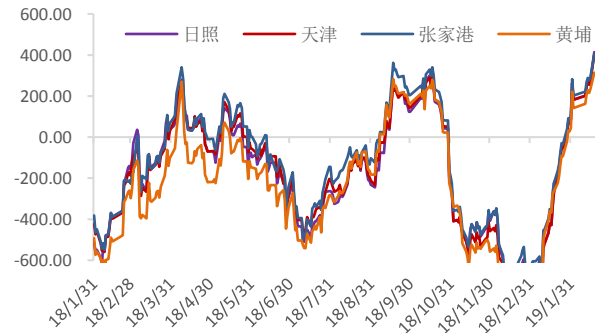
数据来源: wind、国都期货研究所

图 3 豆油量价分析



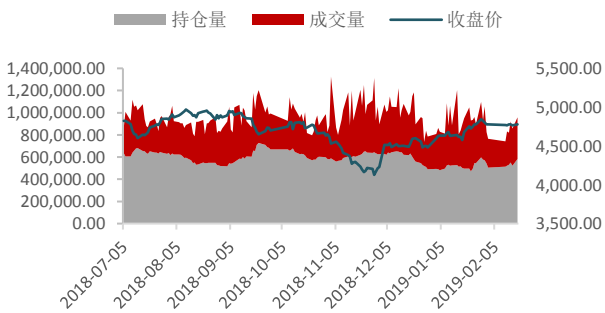
数据来源: wind、国都期货研究所

图 4 豆油基差



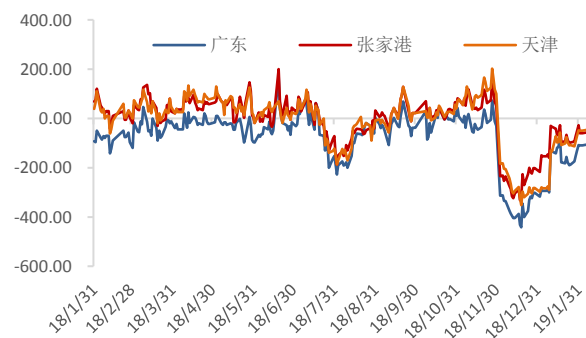
数据来源: wind、国都期货研究所

图 5 棕榈油量价分析



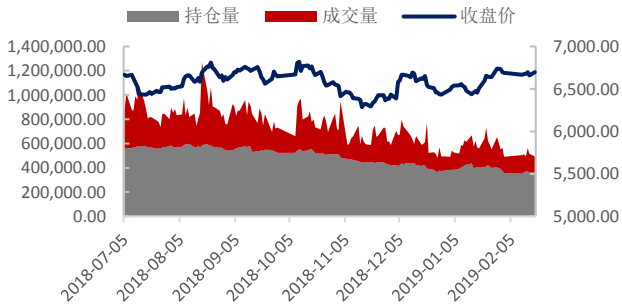
数据来源: wind、国都期货研究所

图 6 棕榈油基差



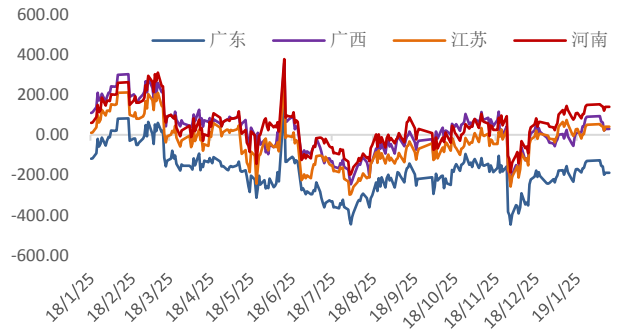
数据来源: wind、国都期货研究所

图7 菜籽油量价分析



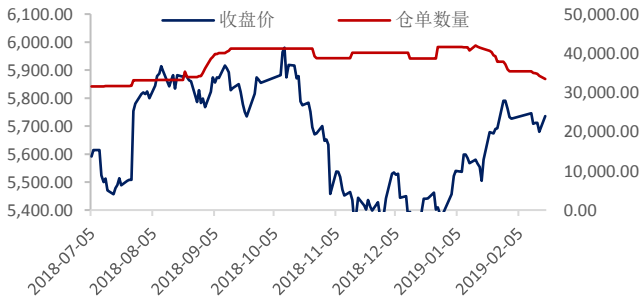
数据来源：wind、国都期货研究所

图8 菜籽油基差



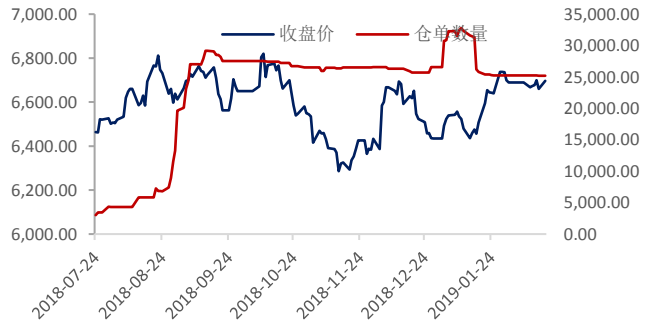
数据来源：wind、国都期货研究所

图9 豆油仓单数量变化



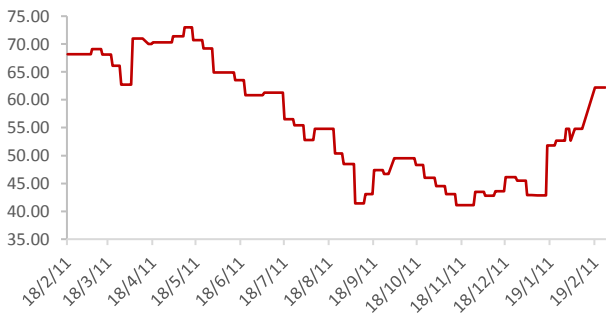
数据来源：wind、国都期货研究所

图10 菜油仓单数量变化



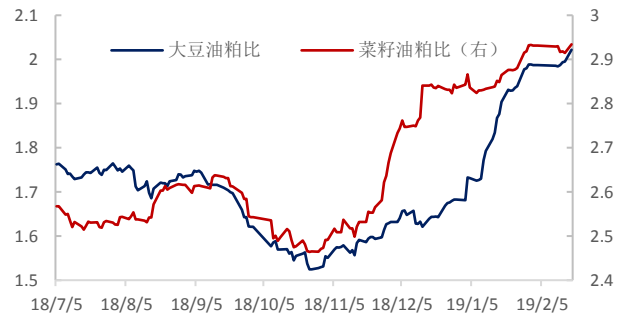
数据来源：wind、国都期货研究所

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。