

## 马棕油连续下挫，连盘上行受阻

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	5712.00	-0.83%	36.11 (7.11)	70.45 (-1.16)
棕油主力	4738.00	-1.70%	50.91 (8.17)	44.98 (-3.33)
菜油主力	6711.00	-0.61%	16.43 (-3.55)	27.66 (-0.26)
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	0.73%	8.01 (3.45)	19.88 (-0.09)
马棕油 主力	2241.00 林吉特/吨	-0.84%	1.73 (-0.12)	6.07 (0.15)

#### 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	5,650.00(-50.00)	5,750.00(-50.00)	5,760.00(-50.00)
	广东(涨跌)	张家港(涨跌)	天津(涨跌)
24°棕榈油	4,640.00(-20.00)	4,700.00(-10.00)	4,720.00(0.00)
	湖北(涨跌)	四川(涨跌)	江苏(涨跌)
四级菜油	6,760.00(-40.00)	6,910.00(-40.00)	6,730.00(-40.00)

#### 基差及涨跌情况

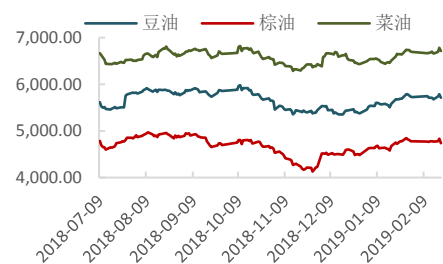
	黄埔(涨跌)	张家港(涨跌)	日照(涨跌)
一级豆油	-62.00 (22.00)	38.00 (22.00)	48.00 (22.00)
	广东(涨跌)	张家港(涨跌)	天津(涨跌)
24°棕榈油	-98.00 (78.00)	-38.00 (88.00)	-18.00 (98.00)
	湖北(涨跌)	四川(涨跌)	江苏(涨跌)
四级菜油	49.00 (28.00)	199.00 (28.00)	19.00 (28.00)

#### 期货市场套利

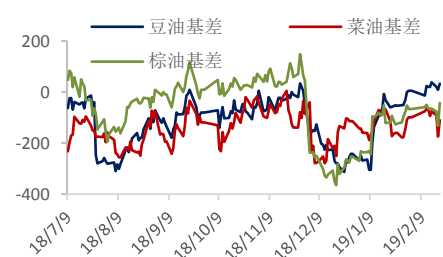
跨期	豆油(涨跌)	棕油(涨跌)	菜油(涨跌)
5-9	-106.00 (2.00)	-58.00 (-24.00)	-154.00 (-12.00)
跨品种	豆棕(涨跌)	菜棕(涨跌)	菜豆(涨跌)
主力合约	974.00 (26.00)	1973.00 (30.00)	999.00 (4.00)

报告日期 2019-02-21

#### 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

农业农村部部长韩长赋在国新办新闻发布会上表示，中国大豆有自己的特点和优势，会根据消费需要适度合理发展。但目前大豆市场的供给以进口大豆为主的格局不会改变，我国将继续开展国际大豆贸易，美国仍是中国大豆贸易的重要伙伴。料暗示中美今明两天的磋商仍有可能利好豆类，届时可关注豆油行情。

船运调查机构 ITS 周三公布的数据显示，马来西亚 2 月 1-20 日棕榈油出口量为 91.95 万吨，较 1 月 1-20 日出口的 91.21 万吨增加 0.8%，基本持平。从主要出口市场上看，面向欧盟和印度市场的 2 月棕榈油出口量增加较多，但同时面向中国市场的出口量近半数缩减，概因过年的缘故。受到进口利润持续贴水和国内需求低迷的影响，我国短期内棕榈油的进口量恐仍将维持低位，马棕油需求减弱，或面临小幅下行压力。

据加拿大统计局：截至 12 月 31 日，加拿大油菜籽库存达到创纪录的 1460 万吨，同比增加 4.9%。其中农场库存为 1340 万吨，同比增加 6.3%；商业库存为 120 万吨，同比减少 7.7%。由此，菜油方面国际供给相对充足，但国内菜油库存压力并不大，因此该消息对国内菜油的利空影响有限，菜油更大概率会弱势跟随豆油、棕油走势。

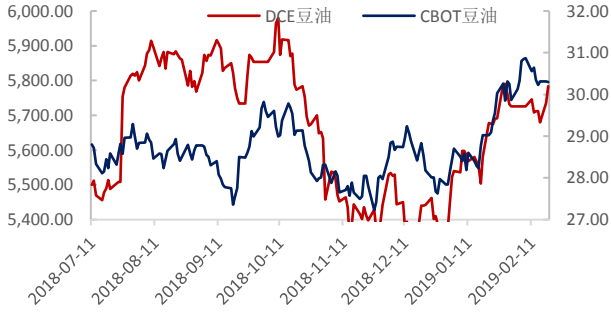
## 📌 操作建议

**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，但也应关注马盘和连盘的联动效果。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。

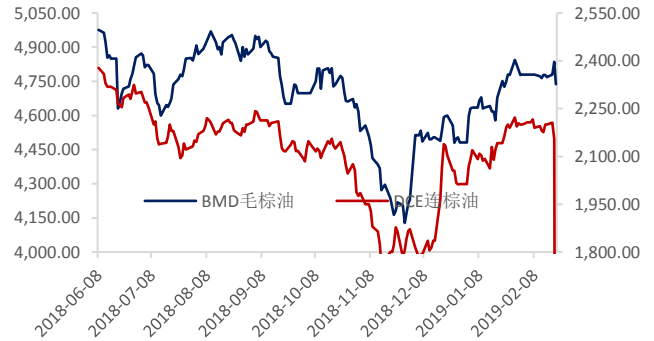
相关图表

图 1 豆油内外盘主力合约走势



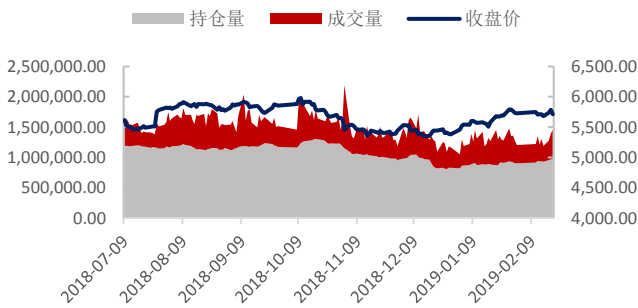
数据来源: wind、国都期货研究所

图 2 棕榈油内外盘主力合约走势



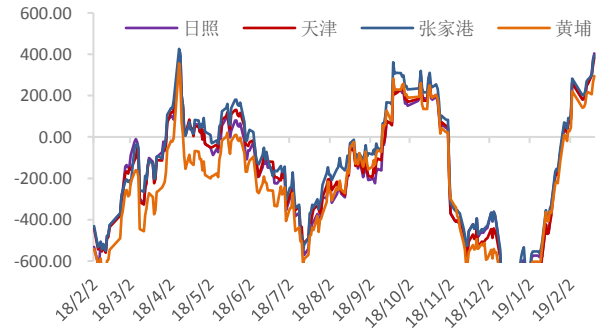
数据来源: wind、国都期货研究所

图 3 豆油量价分析



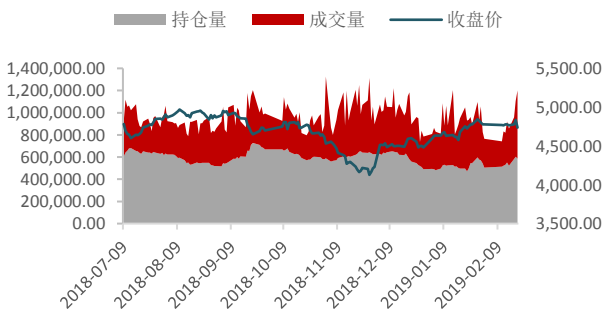
数据来源: wind、国都期货研究所

图 4 豆油基差



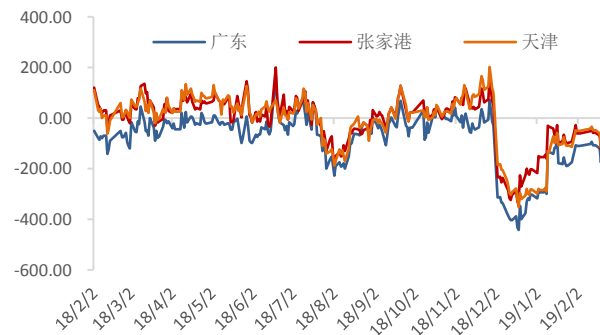
数据来源: wind、国都期货研究所

图 5 棕榈油量价分析



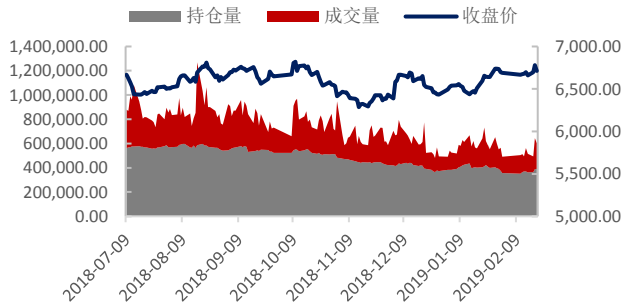
数据来源: wind、国都期货研究所

图 6 棕榈油基差



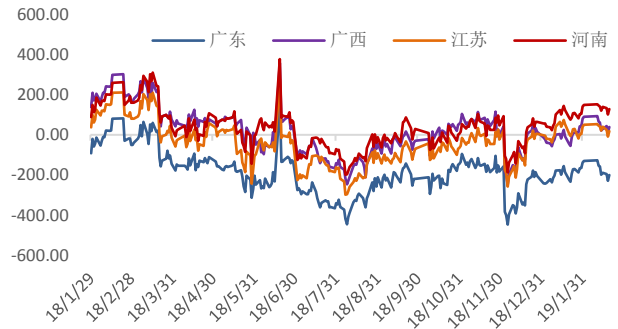
数据来源: wind、国都期货研究所

图7 菜籽油量价分析



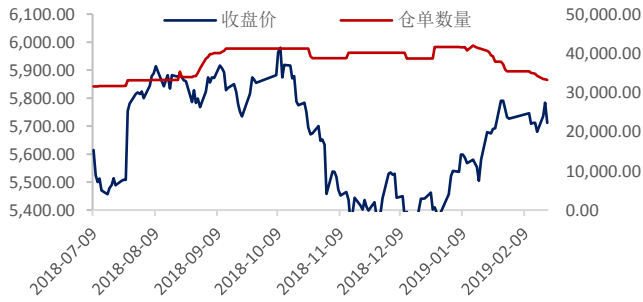
数据来源：wind、国都期货研究所

图8 菜籽油基差



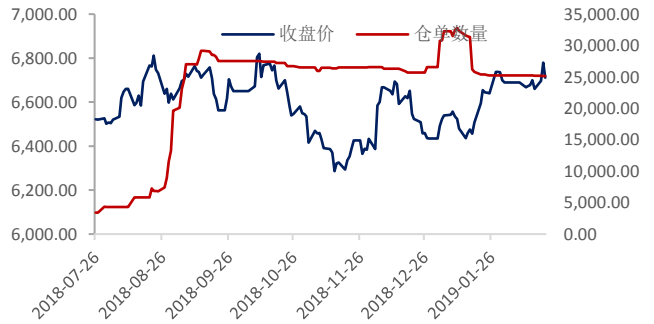
数据来源：wind、国都期货研究所

图9 豆油仓单数量变化



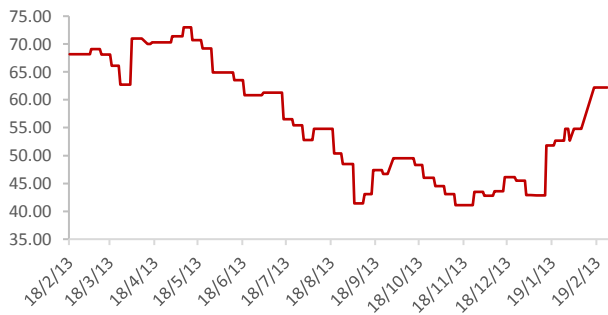
数据来源：wind、国都期货研究所

图10 菜油仓单数量变化



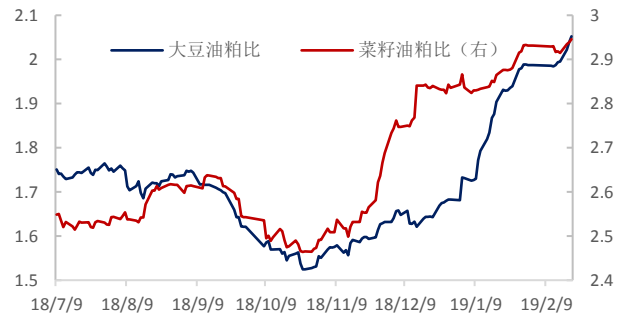
数据来源：wind、国都期货研究所

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。