

美豆油昨日大涨，今日连盘或受提振

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	5692.00	-0.63%	33.22 (7.11)	69.62 (-0.83)
棕油主力	4708.00	-1.26%	36.64 (-14.27)	46.36 (1.39)
菜油主力	6683.00	-0.58%	12.47 (-3.96)	26.95 (-0.71)
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	30.85 美元/磅	1.88%	8.39 (0.38)	20.64 (0.76)
马棕油 主力	2265.00 林吉特/吨	0.89%	1.49 (-0.24)	6.08 (0.01)

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	5,620.00(-30.00)	5,720.00(-30.00)	5,740.00(-20.00)
	广东(涨跌)	张家港(涨跌)	天津(涨跌)
24°棕榈油	4,600.00(-40.00)	4,650.00(-50.00)	4,710.00(-10.00)
	湖北(涨跌)	四川(涨跌)	江苏(涨跌)
四级菜油	6,740.00(-20.00)	6,910.00(0.00)	6,710.00(-20.00)

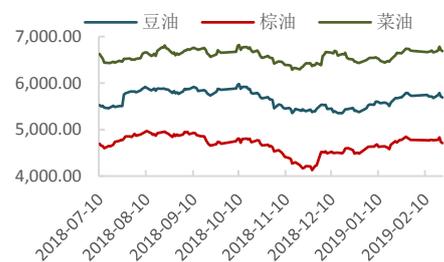
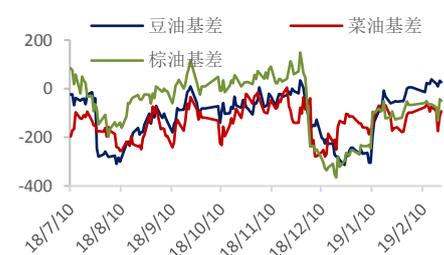
基差及涨跌情况

	黄埔(涨跌)	张家港(涨跌)	日照(涨跌)
一级豆油	-72.00 (-10.00)	28.00 (-10.00)	48.00 (0.00)
	广东(涨跌)	张家港(涨跌)	天津(涨跌)
24°棕榈油	-108.00 (-10.00)	-58.00 (-20.00)	2.00 (20.00)
	湖北(涨跌)	四川(涨跌)	江苏(涨跌)
四级菜油	57.00 (8.00)	227.00 (28.00)	27.00 (8.00)

期货市场套利

跨期	豆油(涨跌)	棕油(涨跌)	菜油(涨跌)
5-9	-116.00 (-10.00)	-86.00 (-28.00)	-155.00 (9.00)
跨品种	豆棕(涨跌)	菜棕(涨跌)	菜豆(涨跌)
主力合约	984.00 (10.00)	1975.00 (2.00)	991.00 (-8.00)

报告日期 2019-02-22

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

据马来西亚 SPPOMA 数据, 2 月 1 日-20 日马来西亚棕榈油产量比 1 月份同期降 8.36%, 单产降 9.31%, 出油率增加 0.18%。受到产量下降的影响, 市场对马棕油库存压力的心理预期有所减小, 期价从午盘开始拉升。不过从中期来看, 作为对比, 2 月 1 日-15 日马来西亚棕榈油产量比 1 月份同期降 21.04%, 单产降 21.99%, 出油率增加 0.18%。2 月 1 日-10 日马来西亚棕榈油产量比 1 月份同期降 47.41%, 单产降 48.2%, 出油率增加 0.15%。由此可以看出, 马来西亚减产季逐渐结束, 产量下降的利好不会维持太久, 届时仍需通过需求拉动去库存, 从而提振马棕油期价。

2 月 20 日下午记者会上, 农业农村部党组成员、中央农村工作领导小组办公室秘书局吴红耀局长对 2019 年一号文件作出如下解读: 1) 要稳定恢复中国大豆种植面积, 主要是在东北地区、环渤海地区引导农民扩大大豆种植。2) 支持长江流域油菜生产。近几年国产菜籽产量持续下降, 传统长江流域主产区工厂多数常年处于停机状态, 主要以小榨形式生产“非转浓香型”菜油, 国产菜籽和菜油商品化程度极低, 临储菜油消化完成后市场商品化贸易流通主要依赖进口。在政策导向下, 国内进口菜籽压榨工厂主要分布在福建、两广及华东地区, 构成新的主产区; 主要消费区以具有菜油消费习惯的西南(四川、云南及贵州)、西北(陕西、甘肃、青海等)及长江流域(包括重庆)为主。2019 年一号文件明确提出支持长江流域油菜生产, 但并未提及支持方式, 鉴于地位不及口粮谷物, 且可替代油料品种较多, 预计长江流域油菜产量遵循市场规律继续缩减, 未来国产菜籽以高端油品为特色存在。由此可以看出, 我国随后油脂供给将走向集约化、多样化, 尽可能保证我国油脂的充足供应, 应对豆油、菜油依赖进口的情况。

2 月 21-22 日, 美国农业部将举行每年一度的展望会议, 届时将发布对 2019/20 年度的预测数据。分析师预计 2019 年美国大豆播种面积为 8610 万英亩, 预测区间为 8450~8870 万英亩, 比去年的 8910 万英亩减少 300 万英亩。届时可对会议结果予以关注, 如果符合预期, 美豆油短期内或在美豆的推动下受到提振。。

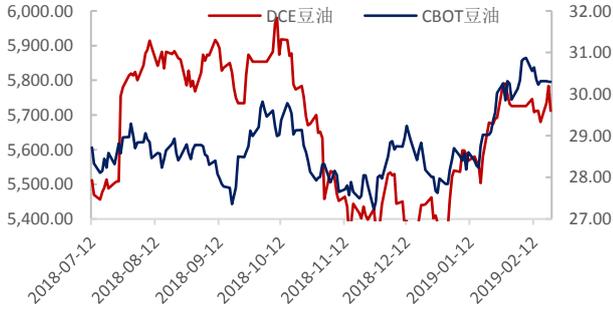
■ 操作建议

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



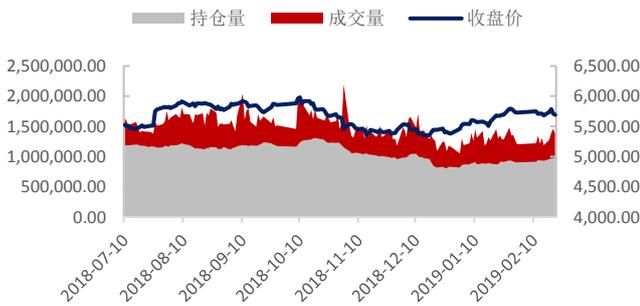
数据来源: wind、国都期货研究所

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



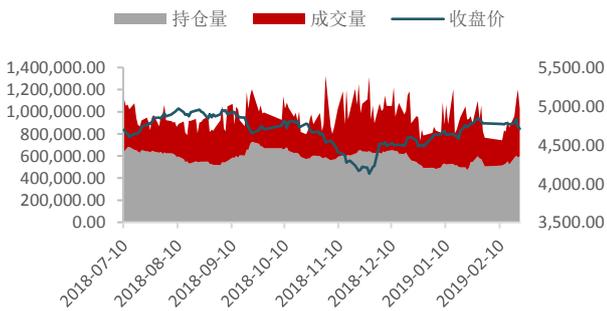
数据来源: wind、国都期货研究所

图 4 豆油基差



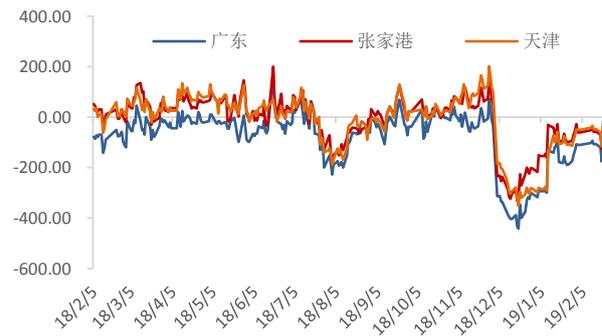
数据来源: wind、国都期货研究所

图 5 棕榈油量价分析



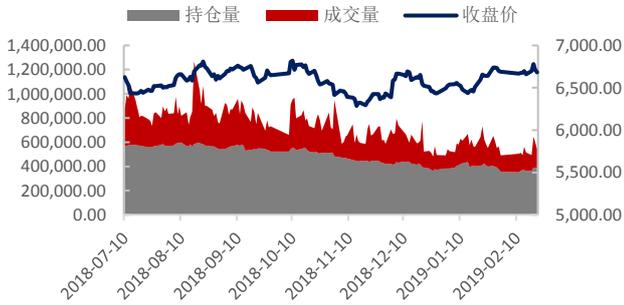
数据来源: wind、国都期货研究所

图 6 棕榈油基差



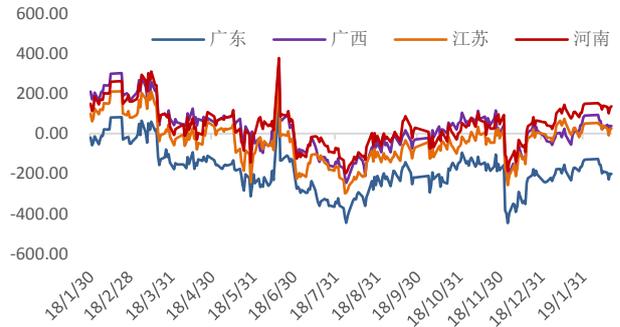
数据来源: wind、国都期货研究所

图7 菜籽油量价分析



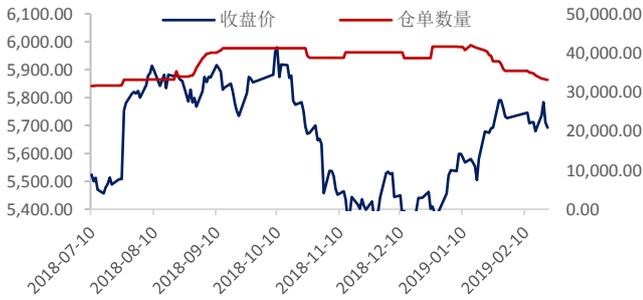
数据来源：wind、国都期货研究所

图8 菜籽油基差



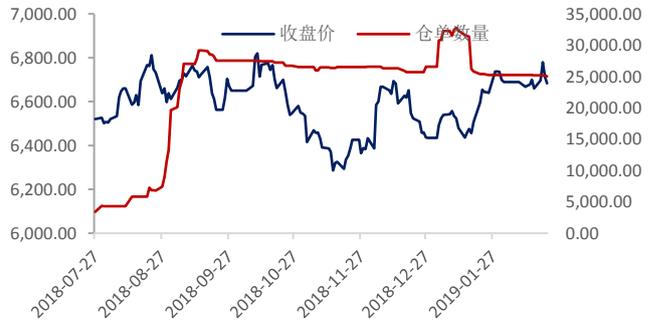
数据来源：wind、国都期货研究所

图9 豆油仓单数量变化



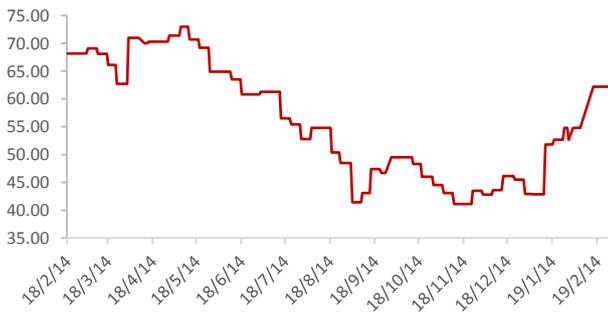
数据来源：wind、国都期货研究所

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。