

中美磋商向好，棕油下跌趋势明朗

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	5732.00	0.14%	36.25 (7.11)	66.73 (-0.97)
棕油主力	4668.00	-1.23%	39.14 (8.04)	46.39 (0.97)
菜油主力	6678.00	-0.30%	13.38 (1.00)	26.56 (-0.27)
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	30.67 美元/磅	-0.58%	8.81 (1.78)	21.18 (0.38)
马棕油 主力	2212.00 林吉特/吨	-1.99%	1.97 (0.53)	6.82 (0.73)

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	5,630.00(0.00)	5,750.00(0.00)	5,760.00(0.00)
	广东(涨跌)	张家港(涨跌)	天津(涨跌)
24°棕榈油	4,620.00(0.00)	4,680.00(0.00)	4,750.00(0.00)
	湖北(涨跌)	四川(涨跌)	江苏(涨跌)
四级菜油	6,740.00(0.00)	6,910.00(0.00)	6,710.00(0.00)

基差及涨跌情况

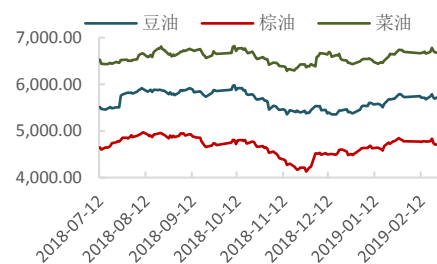
	黄埔(涨跌)	张家港(涨跌)	日照(涨跌)
一级豆油	-102.00 (-18.00)	18.00 (-18.00)	28.00 (-18.00)
	广东(涨跌)	张家港(涨跌)	天津(涨跌)
24°棕榈油	-48.00 (44.00)	12.00 (44.00)	82.00 (44.00)
	湖北(涨跌)	四川(涨跌)	江苏(涨跌)
四级菜油	62.00 (1.00)	232.00 (1.00)	32.00 (1.00)

期货市场套利

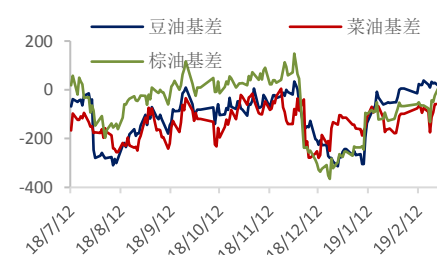
跨期	豆油(涨跌)	棕油(涨跌)	菜油(涨跌)
5-9	-88.00 (12.00)	-104.00 (-18.00)	-173.00 (-2.00)
跨品种	豆棕(涨跌)	菜棕(涨跌)	菜豆(涨跌)
主力合约	1064.00 (62.00)	2010.00 (43.00)	946.00 (-19.00)

报告日期 2019-02-26

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

第七轮中美经贸高级别磋商在美国首都华盛顿结束。美国总统特朗普表示，磋商取得实质性进展，美国将延后原定于3月1日对中国产品加征关税的措施。这对不同油脂市场影响各有不同。对于美国，据传中国将增加1000万吨大豆进口，这将有效帮助美国大豆去库存，提振美盘豆类期货价格，具体行情走势可关注中国进口时点落地情况。对于中国，当下国内库存水平依旧较高，且年后消费需求回落，供应相对充裕，在此基础上中美磋商又新增进口大豆条款，中国大豆供给压力加大。但鉴于中国猪瘟疫情还在蔓延，豆粕需求持续低迷，油厂压榨减少，该段时间里油强粕弱的格局给予了豆油一部分支撑。多空交织，连豆油趋于震荡。对于巴西，据分析机构Agroconsult称，2019年巴西或出口7020万吨大豆，低于早先预测的7300万吨，因为今年美中贸易纠纷对巴西带来的好处可能减少。如果中美贸易冲突得到解决，巴西大豆出口将会进一步下滑。对于马来西亚，中美磋商取得实质性进展并增加大豆进口，其实在一定程度上压缩了棕榈油市场，在马来产地减产季即将结束、生柴需求拉动有限的情况下，若出口不能填补需求则将持续累库，当下棕榈油库存接近300万吨，去库之路任重道远，马盘棕油短期内或将连续下跌，进而对我国连盘棕油也会施加上方压力。

据马来西亚船运调查机构SGS周一发布报告称，马来西亚2月1-25日棕榈油产品出口量为112.19万吨，较上月同期棕榈油出口量120.76万吨下滑7.1%。从主要出口市场上看，面向欧盟、中国的出口量有所缩减，尤其中国受到进口利润贴水和年后需求低迷的影响出口量下降大半；只有面向印度的出口量小幅增加。短期来看，棕榈油库存问题依旧严峻，马盘或拉拽连盘继续下挫。

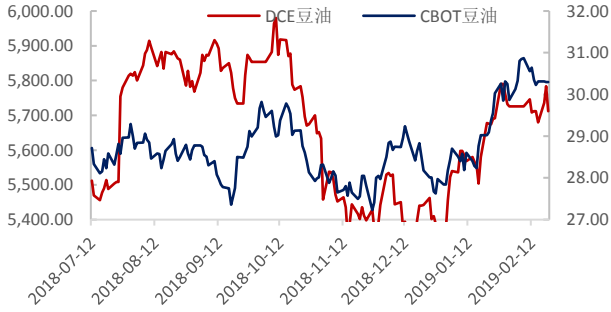
 操作建议

单边：鉴于马来产地多重利空因素，且连盘和马盘的关联性较强，本周可轻仓做空棕油。豆油在延后加征关税时点后震荡偏弱，走势无明显指向性，或跟随棕油下行，但空间不大，建议观望。

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，因此不建议做空油粕比。跨品种方面，可将豆油作为多头配置进行套利，不过当前豆棕价差已达1050元/吨，如果棕油后续无更多利空或豆油回调，做多价差的空间恐不会太大。

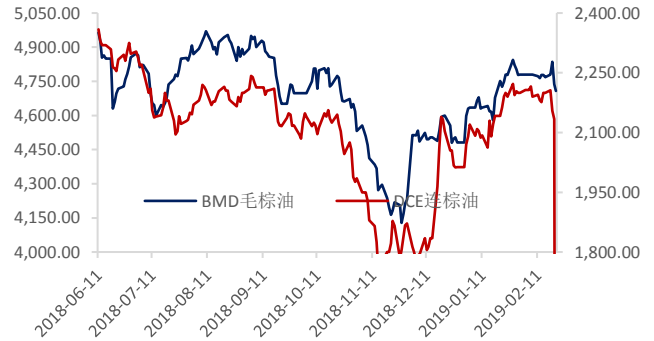
相关图表

图 1 豆油内外盘主力合约走势



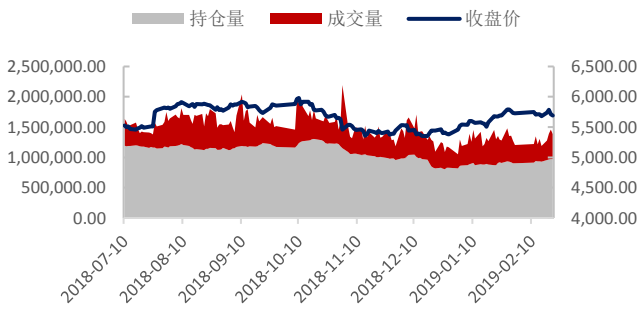
数据来源: wind、国都期货研究所

图 2 棕榈油内外盘主力合约走势



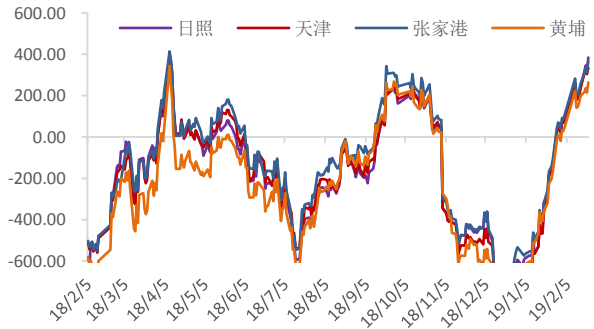
数据来源: wind、国都期货研究所

图 3 豆油量价分析



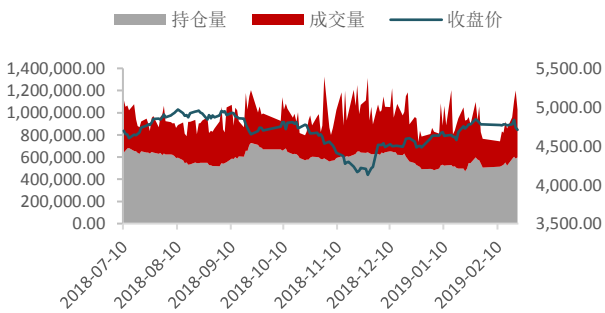
数据来源: wind、国都期货研究所

图 4 豆油基差



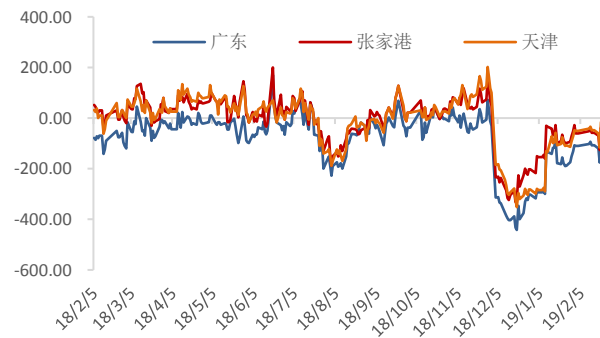
数据来源: wind、国都期货研究所

图 5 棕榈油量价分析



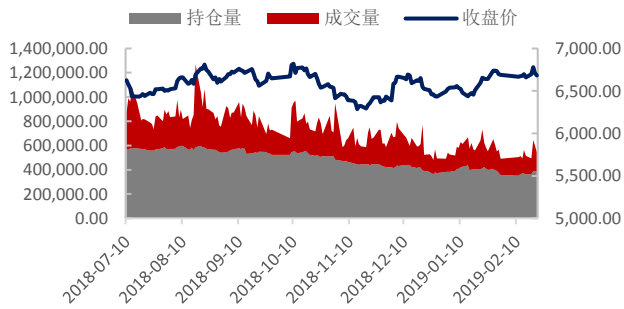
数据来源: wind、国都期货研究所

图 6 棕榈油基差



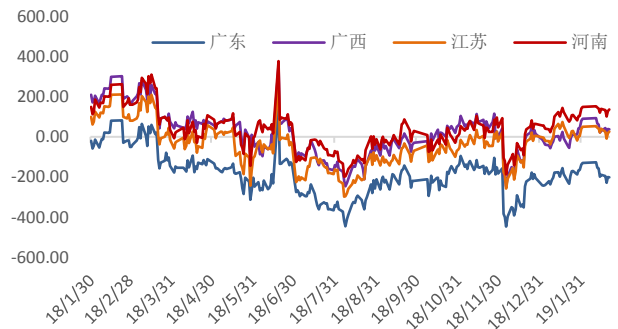
数据来源: wind、国都期货研究所

图7 菜籽油量价分析



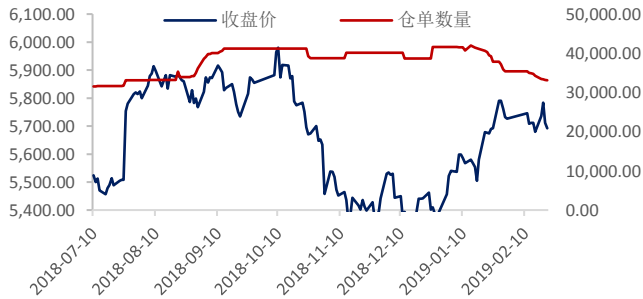
数据来源：wind、国都期货研究所

图8 菜籽油基差



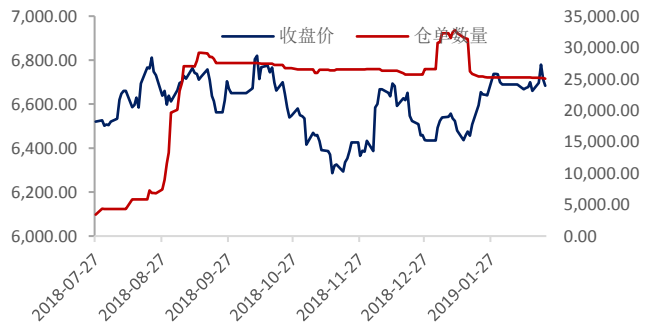
数据来源：wind、国都期货研究所

图9 豆油仓单数量变化



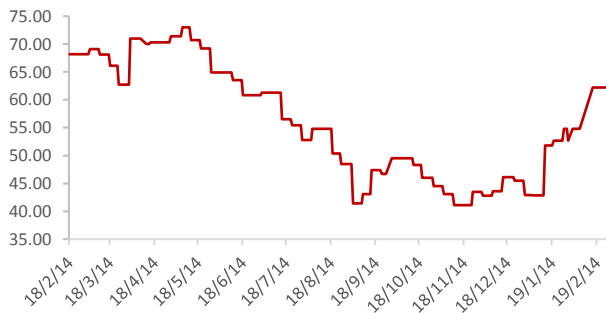
数据来源：wind、国都期货研究所

图10 菜油仓单数量变化



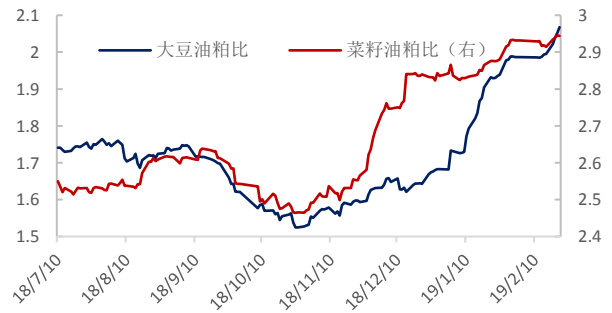
数据来源：wind、国都期货研究所

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。