


马盘连续第4日下跌，国内油脂短期利空

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	5656.00	-0.49%	26.21 (7.11)	67.59 (0.10)
棕油主力	4562.00	-1.17%	29.29 (-24.55)	48.73 (-0.49)
菜油主力	6595.00	-0.77%	11.01 (-12.07)	26.78 (0.17)
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	30.06 美元/磅	-1.12%	6.73 (-1.44)	22.44 (0.56)
马棕油 主力	2132.00 林吉特/吨	-2.34%	4.10 (1.68)	7.08 (-0.49)

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	5,580.00(0.00)	5,700.00(0.00)	5,710.00(0.00)
	广东(涨跌)	张家港(涨跌)	天津(涨跌)
24°棕榈油	4,530.00(0.00)	4,590.00(0.00)	4,650.00(0.00)
	湖北(涨跌)	四川(涨跌)	江苏(涨跌)
四级菜油	6,700.00(0.00)	6,880.00(0.00)	6,680.00(0.00)

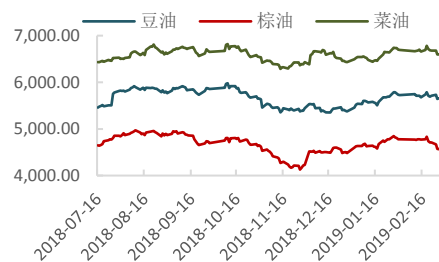
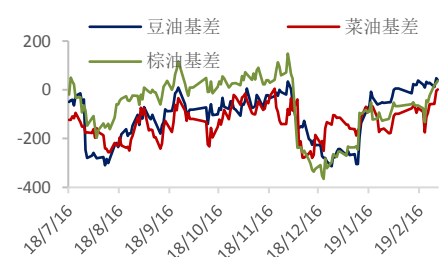
基差及涨跌情况

	黄埔(涨跌)	张家港(涨跌)	日照(涨跌)
一级豆油	-76.00 (-12.00)	44.00 (-12.00)	54.00 (-12.00)
	广东(涨跌)	张家港(涨跌)	天津(涨跌)
24°棕榈油	-32.00 (8.00)	28.00 (8.00)	88.00 (8.00)
	湖北(涨跌)	四川(涨跌)	江苏(涨跌)
四级菜油	105.00 (-1.00)	285.00 (-1.00)	85.00 (-1.00)

期货市场套利

跨期	豆油(涨跌)	棕油(涨跌)	菜油(涨跌)
5-9	-100.00 (6.00)	-124.00 (14.00)	-194.00 (4.00)
跨品种	豆棕(涨跌)	菜棕(涨跌)	菜豆(涨跌)
主力合约	1094.00 (20.00)	2033.00 (9.00)	939.00 (-11.00)

报告日期 2019-02-28

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

据加拿大统计局称，2019年1月份加拿大油菜籽压榨量为82.96万吨，低于12月份的84.63万吨，不过比上年同期增加9.1%，比三年平均水平增加11%。2018/19年度第29周加拿大油菜籽出口量为6.98万吨。迄今为止，2018/19年度油菜籽累计出口量为551.35万吨，创三年同期最低，同比减少6.7%。在过去三年，截至第29周出口量通常占到全年出口量的53.9%，以此测算本年度出口量将达到1020万吨，低于加拿大农业与农业食品部的预测为1100万吨。压榨数据在一定程度上可以缓和出口疲软带来的利空影响，菜油短期内或继续维持震荡偏弱走势。

据USDA参赞：2018/19年度巴西大豆播种面积预测数据不变，仍为3600万公顷。下调大豆产量预估至1.155亿吨。下调2018/19年度巴西大豆出口预估至7000万吨，比本年度的预期出口量8400万吨减少16%。相比之下，USDA官方预测为1.17亿吨，下调7950万吨。尽管数据有小幅不一致，但减产预期不变，长期来看或将缓和国际大豆供给过剩的格局。

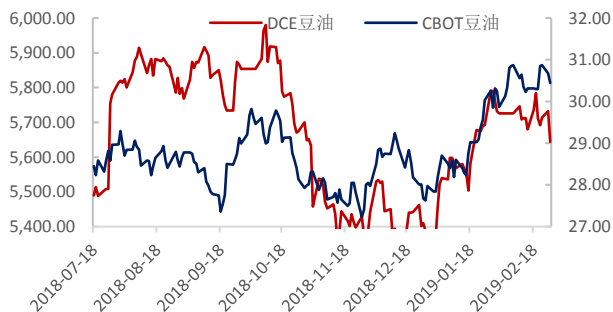
■ 操作建议

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。

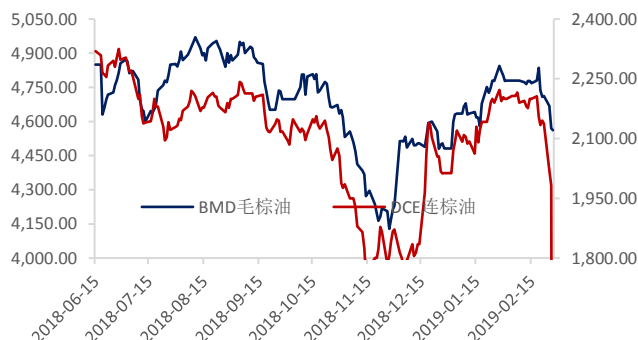
相关图表

图1 豆油内外盘主力合约走势



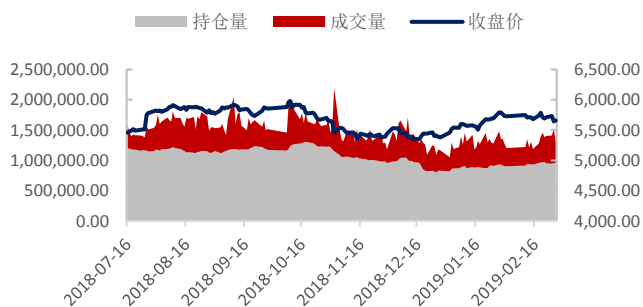
数据来源: wind、国都期货研究所

图2 棕榈油内外盘主力合约走势



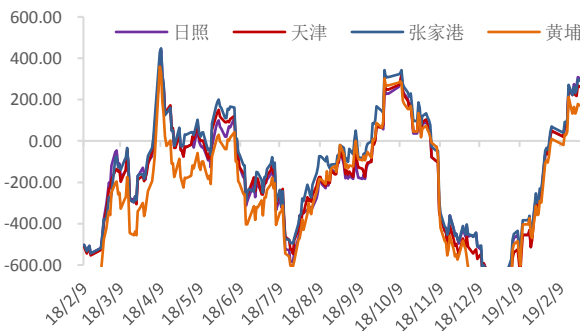
数据来源: wind、国都期货研究所

图3 豆油量价分析



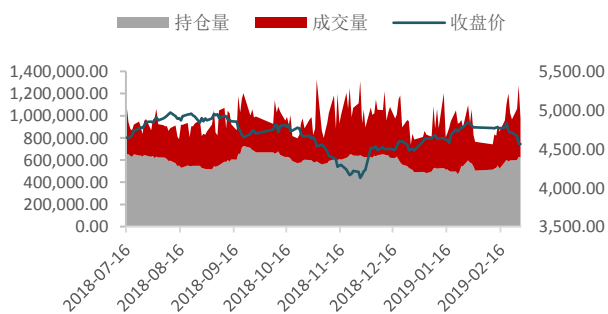
数据来源: wind、国都期货研究所

图4 豆油基差



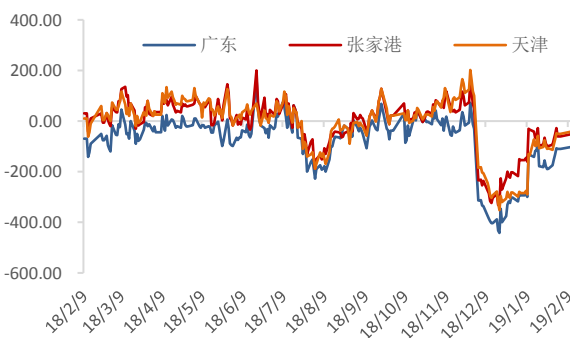
数据来源: wind、国都期货研究所

图5 棕榈油量价分析



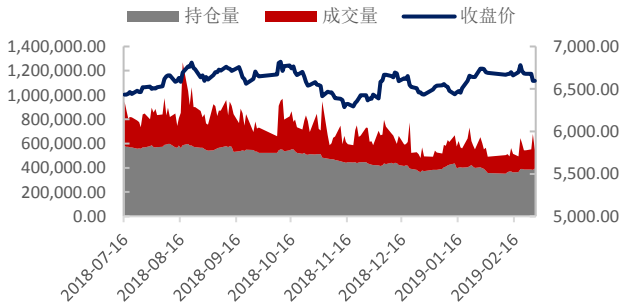
数据来源: wind、国都期货研究所

图6 棕榈油基差



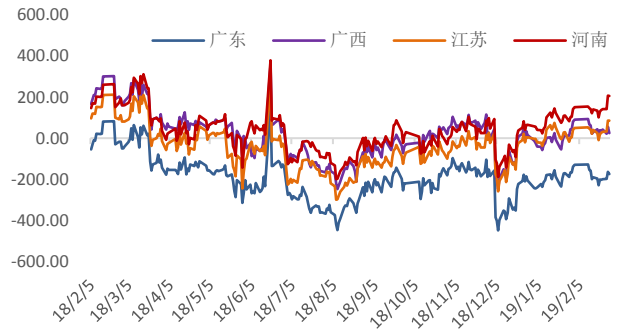
数据来源: wind、国都期货研究所

图7 菜籽油量价分析



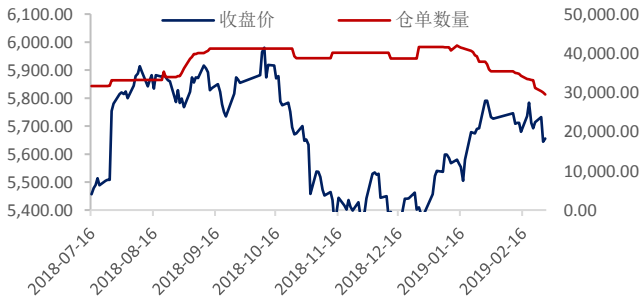
数据来源：wind、国都期货研究所

图8 菜籽油基差



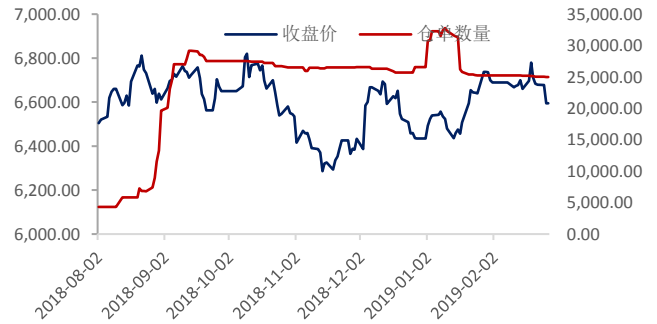
数据来源：wind、国都期货研究所

图9 豆油仓单数量变化



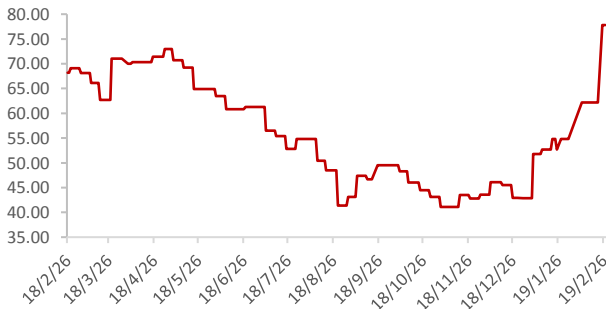
数据来源：wind、国都期货研究所

图10 菜油仓单数量变化



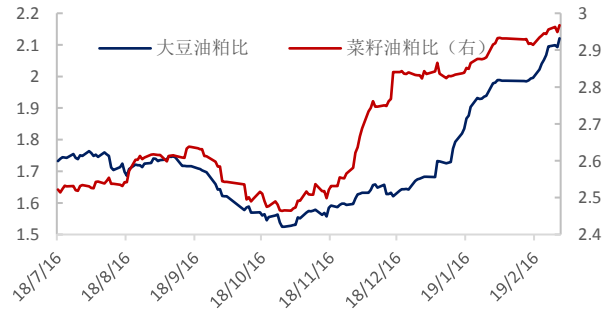
数据来源：wind、国都期货研究所

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。