


油脂整体供给过剩，菜油继续偏强运行

报告日期 2019-03-12

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	5724.00	0.00%	29.54 (7.11)	65.69 (-0.06)
棕油主力	4584.00	-0.26%	41.00 (0.97)	53.02 (1.58)
菜油主力	7236.00	1.64%	44.67 (-16.20)	37.11 (1.52)
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	30.25 美元/磅	2.02%	4.12 (-1.20)	20.80 (-0.83)
马棕油 主力	2122.00 林吉特/吨	-0.14%	1.78 (-0.50)	6.51 (-0.62)

现货价格及涨跌情况

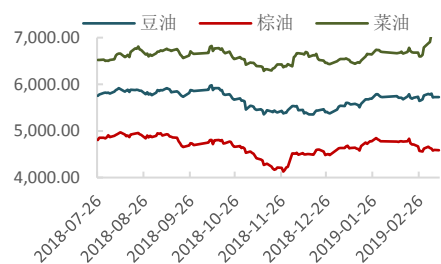
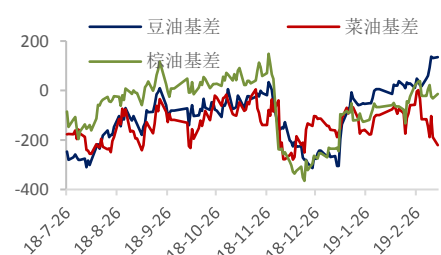
	黄埔(涨跌)	张家港(涨跌)	日照(涨跌)
一级豆油	5,710.00(20.00)	5,810.00(0.00)	5,790.00(0.00)
	广东(涨跌)	张家港(涨跌)	天津(涨跌)
24°棕榈油	4,520.00(50.00)	4,570.00(0.00)	4,610.00(0.00)
	湖北(涨跌)	四川(涨跌)	江苏(涨跌)
四级菜油	7,280.00(100.00)	7,480.00(100.00)	7,230.00(100.00)

基差及涨跌情况

	黄埔(涨跌)	张家港(涨跌)	日照(涨跌)
一级豆油	-14.00 (20.00)	86.00 (0.00)	66.00 (0.00)
	广东(涨跌)	张家港(涨跌)	天津(涨跌)
24°棕榈油	-64.00 (56.00)	-14.00 (6.00)	26.00 (6.00)
	湖北(涨跌)	四川(涨跌)	江苏(涨跌)
四级菜油	44.00 (59.00)	244.00 (59.00)	-6.00 (59.00)

期货市场套利

跨期	豆油(涨跌)	棕油(涨跌)	菜油(涨跌)
5-9	-82.00 (2.00)	-164.00 (16.00)	52.00 (50.00)
跨品种	豆棕(涨跌)	菜棕(涨跌)	菜豆(涨跌)
主力合约	1140.00 (6.00)	2652.00 (47.00)	1512.00 (41.00)

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

据《油世界》，中国和加拿大的贸易摩擦将改变 2019 年贸易流，中国大幅削减加拿大菜籽进口和压榨，对加拿大菜油和菜粕的进口可能也将减少。中国将从其他国家买入更多菜籽和菜油，主要是俄罗斯、乌克兰和欧盟，可能还有澳大利亚。过去几天中国从欧盟订购了 5 万吨左右菜油，但这相比于从加拿大进口的菜籽油数量来说可谓杯水车薪，短期内菜油依旧看涨。

马来西亚棕油局周一公布，2 月棕榈油产量环比下滑 11.1%至 154 万吨，出口下降 21.4%至 132 万吨，2 月末库存环比增加 1.3%至 305 万吨，较之去年同期同比增加 22.9%。库存不降反增，马盘上涨面临上方压力。船运调查机构 AmSpec Malaysia 周一发布报告称，马来西亚 3 月 1-10 日棕榈油产品出口量为 45.33 万吨，较上月同期的 40.68 万吨增加 11.4%。但此消息带来的利多相对有限，库存仍是制约马盘反弹的一大问题。

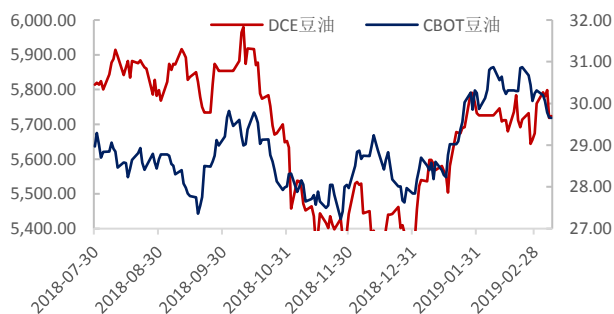
■ 操作建议

单边：菜油受到中加一事影响连续上涨，严重影响了后期供给，在此事未得解决之前菜油仍存在上涨空间，可在其小幅回调后继续入多。豆油本周或将维持震荡格局，上涨空间不大。棕油在油脂中较弱，上周也有一定回调，本周可能追随菜油被动上涨，但需警惕马盘对连盘的联动影响。

套利：油粕比方面，当下粕类利空已逐渐出尽，豆粕跌至支撑位，且豆油短期内偏于震荡，油粕比套利空间不大。跨品种方面，豆棕价差已超 1100 元/吨，但鉴于棕油在油脂中较弱，做空豆棕价差仍需谨慎。菜油走势强于豆油、棕油，菜豆、菜棕价差扩大套利可继续持有。跨期方面，棕油 59 反套仍存空间，可继续持有。

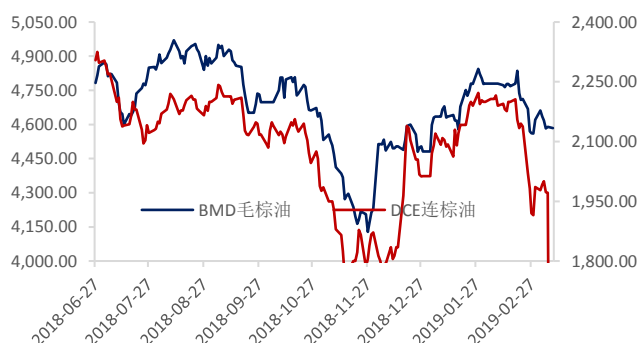
相关图表

图1 豆油内外盘主力合约走势



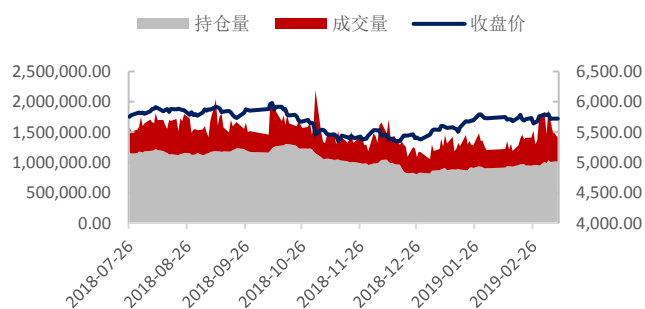
数据来源: wind、国都期货研究所

图2 棕榈油内外盘主力合约走势



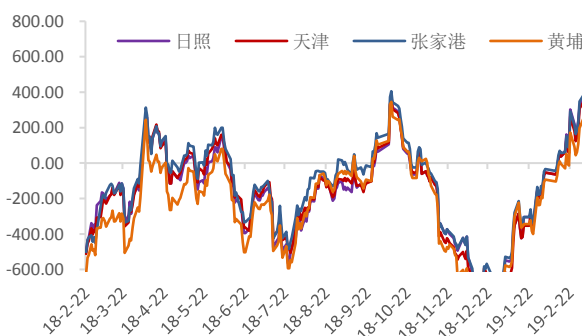
数据来源: wind、国都期货研究所

图3 豆油量价分析



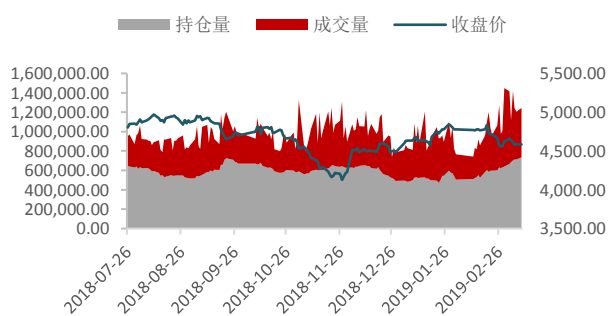
数据来源: wind、国都期货研究所

图4 豆油基差



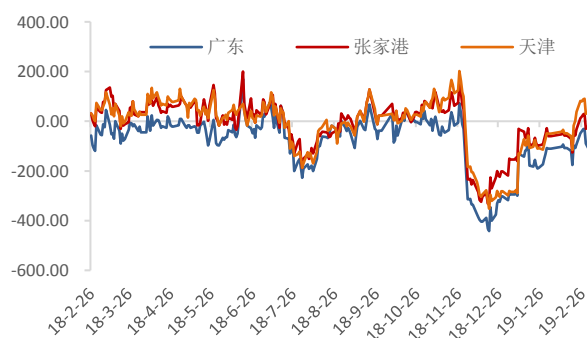
数据来源: wind、国都期货研究所

图5 棕榈油量价分析



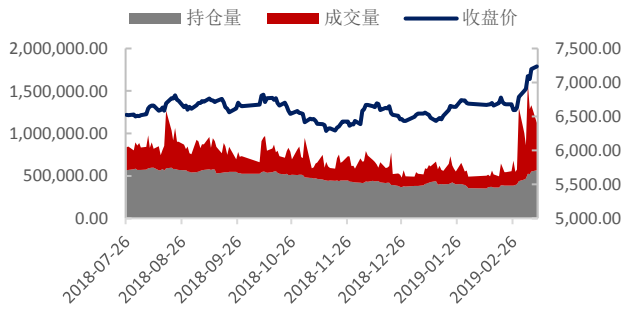
数据来源: wind、国都期货研究所

图6 棕榈油基差



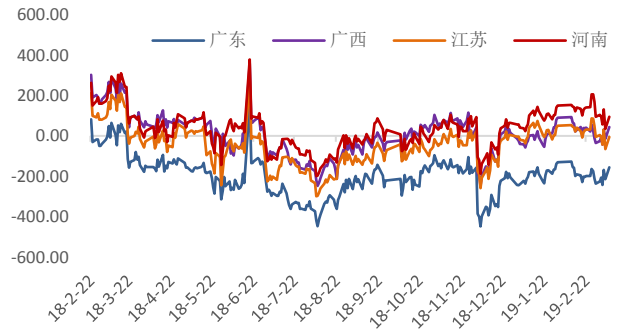
数据来源: wind、国都期货研究所

图7 菜籽油量价分析



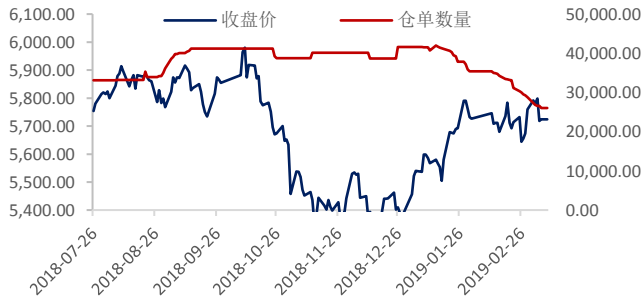
数据来源：wind、国都期货研究所

图8 菜籽油基差



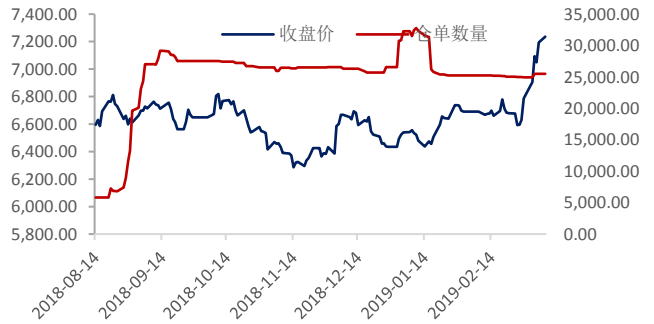
数据来源：wind、国都期货研究所

图9 豆油仓单数量变化



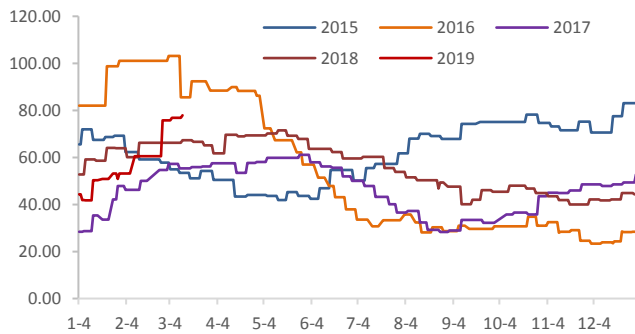
数据来源：wind、国都期货研究所

图10 菜油仓单数量变化



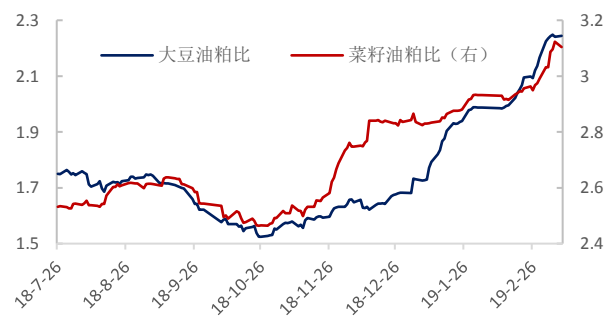
数据来源：wind、国都期货研究所

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。