

油脂企稳反弹，菜油保持强势

报告日期 2019-03-19

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	5566.00	0.25%	24.63 (7.11)	53.27 (-1.76)
棕油主力	4462.00	0.27%	36.02 (-13.86)	58.81 (-2.32)
菜油主力	6943.00	1.39%	35.36 (5.73)	26.20 (-1.84)
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	29.46 美元/磅	0.10%	3.70 (-2.06)	20.35 (-0.16)
马棕油 主力	2104.00 林吉特/吨	-0.38%	1.77 (-0.10)	6.86 (0.36)

现货价格及涨跌情况

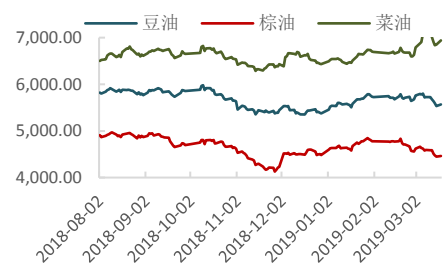
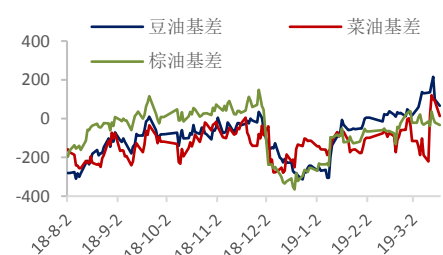
	黄埔(涨跌)	张家港(涨跌)	日照(涨跌)
一级豆油	5,450.00(0.00)	5,620.00(0.00)	5,610.00(0.00)
	广东(涨跌)	张家港(涨跌)	天津(涨跌)
24°棕榈油	4,340.00(0.00)	4,440.00(0.00)	4,480.00(0.00)
	湖北(涨跌)	四川(涨跌)	江苏(涨跌)
四级菜油	7,120.00(100.00)	7,250.00(100.00)	7,050.00(70.00)

基差及涨跌情况

	黄埔(涨跌)	张家港(涨跌)	日照(涨跌)
一级豆油	-116.00 (-34.00)	54.00 (-34.00)	44.00 (-34.00)
	广东(涨跌)	张家港(涨跌)	天津(涨跌)
24°棕榈油	-122.00 (-14.00)	-22.00 (-14.00)	18.00 (-14.00)
	湖北(涨跌)	四川(涨跌)	江苏(涨跌)
四级菜油	177.00 (8.00)	307.00 (8.00)	107.00 (-22.00)

期货市场套利

跨期	豆油(涨跌)	棕油(涨跌)	菜油(涨跌)
5-9	-144.00 (-2.00)	-260.00 (-14.00)	-59.00 (22.00)
跨品种	豆棕(涨跌)	菜棕(涨跌)	菜豆(涨跌)
主力合约	1104.00 (20.00)	2481.00 (78.00)	1377.00 (58.00)


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

据西马南方棕油协会(SPPOMA)发布的数据显示,3月1日-15日马来西亚棕榈油产量比2月份同期增29.48%,单产增31.48%,出油率降0.38%。在库存高企的情况下,产量回升无意增加了马来产地的供应压力,短期内马棕油易跌难涨。国内方面,棕榈油近月合约持续偏弱,1905-1909价差贴水260,较上日走扩14点,创近五个月以来新低,处五年历史低位。反套行情要顺畅于单边。

巴西咨询机构Safras称,截至上周五,巴西大豆收割率已达到61.8%,较之前一周前进了9.7个百分点。目前大豆收割进度快于上年同期的55.8%,也快于五年均值55.1%。收割进度最快的是马托格罗索州,收割率达到97%,南马托格罗索州位列第二,收割率在89%。随着南美大豆的大量上市,国际大豆供应压力加大。但鉴于国内猪瘟疫情未减轻,豆粕需求得不到提振,油厂压榨量料不会太大,豆油方面依然维持中性看法。

菜油方面,尽管上周中国在加拿大以外地区大量采购,但国储库中菜油库存仅有20余吨,整体依然处于紧平衡状态,在油脂中居于强势,可酌情做多。

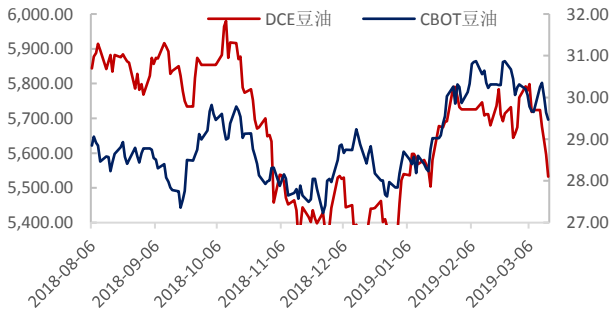
 操作建议

单边:从周五夜盘走势来看,菜油、豆油都从周内的下跌趋势中缓和过来,有企稳回调趋势,可酌情做多菜油、豆油,但需警惕消息面方面的异动。棕油库存压力较大,且受外盘利空压制,短期内走势偏空。

套利:油粕比方面,上周随着豆粕、菜粕的上涨,油粕比呈现不同程度的下降。但后续来看,油粕比上涨、下跌空间都存在阻力,因此不建议进行油粕比套利。跨品种方面,豆棕价差已超1100元/吨,但棕油在油脂中较弱,依然存在做多空间,菜棕价差在经历上周小幅回调后,也可继续试多。跨期方面,棕油近月合约受库存压制表现较弱,59反套继续持有。

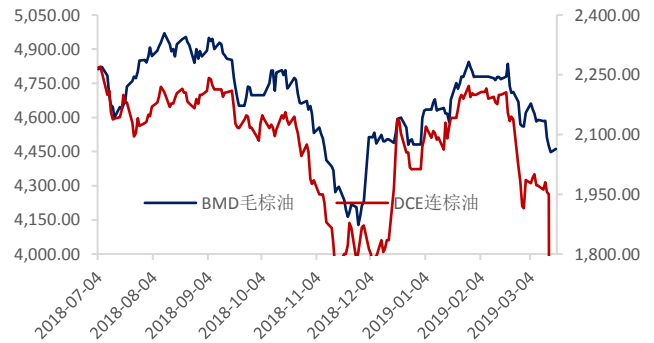
相关图表

图 1 豆油内外盘主力合约走势



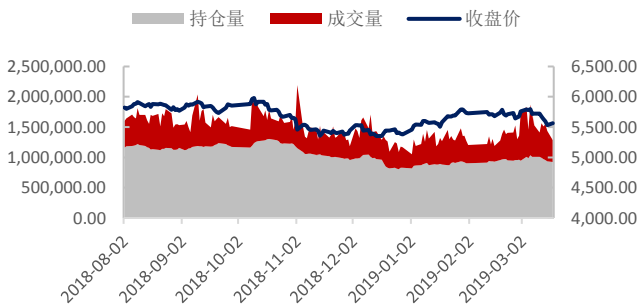
数据来源: wind、国都期货研究所

图 2 棕榈油内外盘主力合约走势



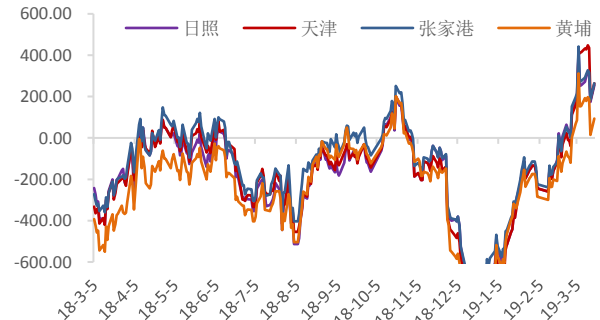
数据来源: wind、国都期货研究所

图 3 豆油量价分析



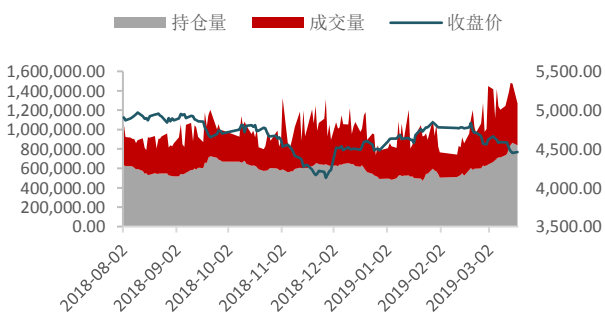
数据来源: wind、国都期货研究所

图 4 豆油基差



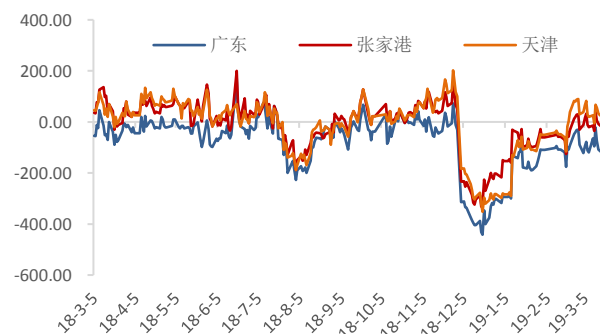
数据来源: wind、国都期货研究所

图 5 棕榈油量价分析



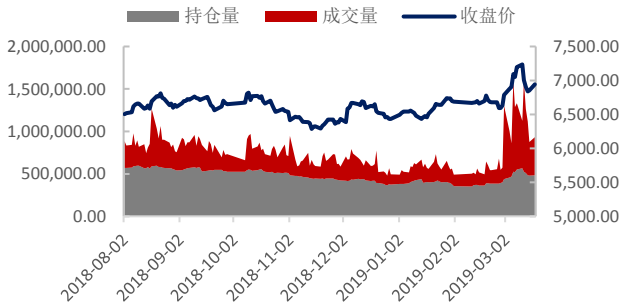
数据来源: wind、国都期货研究所

图 6 棕榈油基差



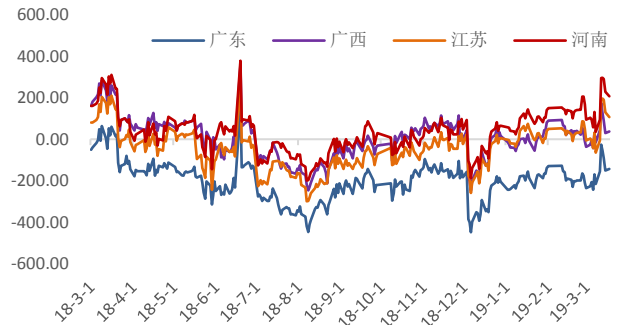
数据来源: wind、国都期货研究所

图7 菜籽油量价分析



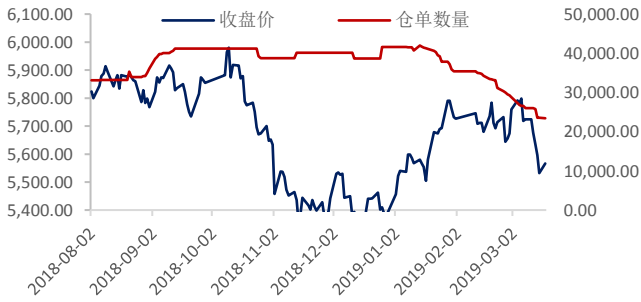
数据来源：wind、国都期货研究所

图8 菜籽油基差



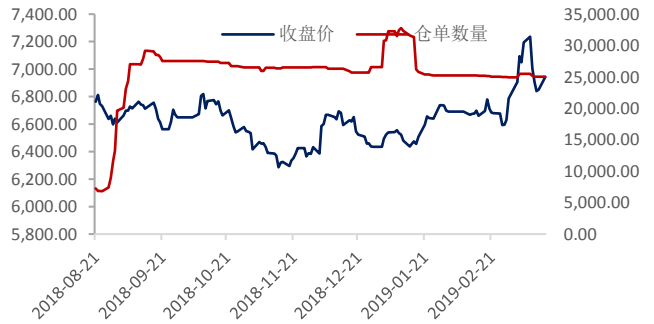
数据来源：wind、国都期货研究所

图9 豆油仓单数量变化



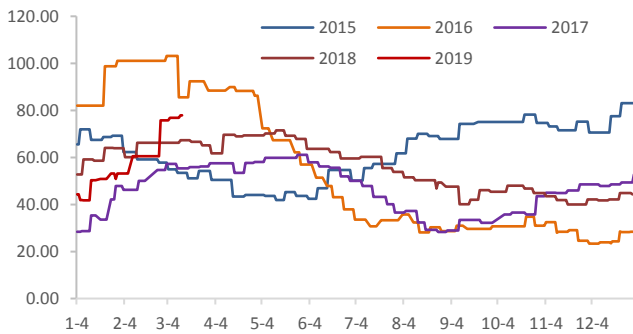
数据来源：wind、国都期货研究所

图10 菜油仓单数量变化



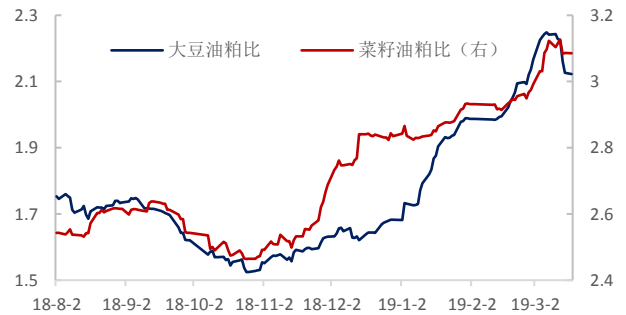
数据来源：wind、国都期货研究所

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。