


油脂上行遇阻，依然看多菜油

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	5550.00	0.33%	15.84 (7.11)	52.06 (-0.80)
棕油主力	4492.00	0.58%	29.47 (-12.42)	57.19 (-1.23)
菜油主力	6970.00	0.04%	22.15 (-26.54)	24.58 (-0.56)
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	29.27 美元/磅	0.10%	4.23 (-0.70)	20.71 (0.32)
马棕油 主力	2160.00 林吉特/吨	1.36%	2.24 (-0.37)	7.87 (-0.22)

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)	5,560.00(0.00)	5,550.00(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(0.00)	7,240.00(0.00)	7,100.00(0.00)

基差及涨跌情况

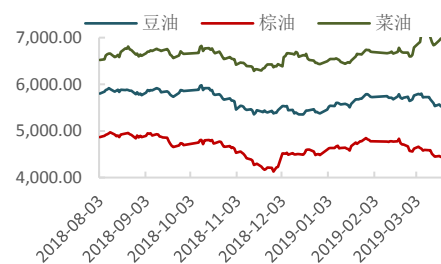
	黄埔(涨跌)	张家港(涨跌)	日照(涨跌)
一级豆油	-100.00 (8.00)	10.00 (8.00)	0.00 (8.00)
	广东(涨跌)	张家港(涨跌)	天津(涨跌)
24°棕榈油	-152.00 (-6.00)	-52.00 (-6.00)	-12.00 (-6.00)
	湖北(涨跌)	四川(涨跌)	江苏(涨跌)
四级菜油	150.00 (-5.00)	270.00 (-5.00)	130.00 (-5.00)

期货市场套利

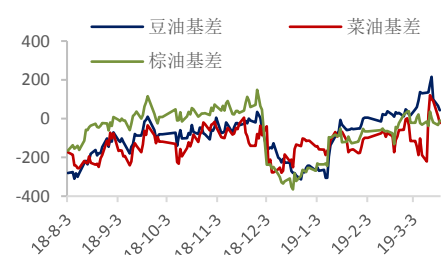
跨期	豆油(涨跌)	棕油(涨跌)	菜油(涨跌)
5-9	-156.00 (0.00)	-270.00 (2.00)	-76.00 (5.00)
跨品种	豆棕(涨跌)	菜棕(涨跌)	菜豆(涨跌)
主力合约	1058.00 (-14.00)	2478.00 (-1.00)	1420.00 (13.00)

报告日期 2019-03-22

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

船运调查机构 SGS 周三公布的数据显示，马来西亚 3 月 1-20 日棕榈油产品出口量为 92.54 万吨，较上月同期的 91.80 万吨增加 0.8%。从出口市场上看，出口至欧盟、中国的棕榈油较之上月同期小幅增加，但出口至印度市场的棕榈油较之上月同期有大幅缩减，缘于印度菜油丰产挤压棕油市场。尽管出口未见明显利好，但昨日马棕盘面仍向上抬升，料前期跌幅超预期，近期棕油或有小幅反弹。

据《油世界》，上周中国再次买入大量巴西大豆（或高达 120-130 万吨），但截至目前中国对阿根廷大豆采购有限。今年前 4-5 月巴西大豆出口高于预期，而阿根廷大豆低于预期。（尽管阿根廷大豆产量回升到 5200 万吨左右）考虑到经济形势严峻，大多阿根廷豆农更倾向于囤积大豆并推迟销售。农业咨询机构 AgRural 称，截至 3 月 14 日，巴西大豆收割工作已经完成 63%，高于五年平均进度 56%。巴西头号大豆产区马托格罗索州大豆收割工作已经完成了 97%。鉴于收割进度提前，短期内随着南美大豆大量上市，豆油外盘将维持震荡偏弱走势。

中国商务部新闻发言人高峰 21 日在新闻发布会上称，美国贸易代表莱特希泽、财长姆努钦将访华，于 3 月 28 日和 29 日举行中美第八轮经贸高级别磋商。4 月初，刘鹤副总理将应邀访美举行第九轮经贸高级别磋商。短期内料连盘豆油维持震荡走势，下跌动力不强。

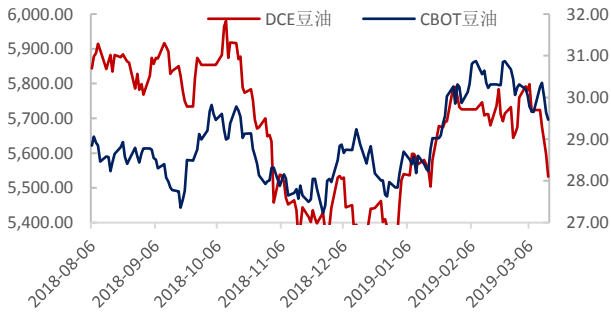
■ 操作建议

单边：棕油近期跟随马盘反弹，但受制于疲软的基本面，此次涨幅料不会太大，不建议追多。菜油方面迎来回调，可酌情继续入多。豆油在中美第八轮磋商之前，将维持震荡行情。

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，菜棕价差可逐渐止盈。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。

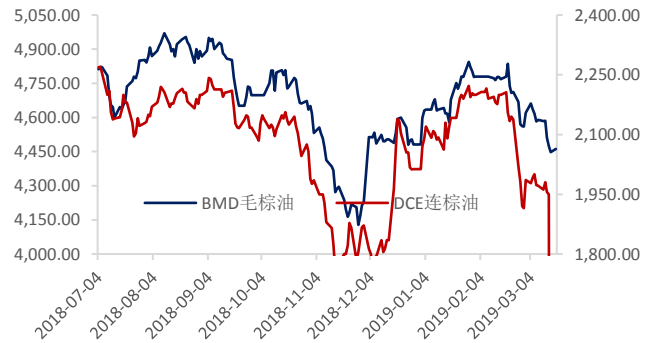
相关图表

图1 豆油内外盘主力合约走势



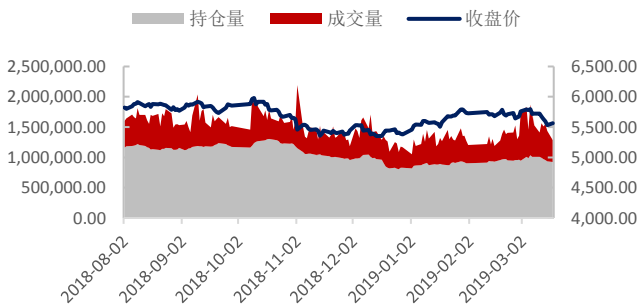
数据来源: wind、国都期货研究所

图2 棕榈油内外盘主力合约走势



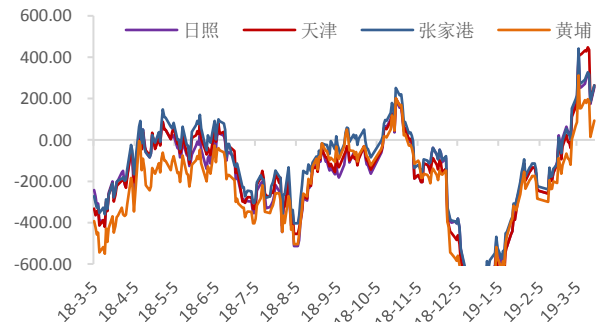
数据来源: wind、国都期货研究所

图3 豆油量价分析



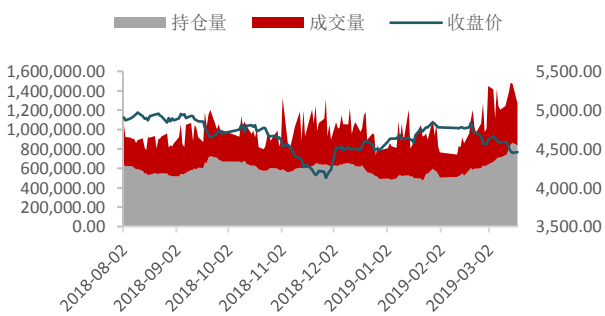
数据来源: wind、国都期货研究所

图4 豆油基差



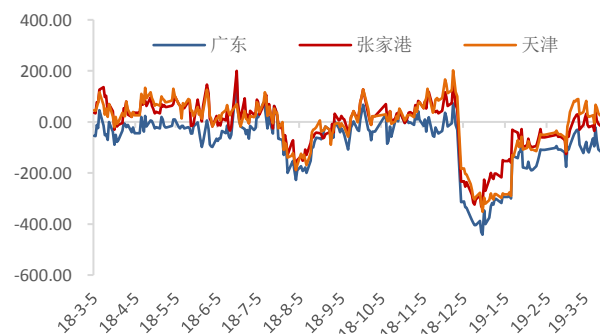
数据来源: wind、国都期货研究所

图5 棕榈油量价分析



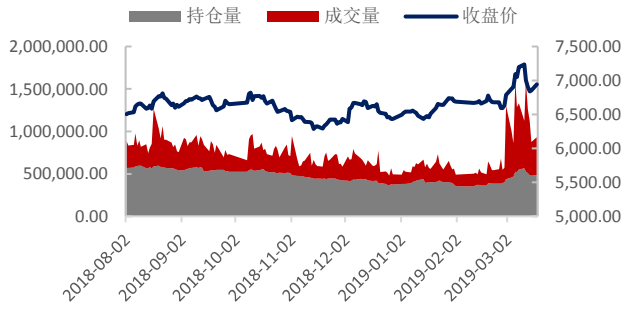
数据来源: wind、国都期货研究所

图6 棕榈油基差



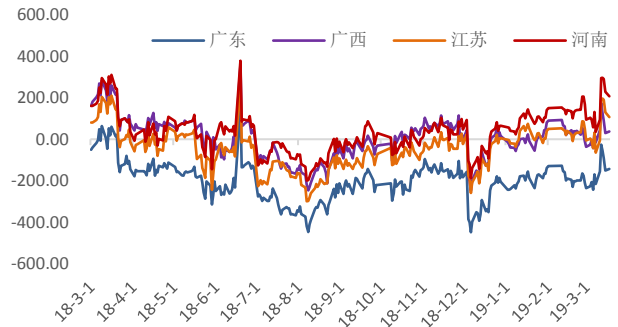
数据来源: wind、国都期货研究所

图7 菜籽油量价分析



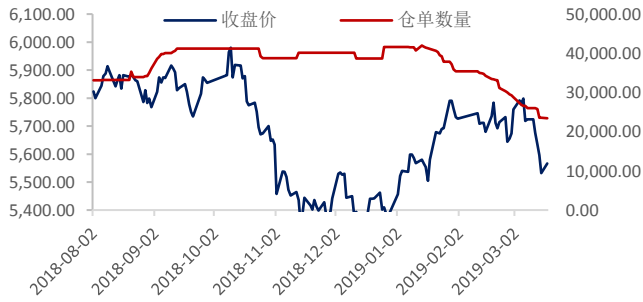
数据来源：wind、国都期货研究所

图8 菜籽油基差



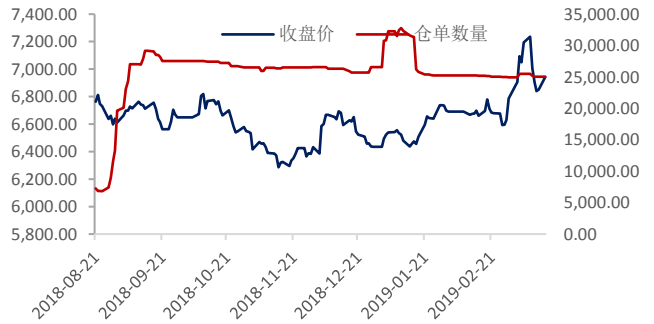
数据来源：wind、国都期货研究所

图9 豆油仓单数量变化



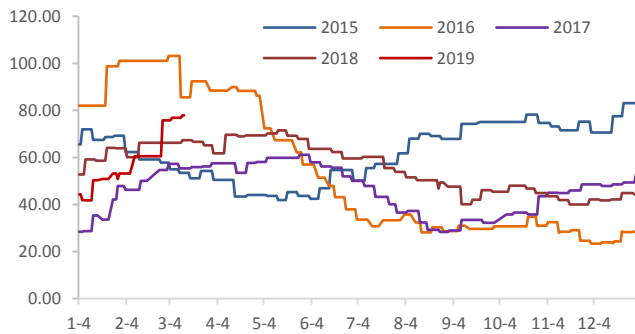
数据来源：wind、国都期货研究所

图10 菜油仓单数量变化



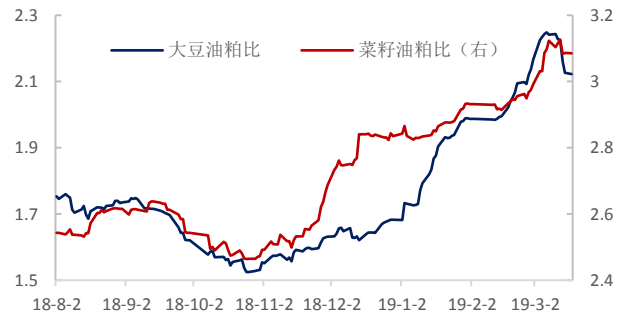
数据来源：wind、国都期货研究所

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。