

## 豆棕油库存居高不下，震荡偏弱格局延续

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	5440.00	-1.20%	27.56 (7.11)	51.62 (-0.09)
棕油主力	4426.00	-1.07%	38.31 (7.38)	55.05 (-0.28)
菜油主力	7064.00	0.50%	31.72 (-17.35)	23.32 (-2.16)
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	28.79 美元/磅	0.45%	4.94 (-1.41)	19.88 (-0.24)
马棕油 主力	2165.00 林吉特/吨	-0.32%	1.48 (-0.76)	6.94 (-0.93)

#### 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	5,390.00(-60.00)	5,500.00(-60.00)	5,460.00(-90.00)
	广东(涨跌)	张家港(涨跌)	天津(涨跌)
24°棕榈油	4,330.00(-10.00)	4,400.00(-40.00)	4,450.00(-30.00)
	湖北(涨跌)	四川(涨跌)	江苏(涨跌)
四级菜油	7,270.00(70.00)	7,400.00(60.00)	7,250.00(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	-50.00 (-2.00)	60.00 (-2.00)	20.00 (-32.00)
	广东(涨跌)	张家港(涨跌)	天津(涨跌)
24°棕榈油	-96.00 (30.00)	-26.00 (0.00)	24.00 (10.00)
	湖北(涨跌)	四川(涨跌)	江苏(涨跌)
四级菜油	206.00 (73.00)	336.00 (63.00)	186.00 (73.00)

#### 期货市场套利

跨期	豆油(涨跌)	棕油(涨跌)	菜油(涨跌)
5-9	-170.00 (-2.00)	-264.00 (22.00)	-16.00 (-1.00)
跨品种	豆棕(涨跌)	菜棕(涨跌)	菜豆(涨跌)
主力合约	1014.00 (-18.00)	2638.00 (37.00)	1624.00 (55.00)

报告日期 2019-03-26

#### 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

3月25日，豆油仓单20758手，较上一交易日减少490手，豆油仓单依旧维持历史高位。年后以来，豆油仓单逐渐递减，仓单压力逐渐释放，但鉴于基本面依旧惨淡，库存处于历史高位，豆油缺乏上涨动力。

巴西植物油行业协会(ABIOVE)发布的3月份供需报告显示，2019年巴西豆油产量预计为860万吨，高于上年的883.3万吨。2019年巴西豆油出口量预计为50万吨，低于2018年的141.6万吨。国内豆油用量预计为820万吨，高于上年的745.7万吨。2019年巴西豆油期末库存预计为35.9万吨，低于上年的40.9万吨。国际豆油供给长期充足。

船运调查机构SGS周一公布的数据显示，马来西亚3月1-25日棕榈油产品出口量为126.09万吨，较上月同期的112.19万吨增加12.4%。从出口市场上看，面向欧盟、中国市场的棕榈油出口量有所增加，中国增长近半数。而面向印度市场的出口量则有所减少，主要缘于印度菜籽丰产，菜油挤占了一部分棕榈油市场。

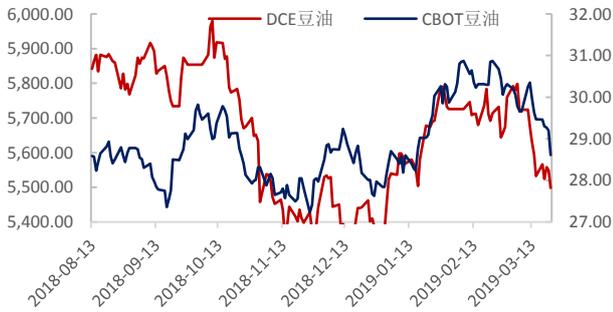
 操作建议

单边：菜油上周在经历两天的盘整后涨势未停，预计在到达7250一线前仍有上行空间，前期多单继续持有，前期未减仓不建议此时入场。棕榈油和菜油联动紧密，短期内轻仓偏空操作。豆油在中美磋商之前行情震荡的可能性较大，建议耐心等待。

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，豆棕价差逐渐回落，待其低至1000元/吨以下时可入场做多，菜棕价差扩大继续持有。跨期方面，棕榈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



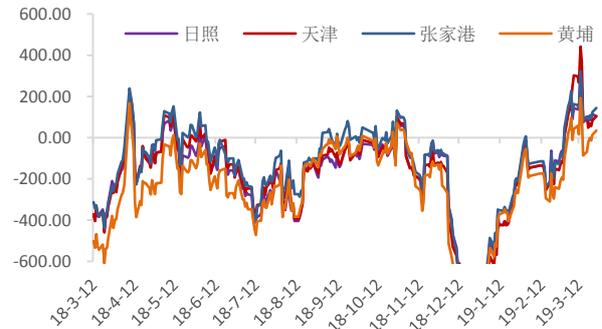
数据来源: wind、国都期货研究所

图 3 豆油量价分析



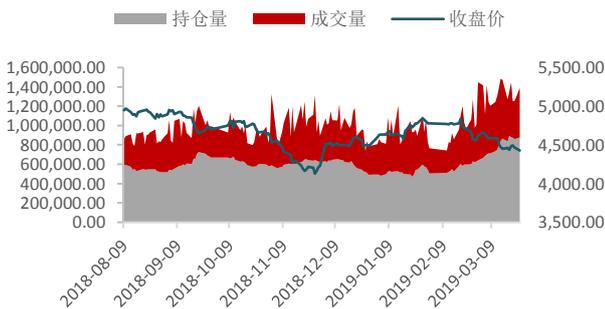
数据来源: wind、国都期货研究所

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



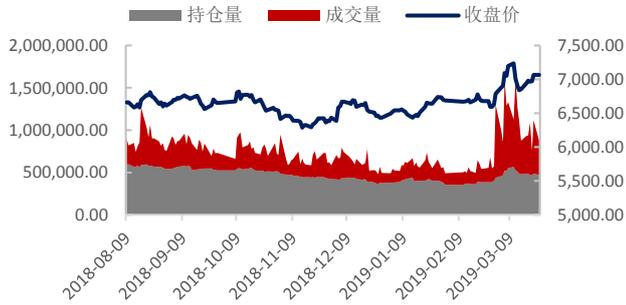
数据来源: wind、国都期货研究所

图 6 棕榈油基差



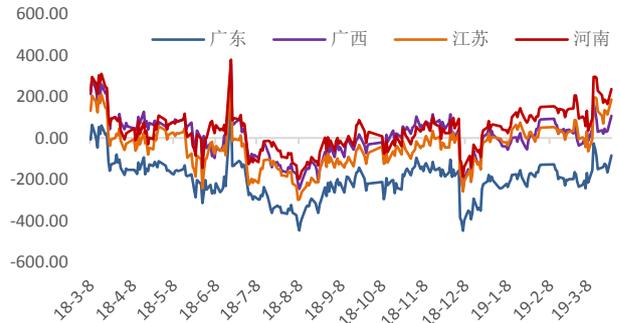
数据来源: wind、国都期货研究所

图7 菜籽油量价分析



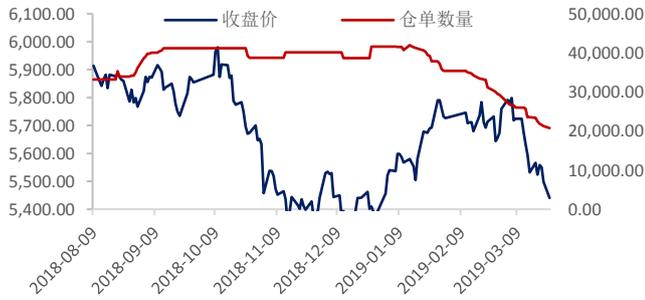
数据来源：wind、国都期货研究所

图8 菜籽油基差



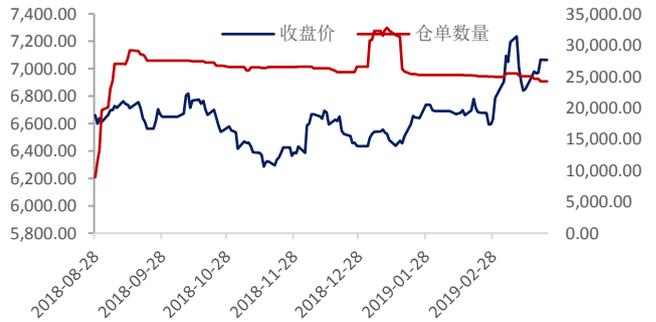
数据来源：wind、国都期货研究所

图9 豆油仓单数量变化



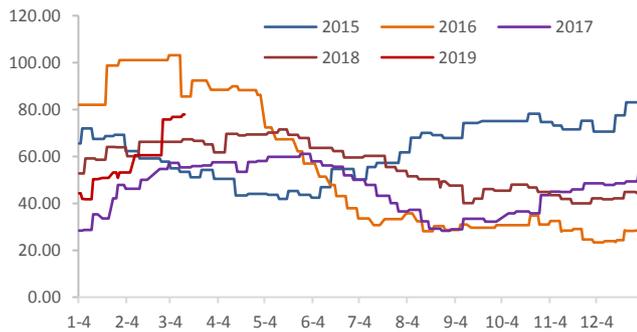
数据来源：wind、国都期货研究所

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。