

马棕油库存预期下降，提振连盘继续上行

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	5598.00	0.72%	23.27 (7.11)	50.27 (3.25)
棕油主力	4422.00	1.42%	37.56 (9.21)	37.62 (-5.71)
菜油主力	7058.00	1.31%	18.08 (-0.59)	22.62 (0.85)
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	28.97 美元/磅	1.40%	4.65 (-1.08)	17.12 (-0.29)
马棕油 主力	2176.00 林吉特/吨	1.07%	2.29 (0.18)	7.99 (-0.21)

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	5,400.00(40.00)	5,510.00(40.00)	5,530.00(50.00)
	广东(涨跌)	张家港(涨跌)	天津(涨跌)
24°棕榈油	4,410.00(100.00)	4,450.00(80.00)	4,480.00(90.00)
	湖北(涨跌)	四川(涨跌)	江苏(涨跌)
四级菜油	7,300.00(80.00)	7,410.00(100.00)	7,250.00(80.00)

基差及涨跌情况

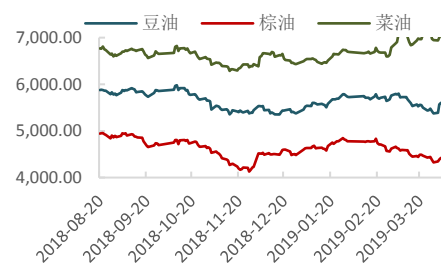
	黄埔(涨跌)	张家港(涨跌)	日照(涨跌)
一级豆油	-198.00 (8.00)	-88.00 (8.00)	-68.00 (18.00)
	广东(涨跌)	张家港(涨跌)	天津(涨跌)
24°棕榈油	-12.00 (64.00)	28.00 (44.00)	58.00 (54.00)
	湖北(涨跌)	四川(涨跌)	江苏(涨跌)
四级菜油	242.00 (21.00)	352.00 (41.00)	192.00 (21.00)

期货市场套利

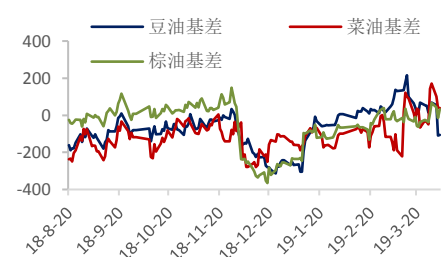
跨期	豆油(涨跌)	棕油(涨跌)	菜油(涨跌)
5-9	-158.00 (2.00)	-272.00 (-4.00)	-16.00 (29.00)
跨品种	豆棕(涨跌)	菜棕(涨跌)	菜豆(涨跌)
主力合约	1176.00 (-4.00)	2636.00 (23.00)	1460.00 (27.00)

报告日期 2019-04-04

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

根据马来船运调查机构 SGS 周一公布的数据，马来西亚 3 月出口棕榈油 157.75 万吨，较之 2 月的 123.19 万吨增加 28.1%。从出口棕榈油种类来看，毛棕榈油出口量增加较多，而各熔点加工棕榈油出口量变化不大。从主要出口市场来看，面向欧盟、印度出口量变化不大，而面向中国和巴基斯坦的出口量大增。印尼棕榈油协会周二在声明中称，印尼 2 月棕榈油出口量较去年同期增加 16.7% 至 227 万吨，2 月末印尼国内棕榈油库存量为 250 万吨，低于 1 月的 300 万吨，印尼产地方面的库存压力正在逐步减轻。后续可观测马来西亚棕榈油局公布的库存数据，若受出口拉动有明显下降，将有望推动棕榈油价格反弹。

截至 3 月 28 日，巴西农户已经完成 75% 的大豆收割，去年同期为 71%，五年均值为 70%。咨询机构 Datagro 称，巴西 2018/19 年度大豆产量为 1.13 亿吨，高于此前预期的 1.121 亿吨。预计巴西 2018/19 年度大豆出口量为 6850 万吨，低于前一年度的 8445 万吨。

根据 USDA 公布的报告，美国 2 月大豆压榨量为 488 万吨，低于 1 月压榨的 549 万吨及去年同期的 495 万吨。因此国际上中短期豆油边际供给减少，但库存依旧较大。国内油厂压榨率较低，豆油库存略有下滑，不过下滑幅度较小，连豆油依然面临上行阻力。

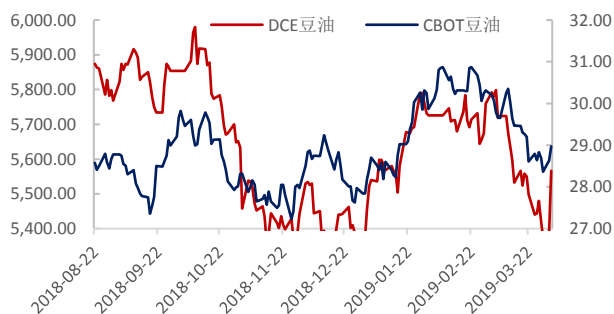
 操作建议

单边：菜油近两个交易日有所回调，下方支撑显露，可再次短多入场。豆油在政策面未落地之前震荡格局不改，操作空间不大。棕榈油周五跌至近两年历史低点，可酌情入多。

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，菜豆价差扩大继续持有。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。

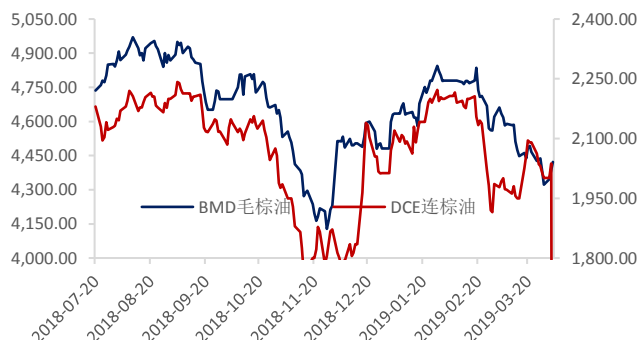
相关图表

图 1 豆油内外盘主力合约走势



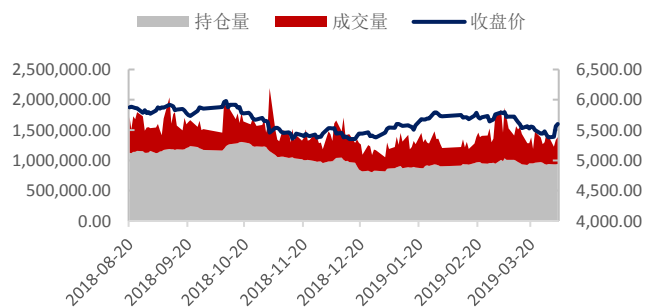
数据来源: wind、国都期货研究所

图 2 棕榈油内外盘主力合约走势



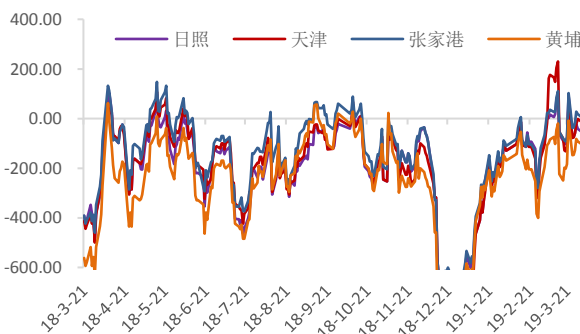
数据来源: wind、国都期货研究所

图 3 豆油量价分析



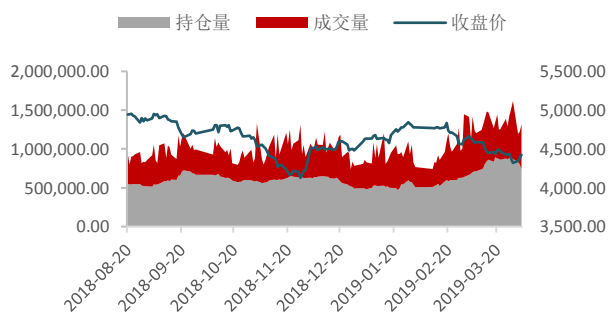
数据来源: wind、国都期货研究所

图 4 豆油基差



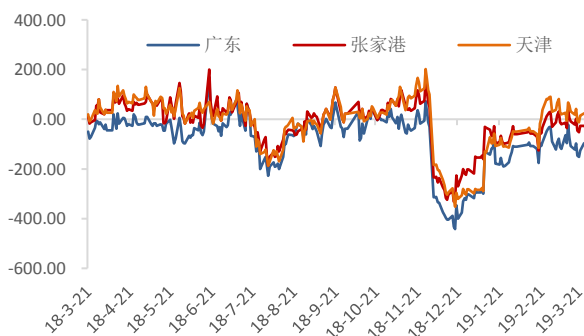
数据来源: wind、国都期货研究所

图 5 棕榈油量价分析



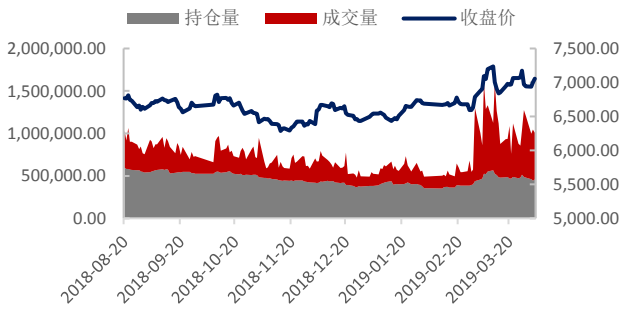
数据来源: wind、国都期货研究所

图 6 棕榈油基差



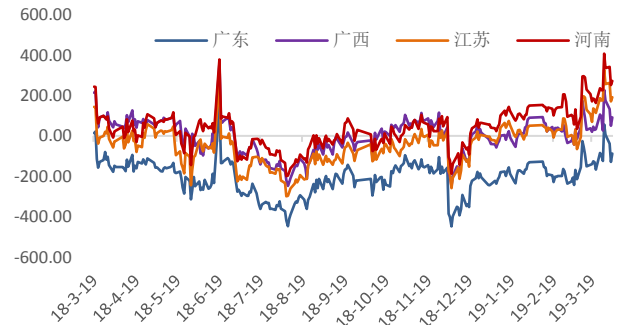
数据来源: wind、国都期货研究所

图7 菜籽油量价分析



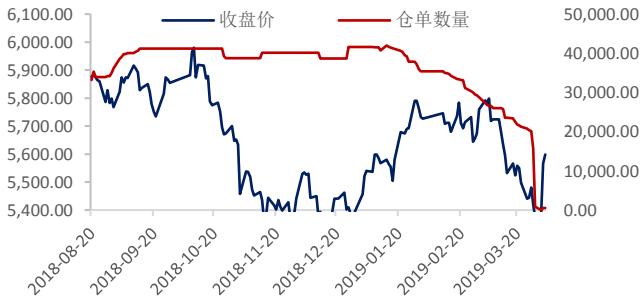
数据来源：wind、国都期货研究所

图8 菜籽油基差



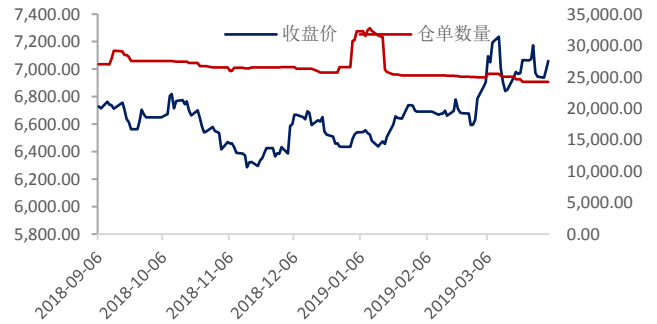
数据来源：wind、国都期货研究所

图9 豆油仓单数量变化



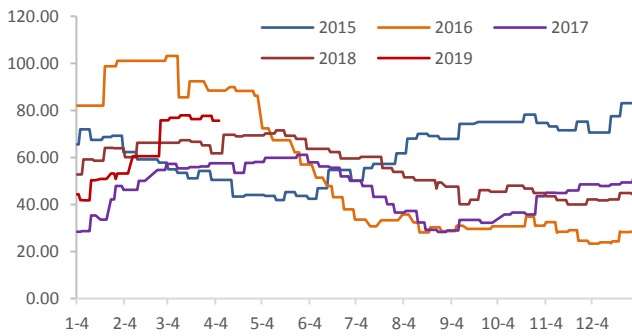
数据来源：wind、国都期货研究所

图10 菜油仓单数量变化



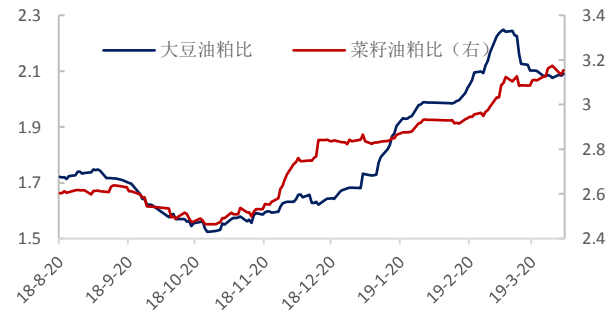
数据来源：wind、国都期货研究所

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。