

美豆油库存调减，豆油迎来利好

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	5632.00	0.43%	34.95 (7.11)	57.49 (2.85)
棕油主力	4520.00	0.98%	26.06 (8.77)	29.77 (-3.12)
菜油主力	7097.00	-0.01%	19.95 (9.49)	25.58 (0.99)
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	28.95 美元/磅	-0.69%	6.43 (0.95)	15.34 (-0.66)
马棕油 主力	2211.00 林吉特/吨	0.50%	1.75 (0.00)	5.83 (0.12)

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	5,360.00(-40.00)	5,480.00(-30.00)	5,480.00(-50.00)
	广东(涨跌)	张家港(涨跌)	天津(涨跌)
24°棕榈油	4,410.00(0.00)	4,450.00(0.00)	4,480.00(0.00)
	湖北(涨跌)	四川(涨跌)	江苏(涨跌)
四级菜油	7,300.00(0.00)	7,380.00(-50.00)	7,250.00(0.00)

基差及涨跌情况

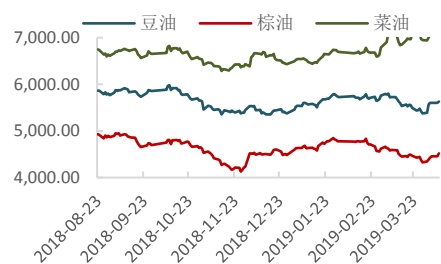
	黄埔(涨跌)	张家港(涨跌)	日照(涨跌)
一级豆油	-272.00 (-70.00)	-152.00 (-60.00)	-152.00 (-80.00)
	广东(涨跌)	张家港(涨跌)	天津(涨跌)
24°棕榈油	-110.00 (-68.00)	-70.00 (-68.00)	-40.00 (-68.00)
	湖北(涨跌)	四川(涨跌)	江苏(涨跌)
四级菜油	203.00 (3.00)	283.00 (-47.00)	153.00 (3.00)

期货市场套利

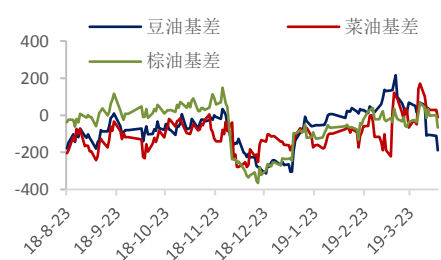
跨期	豆油(涨跌)	棕油(涨跌)	菜油(涨跌)
5-9	-166.00 (-10.00)	-234.00 (24.00)	-45.00 (-5.00)
跨品种	豆棕(涨跌)	菜棕(涨跌)	菜豆(涨跌)
主力合约	1112.00 (-38.00)	2577.00 (-71.00)	1465.00 (-33.00)

报告日期 2019-04-10

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

中国农业农村部公布 4 月中国农产品供需形势分析报告显示：2018/19 年度中国大豆生产、消费、贸易和价格维持上月预测不变。国内方面，东北地区临近春耕，农户售豆意愿增强，但大豆需求没有明显改善，价格平稳运行。国际方面，南美大豆陆续上市，美国大豆库存处于历史高位，全球大豆供应充足，国际大豆价格上涨缺乏支撑。中国农业农村部公布 4 月中国农产品供需形势分析报告显示：2018/19 年度中国食用植物油产量 2546 万吨，较上月预测值调减 45 万吨。其中，豆油、花生油产量预测值与上月一致，菜籽油产量下调至 525 万吨。3 月份以来，因在进口油菜籽中检测出检疫性有害生物，中国海关总署相继取消了加拿大两家公司油菜籽出口至中国的许可。受此影响，中国油菜籽进口量预测值大幅减少，菜籽油产量相应调减。预计菜油远期价格将保持坚挺。

根据美国 USDA 四月供需报告，美国农业部将豆油中的生物柴油消费量再次调增 1.83% 至 8350 百万磅，因此相应调减期末库存 7.46% 至 1860 百万磅，给期价带来提振。

据马来西亚 MPOA 棕榈油产量报告，2019 年 3 月马来本岛环比 +2.19%，马来东部环比 +3.14%，全马环比 +2.53%。后续关注马来棕榈油库存情况，若在复产的背景下，出口增加更多，库存将有望明显下降，推动棕油期价走强。

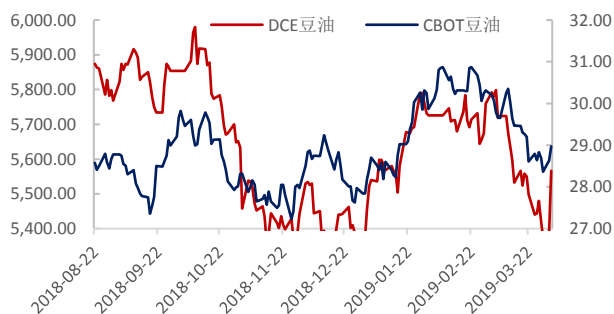
 操作建议

单边：棕油在原油拉动及基本面双重利好的局面下，本周反弹的概率最大，可在本周逢回调做多，暂看 4550 一线；菜油经过上周上涨，本周继续上冲动力不足，但依然维持多头趋势，风险偏好者可继续入多，暂看 7200 一线，6900 严格止损。

套利：油粕比方面，上周随着豆粕、菜粕的上涨，油粕比小幅下降。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，豆棕价差上周已扩大至 1100 元/吨高位，在棕油偏强的局势下，可酌情做空豆棕价差。跨期方面，棕油 91 反套继续持有。

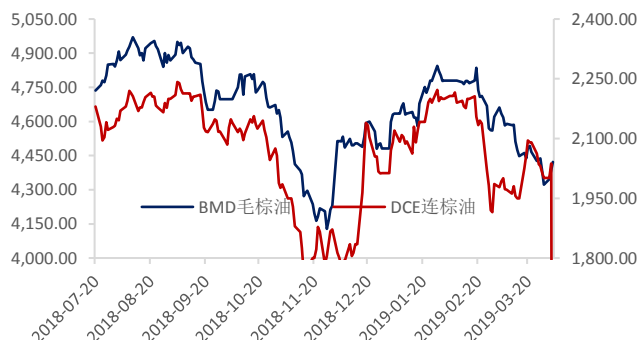
相关图表

图 1 豆油内外盘主力合约走势



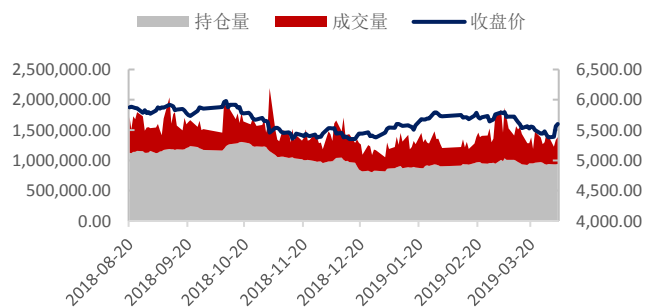
数据来源: wind、国都期货研究所

图 2 棕榈油内外盘主力合约走势



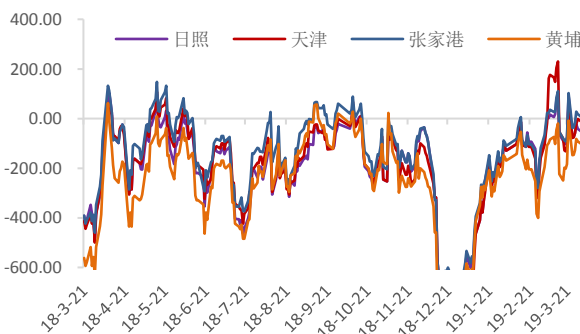
数据来源: wind、国都期货研究所

图 3 豆油量价分析



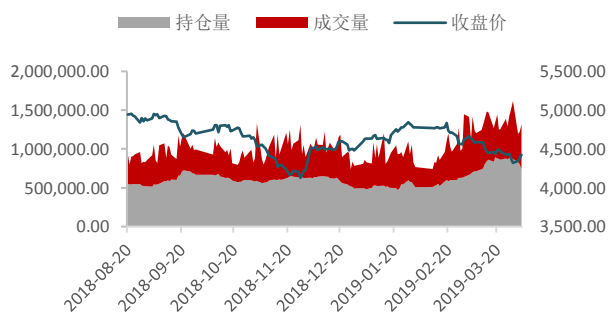
数据来源: wind、国都期货研究所

图 4 豆油基差



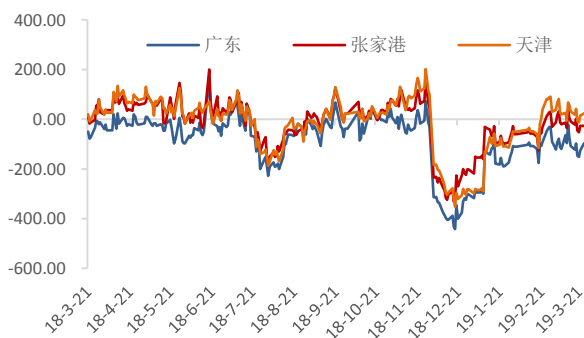
数据来源: wind、国都期货研究所

图 5 棕榈油量价分析



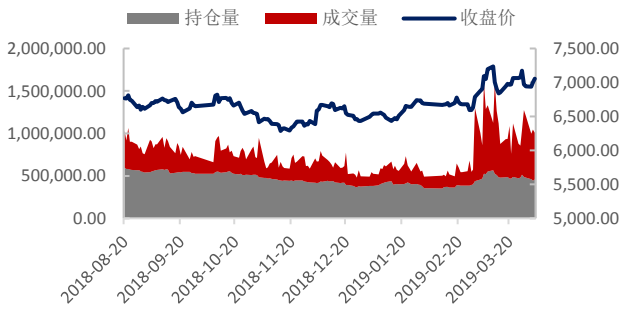
数据来源: wind、国都期货研究所

图 6 棕榈油基差



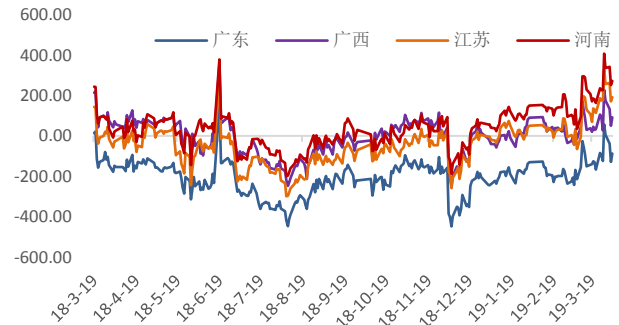
数据来源: wind、国都期货研究所

图7 菜籽油量价分析



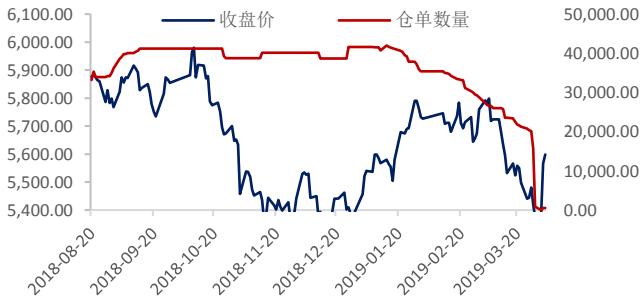
数据来源：wind、国都期货研究所

图8 菜籽油基差



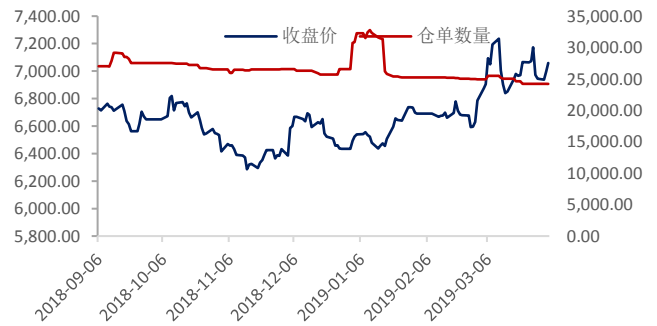
数据来源：wind、国都期货研究所

图9 豆油仓单数量变化



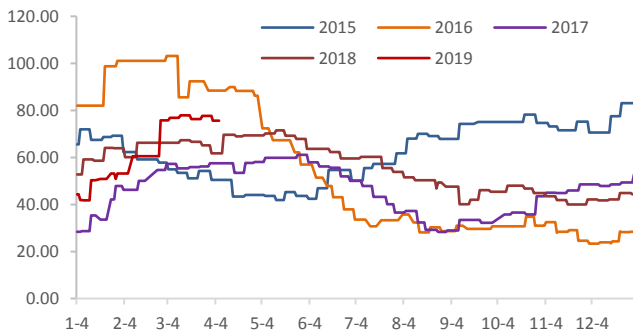
数据来源：wind、国都期货研究所

图10 菜油仓单数量变化



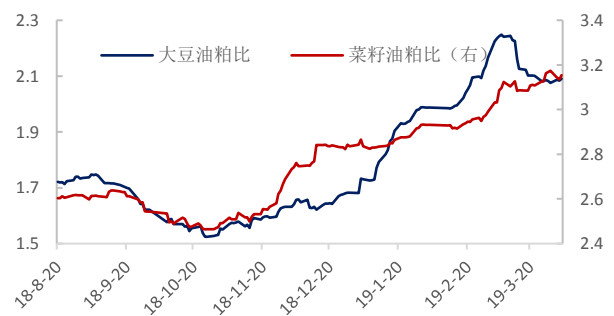
数据来源：wind、国都期货研究所

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。