

加菜籽出口调减，关注菜油行情

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	-0.43%	25.94 (7.11)	61.85 (2.30)
棕油主力	4672.00	-1.02%	31.51 (-0.36)	41.85 (4.33)
菜油主力	7093.00	-0.25%	21.42 (-11.11)	28.12 (0.51)
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	29.77 美元/磅	2.51%	4.43 (-2.78)	15.84 (1.35)
马棕油 主力	2155.00 林吉特/吨	-0.69%	1.96 (-0.52)	5.47 (-0.86)

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(0.00)	5,480.00(0.00)	5,480.00(0.00)
	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	7,270.00(-30.00)	7,420.00(0.00)	7,220.00(-30.00)

基差及涨跌情况

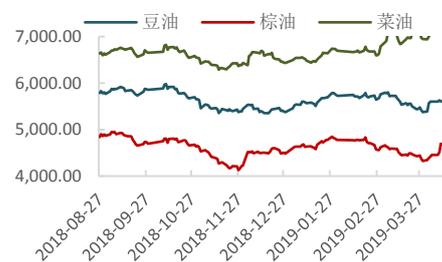
	黄埔(涨跌)	张家港(涨跌)	日照(涨跌)
一级豆油	-238.00 (12.00)	-118.00 (12.00)	-118.00 (12.00)
	广东(涨跌)	张家港(涨跌)	天津(涨跌)
24°棕榈油	-262.00 (20.00)	-222.00 (20.00)	-192.00 (20.00)
	湖北(涨跌)	四川(涨跌)	江苏(涨跌)
四级菜油	177.00 (-28.00)	327.00 (2.00)	127.00 (-28.00)

期货市场套利

跨期	豆油(涨跌)	棕油(涨跌)	菜油(涨跌)
5-9	-160.00 (6.00)	-234.00 (24.00)	-46.00 (9.00)
跨品种	豆棕(涨跌)	菜棕(涨跌)	菜豆(涨跌)
主力合约	926.00 (8.00)	2421.00 (18.00)	1495.00 (10.00)

报告日期 2019-04-12

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 SGS 周四公布的数据，马来西亚 4 月 1-10 日棕榈油产品出口量较之上月同期的 41.2 万吨攀升 27.6% 至 52.6 万吨，其中毛棕油、24°棕榈油出口量增加较多。从出口市场来看，面向欧盟、印度出口量有所增加，尤其印度增加一倍以上，面向中国市场出口量小幅减少，概因国内棕榈油进口利润滑落。

周三中午 12:30 MPOB 公布了 3 月马来棕油供需报告，其中，棕油 3 月产量较之上月增加 6.1% 至 167 万吨，出口增加 22.4% 至 162 万吨，库存下滑 4.6% 至 292 万吨。在此之前，三大机构预测 2019 年 3 月 MPOB 数据报告：1、路透预测数据：产量 165 万吨 (+6.8%)，进口 5.5 万吨，出口 163 万吨 (+23.4%)，消费 27 万吨，库存 285 万吨 (-6.4%)；2、CIMB 预测数据：产量 157.1 万吨 (+1.7%)，进口 5 万吨 (-47.0%)，出口 164.4 万吨 (+24.4%)，消费 31 万吨 (+11.8%)，库存 271.3 万吨 (-10.9%)；3、彭博预测数据：产量：165 万吨 (+7.1%)，进口：6 万吨，出口：163 万吨 (+23.5%)，消费：20-32 万吨，库存：287 万吨 (-5.9%)。由此可见，MPOB 库存下降幅度并不及之前预期，棕油在供给过剩的打压下难见反弹。

美国农业部发布的全球油籽市场贸易报告显示，美国农业部将 2018/19 年度加拿大油菜籽出口预测数据下调 100 万吨，为 1060 万吨，略低于上年水平。该结果主要原因是我国 3 月起不再从加拿大进口油菜籽。后续可关注 5 月孟晚舟庭审及我国菜籽新的进口政策，若中加关系趋紧，则菜油后续仍存上涨空间。

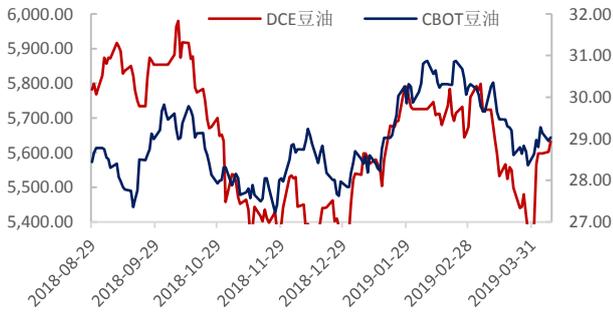
■ 操作建议

单边：棕油在 MPOB 报告利空的推动下可能继续下探寻底，可在其触及 4600 一线入多；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，豆棕价差上周已回落至 900 元/吨，但鉴于棕油前期超跌，不建议做多豆棕价差。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



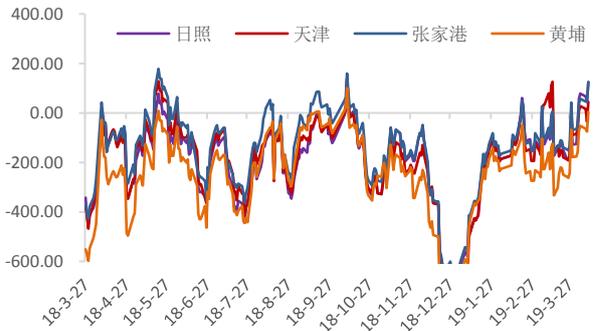
数据来源: wind、国都期货研究所

图3 豆油量价分析



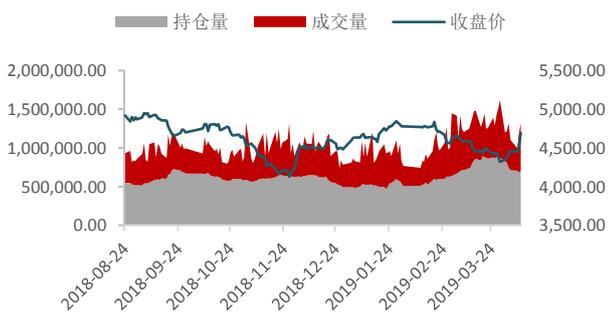
数据来源: wind、国都期货研究所

图4 豆油基差



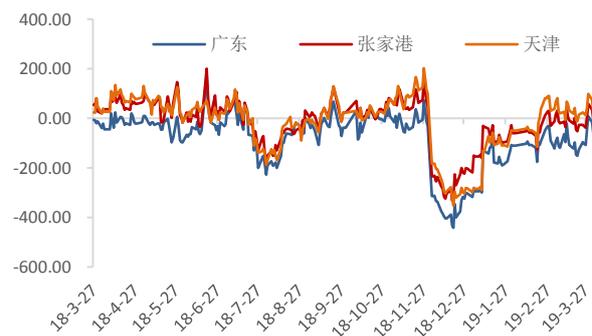
数据来源: wind、国都期货研究所

图5 棕榈油量价分析



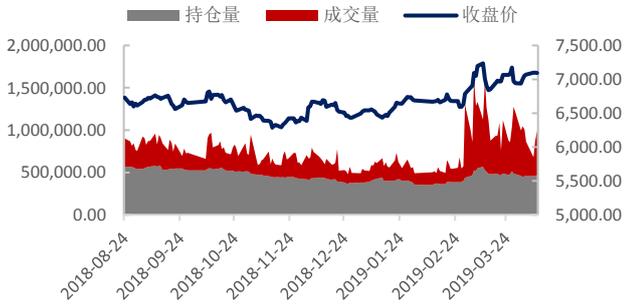
数据来源: wind、国都期货研究所

图6 棕榈油基差



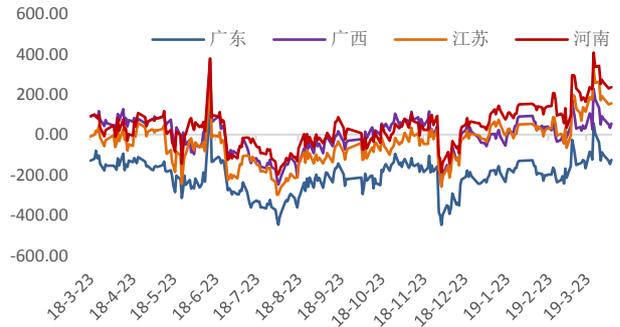
数据来源: wind、国都期货研究所

图7 菜籽油量价分析



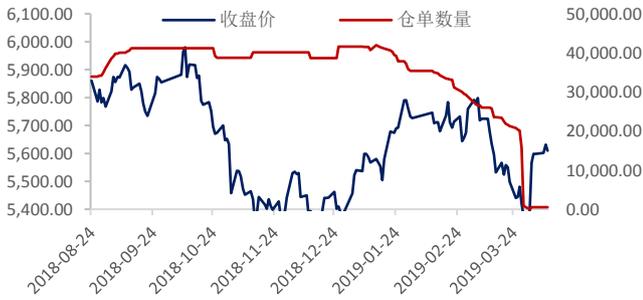
数据来源：wind、国都期货研究所

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



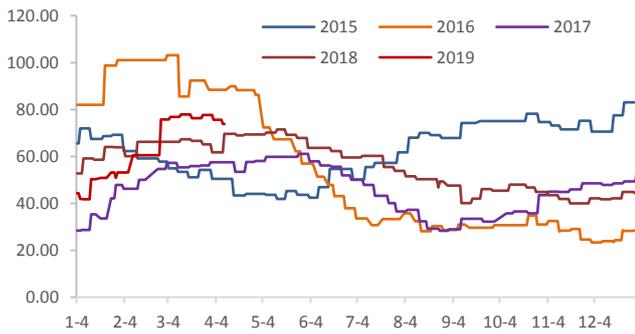
数据来源：wind、国都期货研究所

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。