

马币走软，棕油短期偏强

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	5568.00	0.32%	26.34 (7.11)	70.01 (1.13)
棕油主力	4670.00	0.56%	34.79 (-1.16)	47.86 (1.77)
菜油主力	7050.00	0.54%	23.59 (-8.08)	28.12 (0.81)
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	29.06 美元/磅	-0.17%	4.11 (-0.05)	18.98 (1.20)
马棕油 主力	2207.00 林吉特/吨	1.56%	1.58 (-0.08)	6.72 (-0.07)

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	5,330.00(0.00)	5,460.00(0.00)	5,410.00(0.00)
	广东(涨跌)	张家港(涨跌)	天津(涨跌)
24°棕榈油	4,450.00(40.00)	4,480.00(60.00)	4,510.00(30.00)
	湖北(涨跌)	四川(涨跌)	江苏(涨跌)
四级菜油	7,290.00(20.00)	7,400.00(20.00)	7,240.00(20.00)

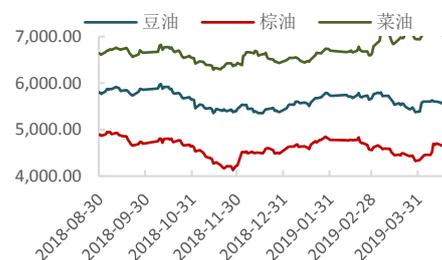
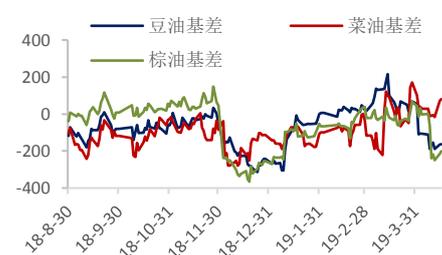
基差及涨跌情况

	黄埔(涨跌)	张家港(涨跌)	日照(涨跌)
一级豆油	-238.00 (-18.00)	-108.00 (-18.00)	-158.00 (-18.00)
	广东(涨跌)	张家港(涨跌)	天津(涨跌)
24°棕榈油	-220.00 (14.00)	-190.00 (34.00)	-160.00 (4.00)
	湖北(涨跌)	四川(涨跌)	江苏(涨跌)
四级菜油	240.00 (4.00)	350.00 (4.00)	190.00 (4.00)

期货市场套利

跨期	豆油(涨跌)	棕油(涨跌)	菜油(涨跌)
5-9	-156.00 (6.00)	-214.00 (6.00)	-9.00 (0.00)
跨品种	豆棕(涨跌)	菜棕(涨跌)	菜豆(涨跌)
主力合约	898.00 (-8.00)	2380.00 (-10.00)	1482.00 (-2.00)

报告日期 2019-04-18

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

德国汉堡的行业刊物《油世界》发布报告称，2019年4月份和5月份阿根廷大豆出口将会相对低迷，因为迄今为止中国采购数量低于预期。油世界称，4月份下半月巴西大豆出口也将放慢，低于去年同期水平。在产地大概率囤货的背景下，豆油价格二季度将持续低迷。

根据美国油籽压榨协会NOPA公布的报告，美国3月大豆压榨量增幅超预期的1.68亿蒲式耳，达1.70亿蒲式耳，高于2月的1.54亿蒲式耳，略低于去年3月创下的1.72亿蒲式耳的记录高位，达历年3月记录第二高水平。NOPA报告显示，3月末美国豆油库存增至17.61亿磅，高于2月末的17.52亿磅。报告整体中性偏空，但在美豆油走势弱势的情况下，此利空对盘面的影响料不会太大。

根据印度SEA周一公布的数据，因关税结构改变，印度3月棕榈油进口较上年同期增加5.5%至80.24万吨。印度从今年开始，将从马来西亚进口的毛棕油和精炼棕榈油关税差额从之前的10%调低到5%。在此情况下，马来精炼棕油更具吸引力，印度3月精炼棕油进口量从去年同期的16.33万吨跃升至31.27万吨。随着斋月的临近，印度进口棕油的动力愈发增强，马棕油中期走势看好。

马来船运调查机构ITS周一公布的数据显示，马来西亚4月1-15日棕榈油出口量为68.42万吨，较3月同期出口的65.13万吨增长5.1%。出口量增加不及预期，马来棕油持续累库，短期走势将延续筑底，连棕油受其影响走势偏空。

国内方面，当下油脂消费淡季，国内油脂库存略有增加，供给压力逐步体现在期价上，菜油受到后续供应偏紧的影响在油脂中表现偏强，可作为油脂跨品种套利中的多头配置。

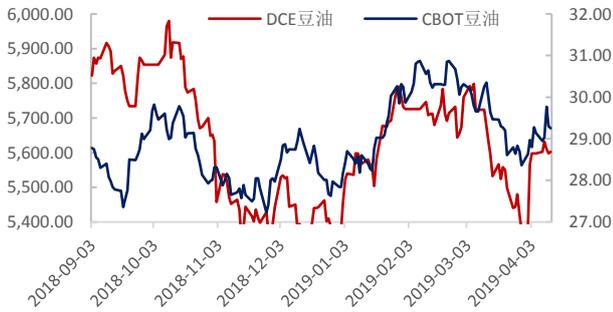
■ 操作建议

单边：MPOB报告对马棕油的利空告一段落，短期内棕油走势强于前期，可短线做多；豆油目前缺乏消息面指引，国内库存情况也不容乐观，不建议操作；菜油在油脂中偏强，逢回调做多，暂看7200一线，6900严格止损。

套利：油粕比方面，粕类近期有超跌反弹迹象，油粕比逐渐回落，风险偏好者可酌情做空，但不宜作为长线配置。跨品种方面，豆棕价差已回落至900元/吨，但鉴于棕油前期超跌，不建议做多豆棕价差；菜豆、菜棕价差扩大可入场。

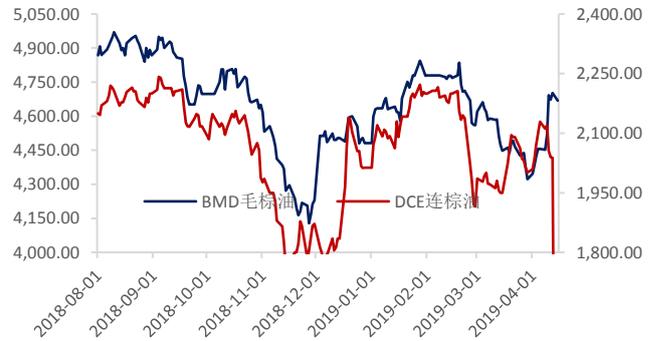
相关图表

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



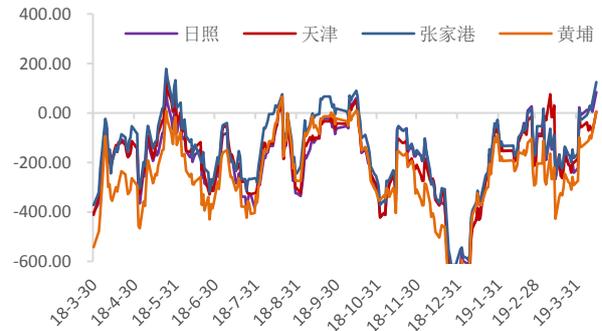
数据来源: wind、国都期货研究所

图 3 豆油量价分析



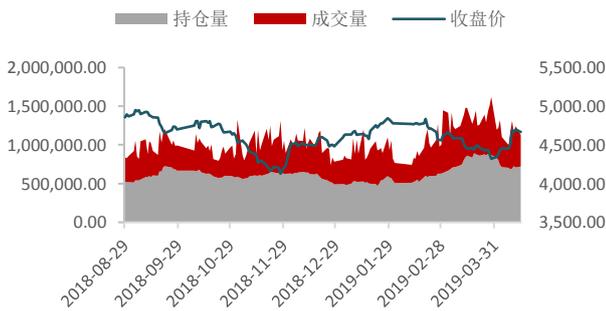
数据来源: wind、国都期货研究所

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



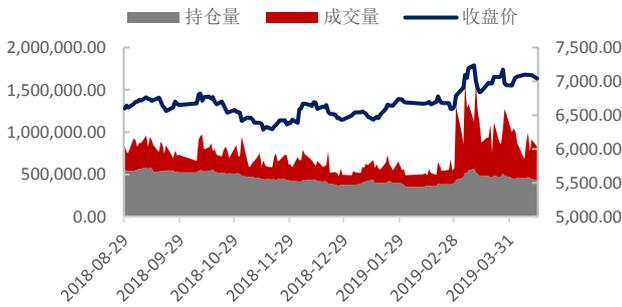
数据来源: wind、国都期货研究所

图 6 棕榈油基差



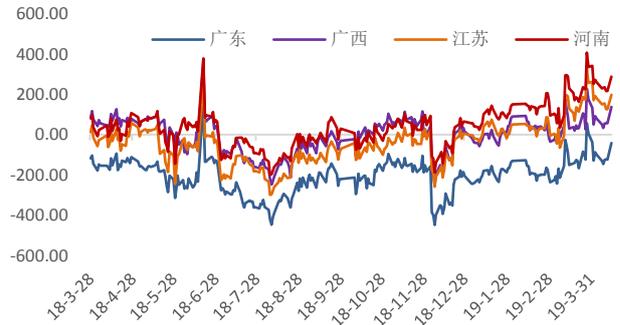
数据来源: wind、国都期货研究所

图7 菜籽油量价分析



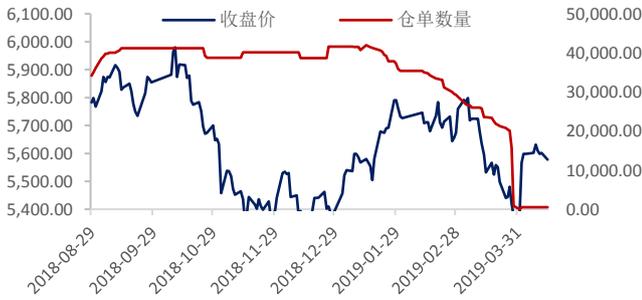
数据来源：wind、国都期货研究所

图8 菜籽油基差



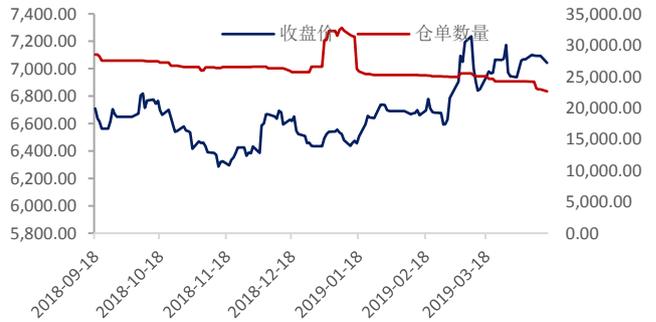
数据来源：wind、国都期货研究所

图9 豆油仓单数量变化



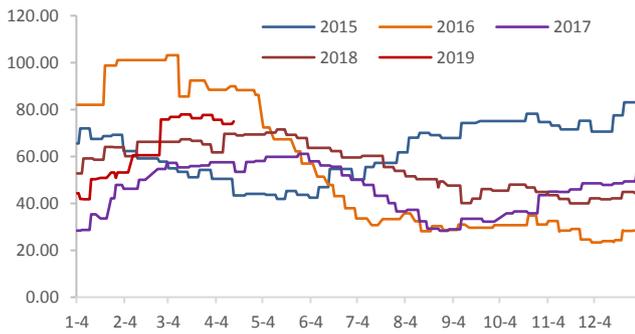
数据来源：wind、国都期货研究所

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。