


报告日期 2019-04-25

市场传言菜油放开进口限制，油脂集体回落

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	5454.00	-1.02%	47.34 (7.11)	79.49 (4.08)
棕油主力	4570.00	-0.82%	39.39 (5.19)	51.42 (1.06)
菜油主力	6862.00	-1.85%	62.51 (39.25)	28.56 (-0.77)
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	28.42 美元/磅	-2.00%	9.66 (2.69)	20.77 (0.52)
马棕油 主力	2173.00 林吉特/吨	0.14%	1.81 (0.31)	7.47 (0.34)

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	5,290.00(-40.00)	5,390.00(-70.00)	5,380.00(-30.00)
	广东(涨跌)	张家港(涨跌)	天津(涨跌)
24°棕榈油	4,390.00(-40.00)	4,380.00(-80.00)	4,450.00(-40.00)
	湖北(涨跌)	四川(涨跌)	江苏(涨跌)
四级菜油	7,220.00(-70.00)	7,380.00(-80.00)	7,160.00(-80.00)

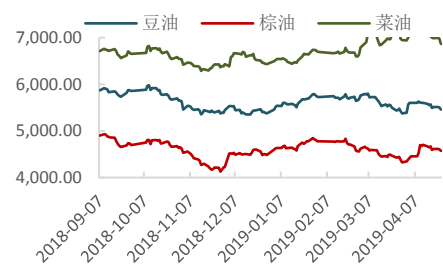
基差及涨跌情况

	黄埔(涨跌)	张家港(涨跌)	日照(涨跌)
一级豆油	-164.00 (10.00)	-64.00 (-20.00)	-74.00 (20.00)
	广东(涨跌)	张家港(涨跌)	天津(涨跌)
24°棕榈油	-180.00 (-6.00)	-190.00 (-46.00)	-120.00 (-6.00)
	湖北(涨跌)	四川(涨跌)	江苏(涨跌)
四级菜油	358.00 (50.00)	518.00 (40.00)	298.00 (40.00)

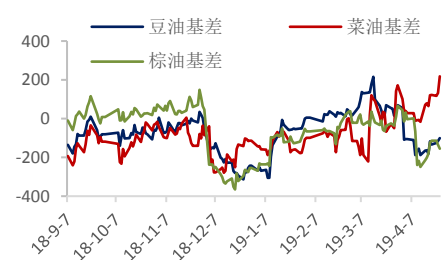
期货市场套利

跨期	豆油(涨跌)	棕油(涨跌)	菜油(涨跌)
5-9	-178.00 (-4.00)	-248.00 (-2.00)	183.00 (0.00)
跨品种	豆棕(涨跌)	菜棕(涨跌)	菜豆(涨跌)
主力合约	884.00 (-16.00)	2292.00 (-86.00)	1408.00 (-70.00)

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》称，由于加拿大对中国的油菜籽出口陷于停滞，加上 2018/19 年度加拿大油菜籽期末库存可能高达 340 到 400 万吨，这可能造成 2019 年加拿大油菜籽播种面积比上年减少 5%-8%。加拿大统计局将在当地时间周三发布 2019 年的播种意向调查数据，可加以关注。受预期中国进口下降的影响，加拿大洲际交易所油菜籽连续 6 日下跌，料对全球菜油价格形成共振利空。

4 月 23 日晚间有消息称，华东菜油企业收到通知，后期到船可以直接靠码头取样，另有传言泰州益海及江海的菜油已可使用，菜油进口政策出现松动迹象。在菜油供应将重返宽松的预期下，菜油期价跌至近两个月低点。年后菜系进口政策变动频繁，市场对消息面反应偏大，短期内中加关系将持续主导内盘菜油期现价格。如果国内菜油供应未得到实质性解决，盘面仍会反复。从今日尾盘看菜油有企稳回弹迹象，因此操作上不建议抛空，谨慎观望为佳，等待海关实锤。重点关注今日消息发酵情况和随后 5 月 8 日孟晚舟引渡听证会。

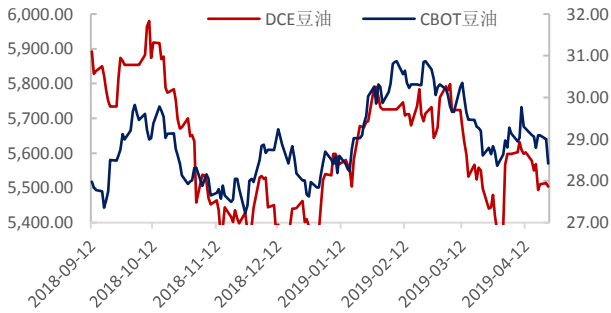
 操作建议

单边：在菜油市场传言利空的带动下，油脂悉数回调。尽管油脂基本面依旧偏弱，但从技术面角度及长期视角来看，豆油、棕油都存在做多空间，长线投资者可酌情入场。

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，但碍于油脂基本面较弱，不建议试空。跨品种方面，豆棕价差已跌下 900 元/吨，但当下豆油基本面弱于棕油，不建议此时入多；菜豆、菜棕价差都有所回落，若菜油市场传言落地后可再次做空。

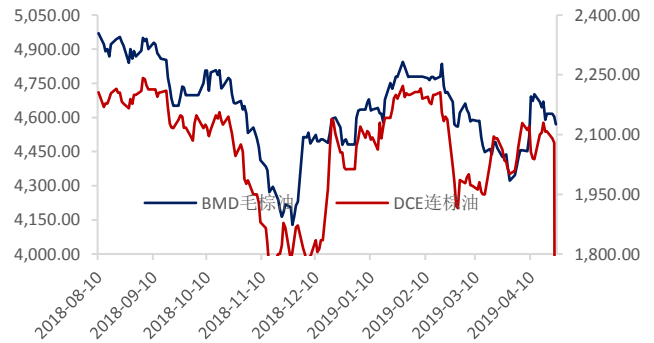
相关图表

图1 豆油内外盘主力合约走势



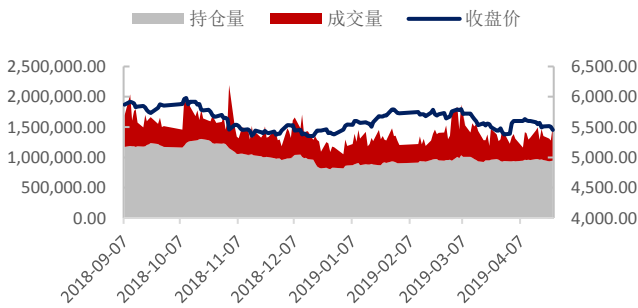
数据来源: wind、国都期货研究所

图2 棕榈油内外盘主力合约走势



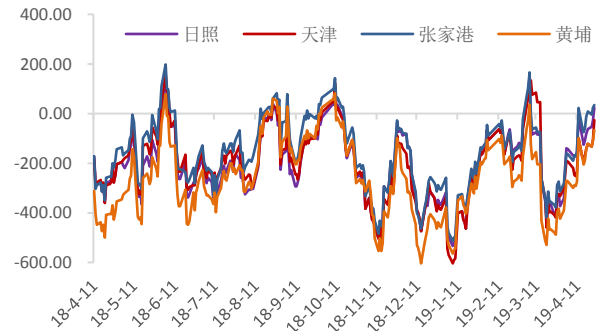
数据来源: wind、国都期货研究所

图3 豆油量价分析



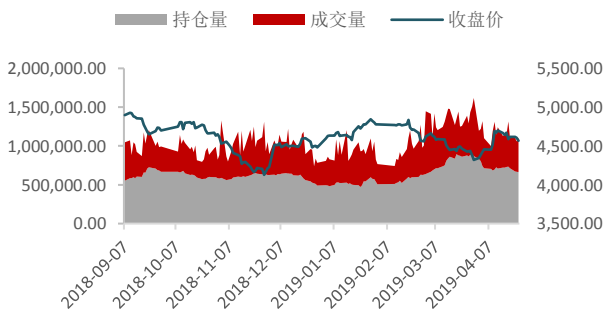
数据来源: wind、国都期货研究所

图4 豆油基差



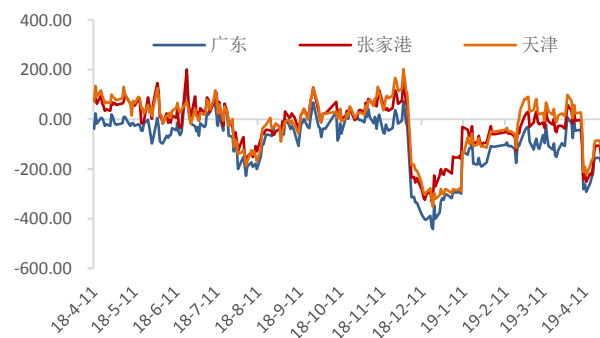
数据来源: wind、国都期货研究所

图5 棕榈油量价分析



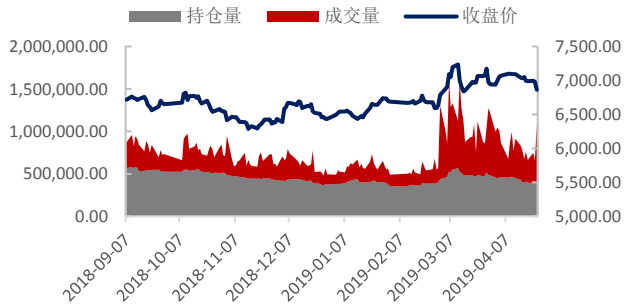
数据来源: wind、国都期货研究所

图6 棕榈油基差



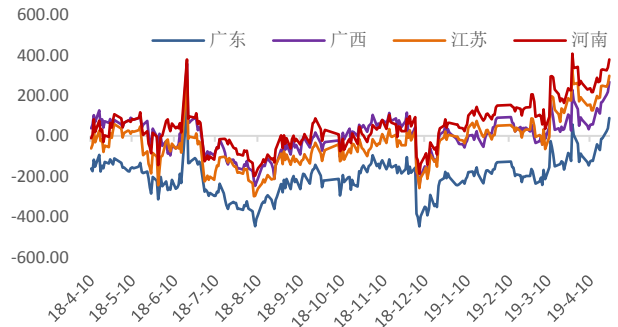
数据来源: wind、国都期货研究所

图7 菜籽油量价分析



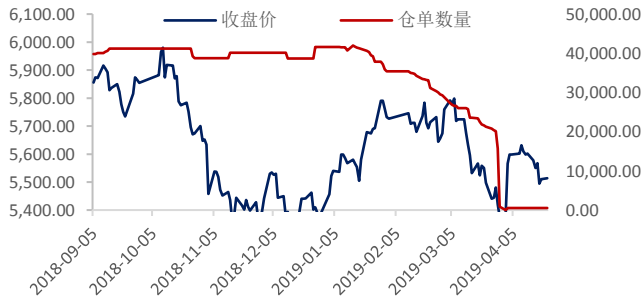
数据来源：wind、国都期货研究所

图8 菜籽油基差



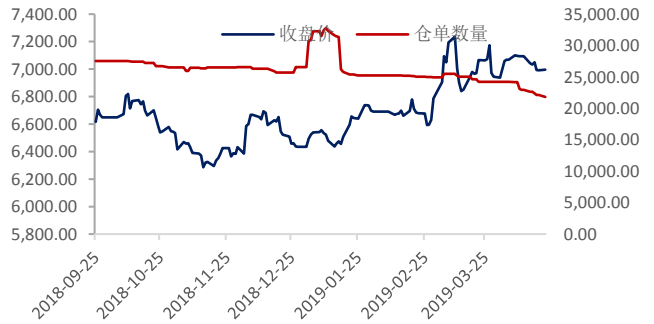
数据来源：wind、国都期货研究所

图9 豆油仓单数量变化



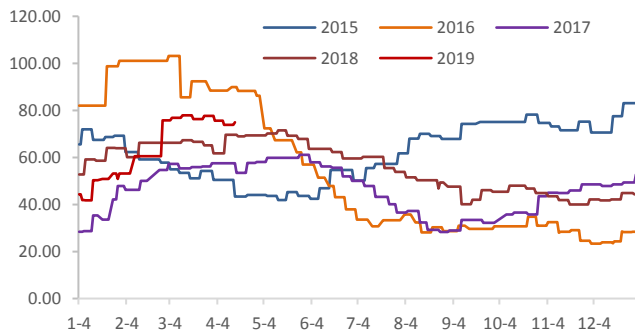
数据来源：wind、国都期货研究所

图10 菜油仓单数量变化



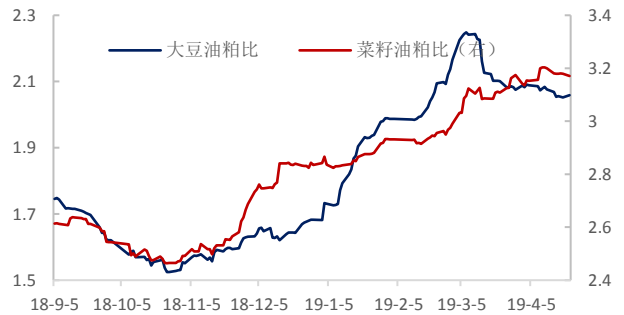
数据来源：wind、国都期货研究所

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。