

豆油领涨油脂，酌情做多豆棕价差

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	5406.00	1.46%	42.21 (7.11)	76.82 (0.46)
棕油主力	4428.00	0.87%	44.53 (-6.07)	54.77 (1.70)
菜油主力	6881.00	0.85%	22.86 (-0.90)	26.60 (1.07)
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	27.10 美元/磅	-0.11%	5.38 (-2.16)	24.18 (-0.36)
马棕油 主力	2039.00 林吉特/吨	2.77%	1.60 (-0.56)	7.27 (0.95)

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(60.00)	5,350.00(50.00)	5,310.00(70.00)
	广东(涨跌)	张家港(涨跌)	天津(涨跌)
24 棕榈油	4,260.00(0.00)	4,300.00(0.00)	4,320.00(0.00)
	湖北(涨跌)	四川(涨跌)	江苏(涨跌)
四级菜油	7,160.00(0.00)	7,350.00(50.00)	7,150.00(50.00)

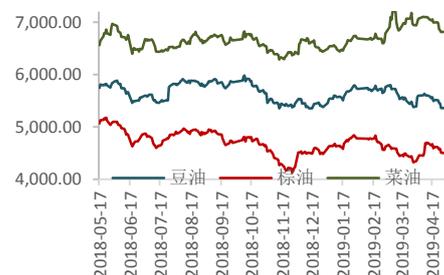
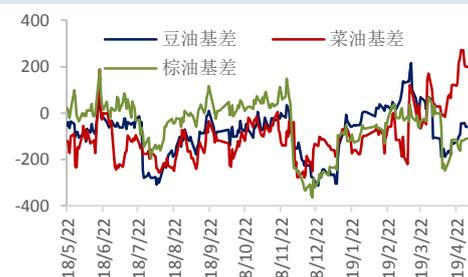
基差及涨跌情况

	黄埔(涨跌)	张家港(涨跌)	日照(涨跌)
一级豆油	-116.00 (0.00)	-56.00 (-10.00)	-96.00 (10.00)
	广东(涨跌)	张家港(涨跌)	天津(涨跌)
24 棕榈油	-168.00 (-44.00)	-128.00 (-44.00)	-108.00 (-44.00)
	湖北(涨跌)	四川(涨跌)	江苏(涨跌)
四级菜油	279.00 (-63.00)	469.00 (-13.00)	269.00 (-13.00)

期货市场套利

跨期	豆油(涨跌)	棕油(涨跌)	菜油(涨跌)
9-1	-154.00 (-6.00)	-194.00 (-8.00)	51.00 (4.00)
跨品种	豆棕(涨跌)	菜棕(涨跌)	菜豆(涨跌)
主力合约	978.00 (16.00)	2453.00 (19.00)	1475.00 (3.00)

报告日期 2019-05-08

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

在美国农业部 (USDA) 5 月供需报告发布前, 接受调查的分析机构预期该报告将显示, 美国 2018-19 年度 (旧作) 大豆年末库存预估均值在 9.2 亿蒲式耳, 预估区间介于 8.8-10.1 亿蒲式耳, 高于 USDA 4 月报告的预估值 8.95 亿蒲式耳。巴西 2018-19 年度大豆产量料在 1.1699 亿吨, 阿根廷 2018-19 年度大豆产量料为 5572 万吨。

巴西大豆行业集团 Abiove 周一上调巴西 2018/19 年度大豆产量预估至 1.176 亿吨, 3 月时预估为 1.169 亿吨, 因晚熟田地单产较高。Abiove 下调巴西 2019 年大豆出口量预估至 6810 万吨, 3 月时预估为 7010 万吨; 称中国爆发非洲猪瘟将削减大豆需求。中国是巴西大豆最大的买家。因此, Abiove 上调巴西 2018/19 年度大豆年末库存预估至 563 万吨, 之前预估为 295 万吨。因此本年度豆油全球供给依然维持宽松。

基础产业部部长在报告中称, 马来西亚将推迟加征毛棕榈油出口关税至 12 月 31 日, 旨在提振棕榈油出口并进军新市场, 降低了棕油的进口成本。穆斯林斋月从本周一开始, 庆祝者开始打破一整天的斋戒, 举行集体宴会, 增加棕榈油的使用和烹饪使用量。来自印度和中东等主要棕榈油市场的进口商通常在节日前 1~2 个月囤积棕榈油。交易商表示目标市场已饱和, 并补充从现在开始, 进口商只会在有需要时才购买棕榈油。后续马棕油缺乏出口提振, 在产量增加的背景下, 产地棕榈油大概率继续累库。可关注 5 月 10 日 MPOB 报告中的库存数据。

根据商务部网站 5 月 7 日消息, 商务部新闻发言人应询发表谈话称, 应美国贸易代表莱特希泽、财政部长姆努钦的邀请, 中美全面经济对话中方牵头人刘鹤将于 5 月 9 日至 10 日访美, 与美方就经贸问题进行第十一轮磋商。鉴于美方将于 5 月 10 日开始将关税调整至 25%, 本轮磋商至关重要。在谈判结果未出前, 油脂或在消息面提振下以豆油为首延续反弹, 但当下消费淡季, 中期依然维持空头看法。

■ 操作建议

单边: 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。从基本面角度来看, 油脂消费低迷导致期价持续偏弱, 消息面对价格占据主导位置。在谈判结果未出前, 油脂或在消息面提振下以豆油为首震荡偏强, 但当下消费淡季, 中期依然维持空头看法。

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, 油粕比短期反弹机会不大, 不建议此时做多。跨品种方面, 豆粽价差在中美贸易战的影响下突破 900 元/吨, 且还有继续扩大趋势, 可酌情入多豆粽价差。跨期方面, 豆油、棕油 9-1 反套继续持有。

相关图表

图 1 豆油内外盘主力合约走势



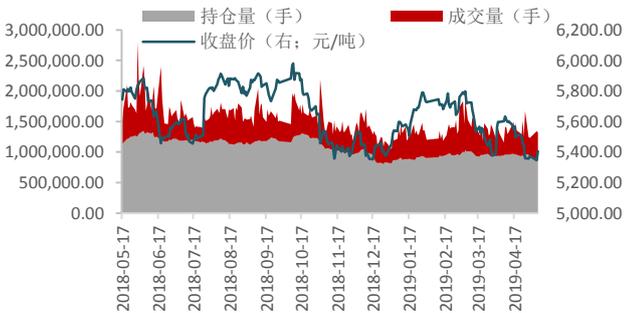
数据来源: wind、国都期货研究所

图 2 棕榈油内外盘主力合约走势



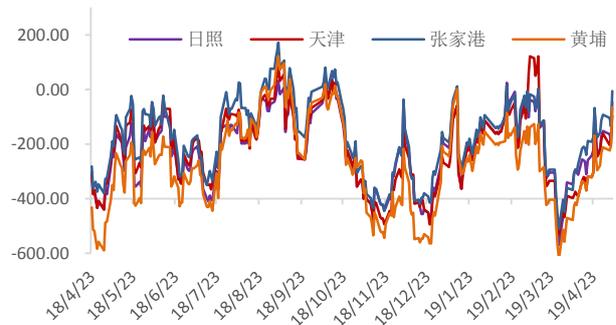
数据来源: wind、国都期货研究所

图 3 豆油量价分析



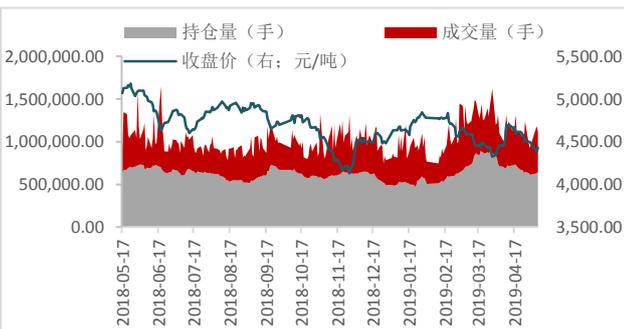
数据来源: wind、国都期货研究所

图 4 豆油基差



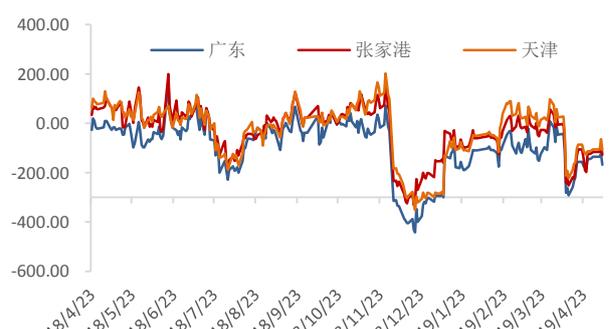
数据来源: wind、国都期货研究所

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



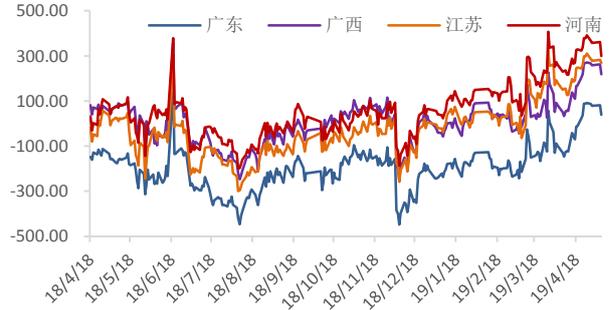
数据来源: wind、国都期货研究所

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



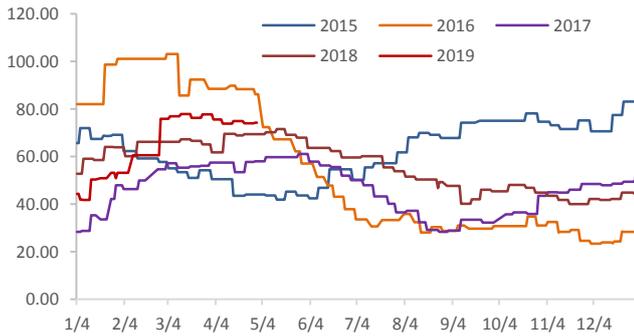
数据来源：wind、国都期货研究所

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。