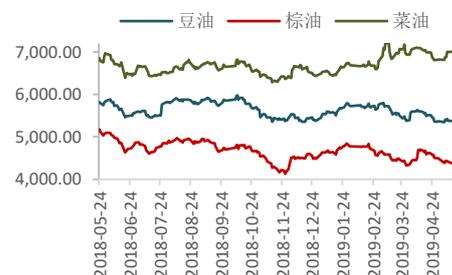


油脂连涨第二日，警惕回调风险

报告日期 2019-05-17

关注度：★★★

市场信息
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

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	5464.00	0.92%	46.74 (7.11)	78.92 (-0.13)
棕油主力	4478.00	1.17%	46.78 (0.39)	55.20 (-0.21)
菜油主力	7058.00	0.48%	31.31 (9.88)	28.61 (1.06)
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	27.25 美元/磅	0.93%	6.09 (-0.66)	25.21 (-0.28)
马棕油 主力	2095.00 林吉特/吨	2.44%	2.29 (0.65)	6.18 (-0.26)

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	5,300.00(0.00)	5,390.00(0.00)	5,310.00(0.00)
	广东(涨跌)	张家港(涨跌)	天津(涨跌)
24°棕榈油	4,320.00(30.00)	4,330.00(0.00)	4,360.00(10.00)
	湖北(涨跌)	四川(涨跌)	江苏(涨跌)
四级菜油	7,320.00(50.00)	7,500.00(0.00)	7,300.00(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	-164.00 (-44.00)	-74.00 (-44.00)	-154.00 (-44.00)
	广东(涨跌)	张家港(涨跌)	天津(涨跌)
24°棕榈油	-158.00 (-8.00)	-148.00 (-38.00)	-118.00 (-28.00)
	湖北(涨跌)	四川(涨跌)	江苏(涨跌)
四级菜油	262.00 (20.00)	442.00 (-30.00)	242.00 (-10.00)

期货市场套利

跨期	豆油(涨跌)	棕油(涨跌)	菜油(涨跌)
9-1	-156.00 (4.00)	-172.00 (14.00)	137.00 (15.00)
跨品种	豆棕(涨跌)	菜棕(涨跌)	菜豆(涨跌)
主力合约	986.00 (6.00)	2580.00 (-8.00)	1594.00 (-14.00)

 **要闻分析**

根据马来西亚棕油局在周二发表的声明，马来西亚6月将维持毛棕油出口税在0不变。根据马来船运调查机构SGS公布的数据，马来西亚5月1-15日棕油出口量为77.39万吨，较之上月同期的74.42万吨增加4%。面向美国、印度出口量增加较多。叠加近期马币走软，暂时提振马棕油期价。根据印度溶剂萃取商协会周三公布的数据，印度4月棕榈油进口量为70.45万吨，低于上年同期的77.89万吨，关注后续进口数据。

德国联邦统计局周一在最新的预估报告中称，德国2019年收割的冬季油菜籽种植面积较去年同期减少27.5%，至88.6万公顷左右。去年夏季的热浪使得秋季土壤异常干燥，因此市场广泛预料到油菜籽种植面积会大幅减少。不过加拿大对中国的菜籽出口减少，国内供应相对过剩，或抵消部分利多。

根据NOPA周三发布的报告，美国4月大豆压榨量为1.5999亿蒲式耳，低于3月的1.7011亿蒲式耳，连续第二个月低于上年同期水平1.61016亿蒲式耳，且低于分析师此前预估的1.61607亿蒲式耳。报告显示，4月末美国都有库存增加至17.87亿磅，3月末为17.61亿磅，低于上年同期的20.92亿磅。本周美国中西部地区天气不稳定，湿润天气重现，限制大豆播种，种植进一步延误，短期刺激期价上涨，中期来看，若无消息提振，美豆及美豆油依然维持弱势震荡格局。

 **操作建议**

单边：近期中美贸易战推动豆油小幅走高，但二季度油脂整体空头趋势不变，操作上建议逢高沽空豆油、棕油，豆油压力位5500；棕油压力位4450。在中加关系再度发酵的背景下，叠加近期豆棕偏强，菜油将开启新一轮上涨周期，可逢低入多菜油，压力位可看到7200。

套利：油粕比方面，粕类基本面强于油类，本周油粕比仍存下探可能，前期空头仓位可逐渐止盈，轻仓持有。跨品种方面，菜棕价差扩大可继续持有；豆棕价差已接近1000元/吨，暂看1050元/吨阻力位。

相关图表

图1 豆油内外盘主力合约走势



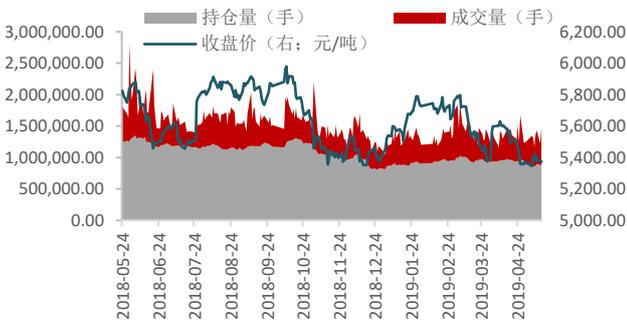
数据来源: wind、国都期货研究所

图2 棕榈油内外盘主力合约走势



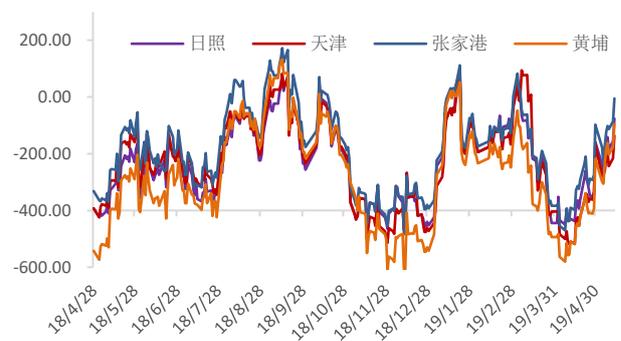
数据来源: wind、国都期货研究所

图3 豆油量价分析



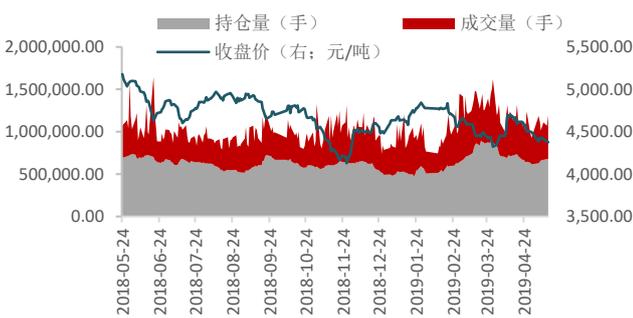
数据来源: wind、国都期货研究所

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



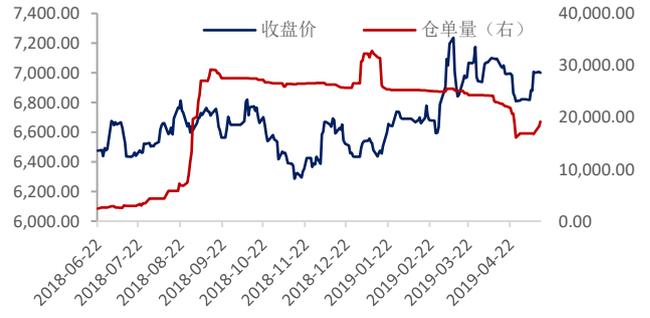
数据来源：wind、国都期货研究所

图9 豆油仓单数量变化



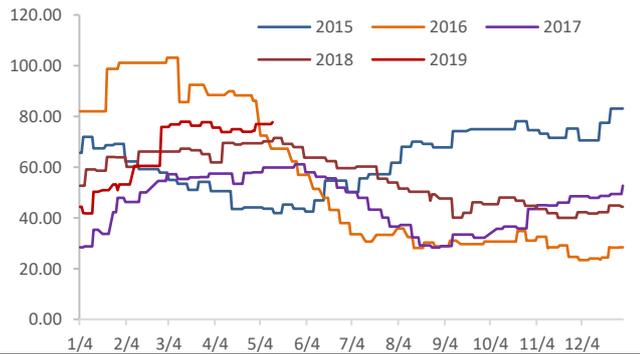
数据来源：wind、国都期货研究所

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。