

覆巢之下无完卵，菜油无法一枝独秀

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 | 5402.00 | -1.32% | 49.96 (7.11) | 76.12 (-0.20) |
| 棕油主力 | 4410.00 | -1.74% | 59.52 (17.75) | 53.89 (-0.74) |
| 菜油主力 | 7034.00 | -0.41% | 25.95 (-4.58) | 28.72 (-0.53) |
| 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 | 27.30 美元/磅 | 0.59% | 4.82 (-1.29) | 24.37 (-0.16) |
| 马棕油 主力 | 2063.00 林吉特/吨 | -1.67% | 1.83 (0.16) | 6.77 (1.04) |

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(-60.00) | 5,260.00(-90.00) |
| | 广东(涨跌) | 张家港(涨跌) | 天津(涨跌) |
| 24°棕榈油 | 4,320.00(-60.00) | 4,310.00(-90.00) | 4,330.00(-80.00) |
| | 湖北(涨跌) | 四川(涨跌) | 江苏(涨跌) |
| 四级菜油 | 7,320.00(0.00) | 7,460.00(-30.00) | 7,300.00(0.00) |

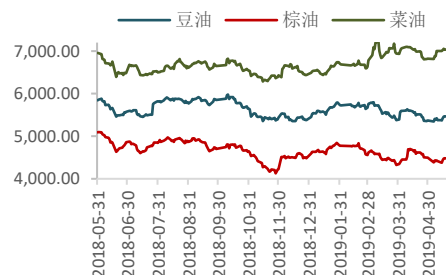
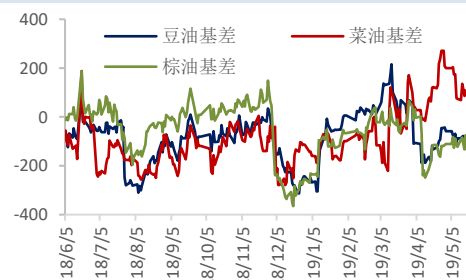
基差及涨跌情况

| | 黄埔(涨跌) | 张家港(涨跌) | 日照(涨跌) |
|--------|-----------------|------------------|-----------------|
| 一级豆油 | -112.00 (22.00) | -52.00 (22.00) | -142.00 (-8.00) |
| | 广东(涨跌) | 张家港(涨跌) | 天津(涨跌) |
| 24°棕榈油 | -90.00 (16.00) | -100.00 (-14.00) | -80.00 (-4.00) |
| | 湖北(涨跌) | 四川(涨跌) | 江苏(涨跌) |
| 四级菜油 | 286.00 (36.00) | 426.00 (6.00) | 266.00 (36.00) |

期货市场套利

| 跨期 | 豆油(涨跌) | 棕油(涨跌) | 菜油(涨跌) |
|------|----------------|---------------------|-----------------|
| 9-1 | -152.00 (2.00) | -192.00 (-18.00) | 108.00 (-5.00) |
| 跨品种 | 豆棕(涨跌) | 菜棕(涨跌) | 菜豆(涨跌) |
| 主力合约 | 992.00 (-6.00) | 2624.00 (40.00) | 1632.00 (46.00) |

报告日期 2019-05-23

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

据外媒周二报道称，特朗普政府正在考虑为每蒲式耳大豆补贴 2 美元，以此作为与中国贸易战给美国农户 200 亿美元的补贴的一部分，预计此笔补贴将刺激农户增加大豆种植，受此影响美豆油尾盘急速下跌。

2019 年 4 月份阿根廷大豆压榨量大幅提高，达到 380 万吨，比 3 月份提高 90 万吨，增幅 31%，利空豆油走势。

船运调查机构 SGS 周二发布数据显示，马来西亚 5 月 1-20 日棕榈油产品出口量环比增加 5.6%，至 99.23 万吨。马来西亚 4 月 1-20 日棕榈油产品出口量为 93.97 万吨。尽管出口提振，但鉴于美国发布的补贴政策，国内油脂及美豆油走弱或带动棕油盘面走弱。

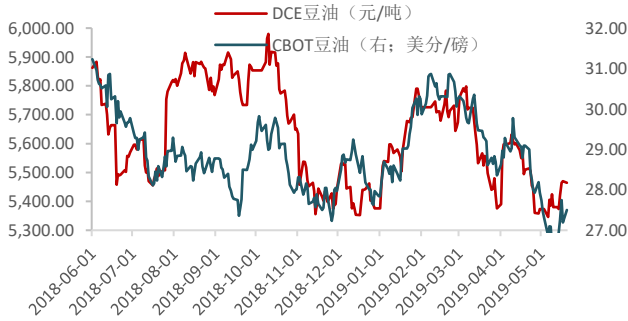
■ 操作建议

单边：油脂板块在美国补贴一事后持续走弱，空头趋势短期将延续。豆油、棕油空头可看到前期低点。菜油基本面较好使其较为抗跌，但碍于豆油、棕油局势无法一枝独秀，如无消息面推动，将进入窄幅震荡行情。

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；豆油近期偏弱，前期豆棕价差多头可止盈。

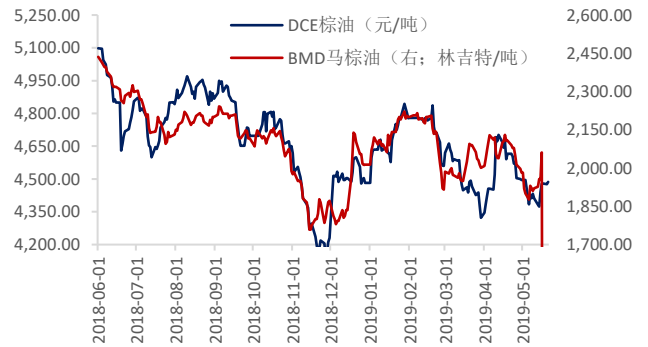
相关图表

图1 豆油内外盘主力合约走势



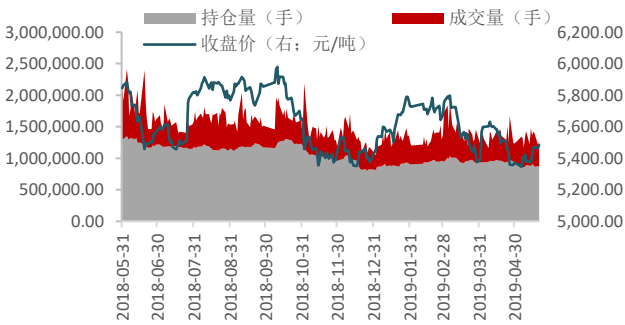
数据来源: wind、国都期货研究所

图2 棕榈油内外盘主力合约走势



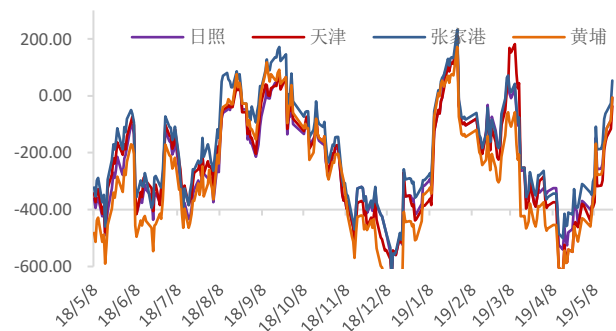
数据来源: wind、国都期货研究所

图3 豆油量价分析



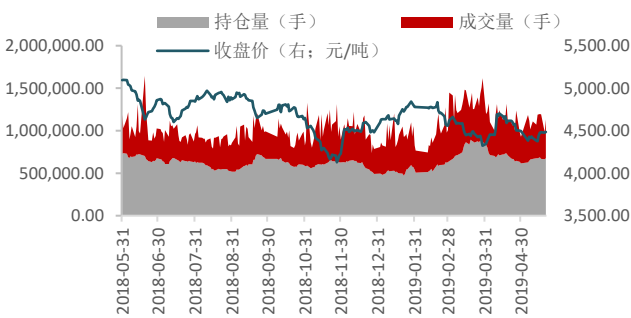
数据来源: wind、国都期货研究所

图4 豆油基差



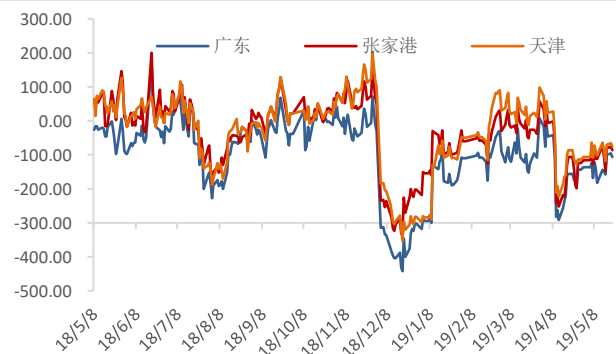
数据来源: wind、国都期货研究所

图5 棕榈油量价分析



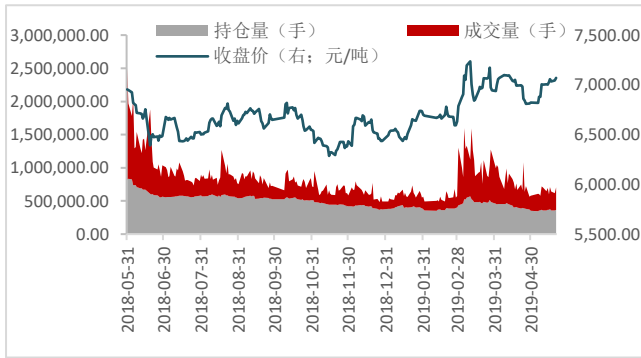
数据来源: wind、国都期货研究所

图6 棕榈油基差



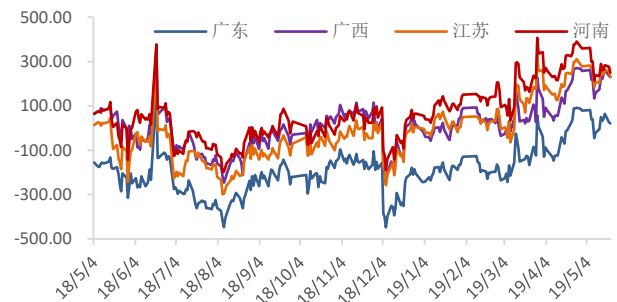
数据来源: wind、国都期货研究所

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



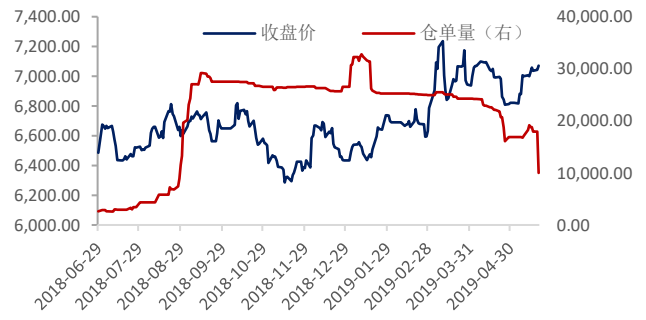
数据来源：wind、国都期货研究所

图9 豆油仓单数量变化



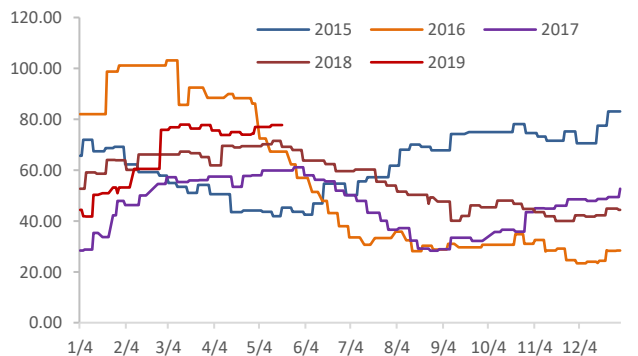
数据来源：wind、国都期货研究所

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。