


油脂走势逐渐企稳，豆、菜油多单可介入

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	5674.00	0.18%	31.38 (7.11)	66.65 (-0.94)
棕油主力	4560.00	-0.48%	31.16 (1.87)	48.35 (-0.38)
菜油主力	6631.00	0.32%	12.61 (1.60)	27.06 (0.27)
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	30.24 美元/磅	0.40%	4.58 (-2.26)	22.84 (0.40)
马棕油 主力	2122.00 林吉特/吨	-0.47%	2.04 (-2.06)	7.60 (0.52)

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	5,580.00(0.00)	5,700.00(0.00)	5,710.00(0.00)
	广东(涨跌)	张家港(涨跌)	天津(涨跌)
24°棕榈油	4,530.00(0.00)	4,590.00(0.00)	4,650.00(0.00)
	湖北(涨跌)	四川(涨跌)	江苏(涨跌)
四级菜油	6,700.00(0.00)	6,880.00(0.00)	6,680.00(0.00)

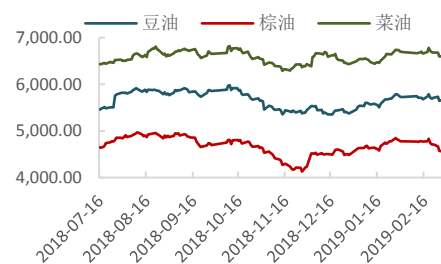
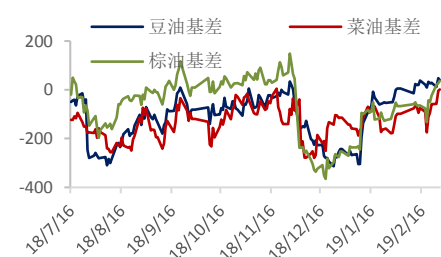
基差及涨跌情况

	黄埔(涨跌)	张家港(涨跌)	日照(涨跌)
一级豆油	-94.00 (-18.00)	26.00 (-18.00)	36.00 (-18.00)
	广东(涨跌)	张家港(涨跌)	天津(涨跌)
24°棕榈油	-30.00 (2.00)	30.00 (2.00)	90.00 (2.00)
	湖北(涨跌)	四川(涨跌)	江苏(涨跌)
四级菜油	69.00 (-36.00)	249.00 (-36.00)	49.00 (-36.00)

期货市场套利

跨期	豆油(涨跌)	棕油(涨跌)	菜油(涨跌)
5-9	-90.00 (10.00)	-122.00 (2.00)	-182.00 (-2.00)
跨品种	豆棕(涨跌)	菜棕(涨跌)	菜豆(涨跌)
主力合约	1114.00 (20.00)	2071.00 (38.00)	957.00 (18.00)

报告日期 2019-03-01

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

据马来西亚船运调查机构 ITS 周四发布报告称，马来西亚 2 月棕榈油产品出口量较之 1 月的 146.69 万吨下滑 15.2% 至 124.33 万吨。从出口具体品种上看，毛棕油出口量从 1 月份的 40.89 万吨大幅下降至 20.28 万吨，精炼油出口量则有小幅增加。从主要出口市场上看，面向印度的出口量有所增加，而面向欧盟和中国的出口量则大幅减少，尤其是面向中国的出口量缩减了 60.87%。不过从马盘今日的走势来看，虽然出口数据利空，但并未给盘面施加更多的下行压力。原因主要是周一公布的 2 月 1-25 日出口数据已经释放了大部分市场情绪，且当前马盘已经接近去年 11 月底的价格低位，下方存在一定支撑。下一步走势指引可关注 3 月 11 日的 MPOB 月度供需报告，如果产量及库存数据依旧高企，马棕油或存在进一步下跌的可能。

据印度 SEA 机构，2018/19 年度印度农户播种油菜籽 664 万公顷，高于之前一年的 639 万公顷，得益于天气条件利好以及价格上涨，促使农户扩大播种面积，印度 2018/19 年度油菜籽产量可能较上一年跳升近 19%，达到创纪录的 850 万吨。这在一定程度上，抵消了前期《油世界》预估的欧盟油菜籽缩减种植面积并减产的利多，菜籽油在 2018/19 年度的国际供给正在从相对偏紧走向宽松，长期来看利空菜油价格。

操作上，前期做空棕油的可逐渐止盈平仓，尽管基本面的情况未有明显好转，但是来自马盘的利空正在逐渐消化。豆油、菜油受棕油影响已跌至相对低位，多仓可适时介入，等待上涨时机。

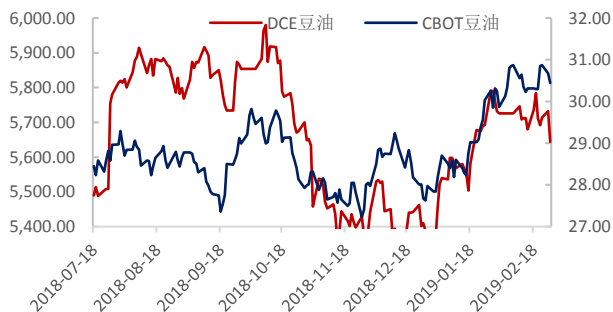
■ 操作建议

单边：前期做空棕油的可逐渐止盈平仓，尽管基本面的情况未有明显好转，但是来自马盘的利空正在逐渐消化。豆油、菜油受棕油影响已跌至相对低位，多仓可适时介入，等待上涨时机。

套利：油粕比方面，当下粕类利空逐渐出尽，油粕比在不断升高后出现拐点，建议止盈平仓，但粕类并无较大利好，因此不建议做空油粕比。跨品种方面，可将豆油作为多头配置进行套利，不过当前豆棕价差已达 1100 元/吨，如果棕油后续无更多利空或豆油回调，做多价差的空间恐不会太大。

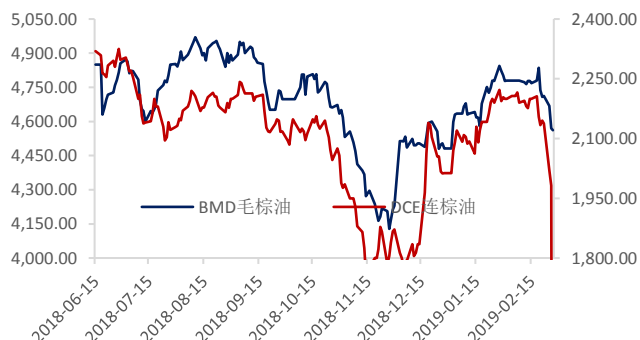
相关图表

图1 豆油内外盘主力合约走势



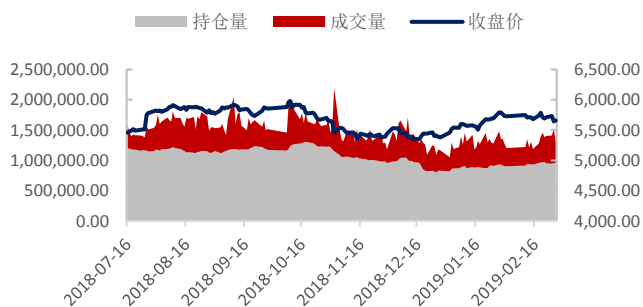
数据来源: wind、国都期货研究所

图2 棕榈油内外盘主力合约走势



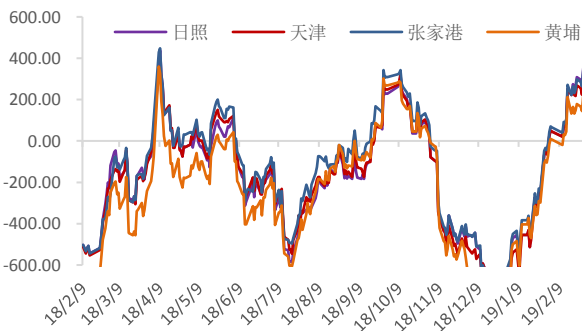
数据来源: wind、国都期货研究所

图3 豆油量价分析



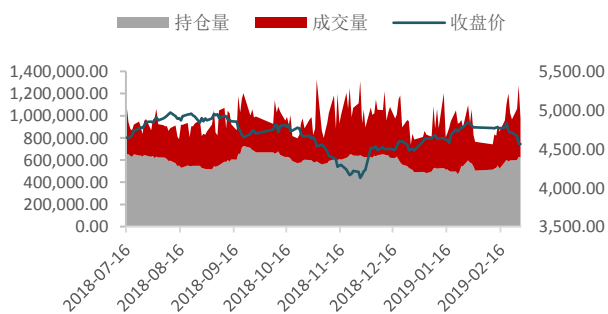
数据来源: wind、国都期货研究所

图4 豆油基差



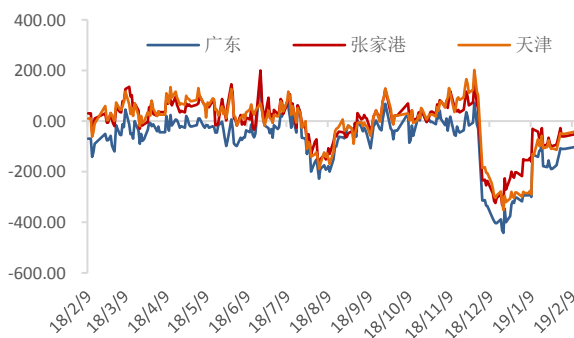
数据来源: wind、国都期货研究所

图5 棕榈油量价分析



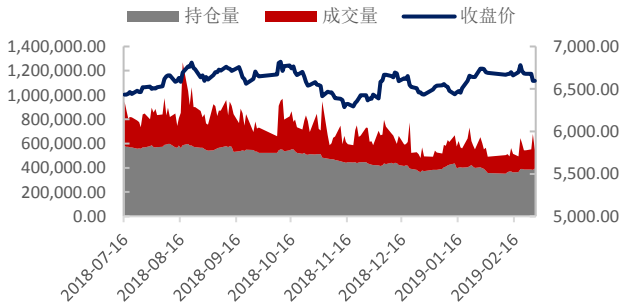
数据来源: wind、国都期货研究所

图6 棕榈油基差



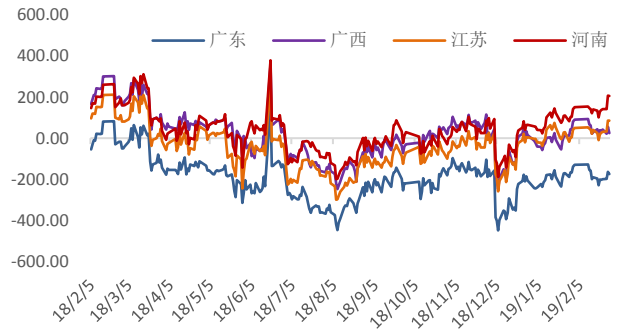
数据来源: wind、国都期货研究所

图7 菜籽油量价分析



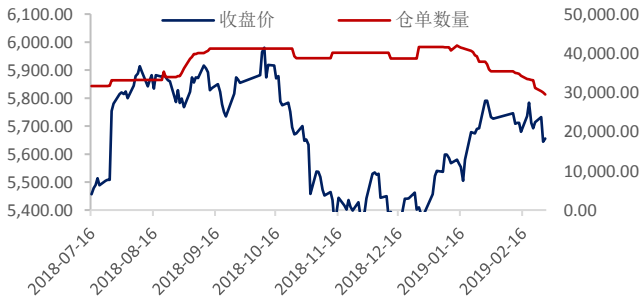
数据来源：wind、国都期货研究所

图8 菜籽油基差



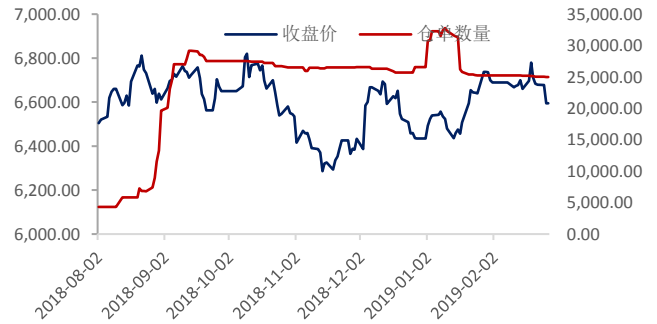
数据来源：wind、国都期货研究所

图9 豆油仓单数量变化



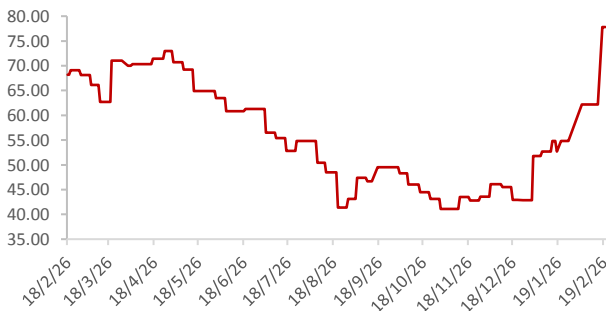
数据来源：wind、国都期货研究所

图10 菜油仓单数量变化



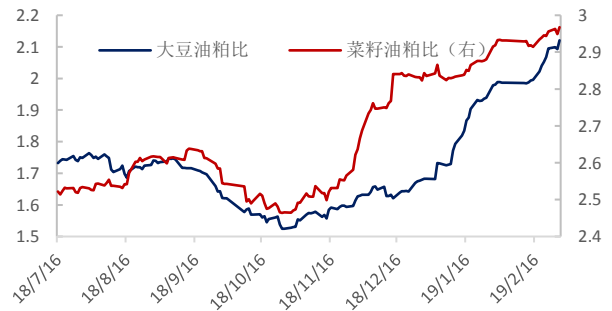
数据来源：wind、国都期货研究所

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。