


报告日期 2019-03-06

**菜油继续领涨油脂，谨观中加进口政策变动**

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	5780.00	-0.21%	35.90 (7.11)	66.22 (-2.08)
棕油主力	4634.00	-0.47%	36.04 (-26.38)	51.30 (1.23)
菜油主力	6906.00	1.34%	30.75 (-8.90)	30.03 (0.93)
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	30.06 美元/磅	-0.07%	4.23 (-0.42)	22.88 (-0.19)
马棕油 主力	2160.00 林吉特/吨	0.51%	1.20 (-0.72)	7.01 (-0.12)

**现货价格及涨跌情况**

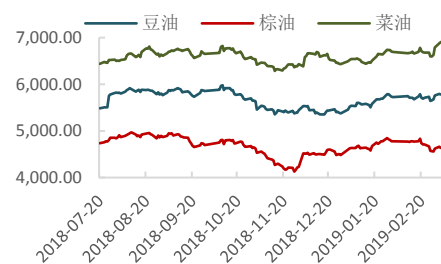
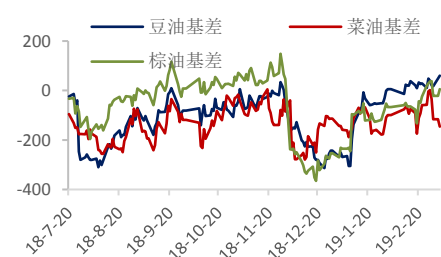
	黄埔(涨跌)	张家港(涨跌)	日照(涨跌)
一级豆油	5,720.00(0.00)	5,850.00(0.00)	5,830.00(0.00)
	广东(涨跌)	张家港(涨跌)	天津(涨跌)
24°棕榈油	4,540.00(0.00)	4,650.00(0.00)	4,700.00(0.00)
	湖北(涨跌)	四川(涨跌)	江苏(涨跌)
四级菜油	6,950.00(20.00)	7,100.00(50.00)	6,900.00(20.00)

**基差及涨跌情况**

	黄埔(涨跌)	张家港(涨跌)	日照(涨跌)
一级豆油	-60.00 (12.00)	70.00 (12.00)	50.00 (12.00)
	广东(涨跌)	张家港(涨跌)	天津(涨跌)
24°棕榈油	-94.00 (28.00)	16.00 (28.00)	66.00 (28.00)
	湖北(涨跌)	四川(涨跌)	江苏(涨跌)
四级菜油	44.00 (-10.00)	194.00 (20.00)	-6.00 (-10.00)

**期货市场套利**

跨期	豆油(涨跌)	棕油(涨跌)	菜油(涨跌)
5-9	-82.00 (8.00)	-154.00 (-20.00)	-187.00 (9.00)
跨品种	豆棕(涨跌)	菜棕(涨跌)	菜豆(涨跌)
主力合约	1146.00 (16.00)	2272.00 (58.00)	1126.00 (42.00)


**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

据3月5日消息，马来西亚计划今年暂停全部的油棕榈种植园扩张项目，希望消除棕榈油是森林砍伐的驱动者的坏名声。马来西亚种植与原产业部长郭素沁（Teresa Kok）称，作为全球第二大棕榈油生产国，马来西亚将油棕榈种植园面积控制在600万公顷，高于上年底的585万公顷。这将为正在重新种植或已经购买土地的种植者提供一些回旋余地。前期欧盟以棕榈油破坏森林的理由减少了棕油进口，而今马来方面虽有此举，但欧盟是否认同并增加棕榈油进口仍未可知。受中美贸易摩擦影响，欧盟进口了大量美豆，一定程度上挤压了棕油需求，在这样的背景下，尽管马来暂停油棕扩张，但欧盟很有可能并不会增加棕油进口，马来棕油库存前景堪忧。

巴西农业部下属的国家商品供应公司（CONAB）称，2019年巴西大豆出口量可能为7150万吨，比上年的8360万吨减少14.5%，原因在于中国进口量预计减少，巴西国内大豆减产以及生物柴油用量增长。预计2018/19年度（9月到次年8月）巴西大豆产量将比上年减少400万吨，约为1.15亿吨。据加拿大油籽加工工业协会发布的油籽压榨数据显示，2019年1月，加拿大大豆压榨量为17.63万吨，较2018年12月的20.92万吨下降了15.74%。中美关系方面，商务部部长钟山谈中美贸易磋商：取得目前成果很不容易，当倍加珍惜；工作团队正继续磋商，达成协议需双方相向而行共同努力。料后续中国仍有可能进口美豆，国内豆油长期供给或将宽松。

目前菜油并不交易国内供需偏弱以及港口库存的情况，其近期的强势走势可完全归因于政策影响，菜油的强势何时终结需要观测中加关系以及菜系商品进口的最新动向，不过从昨日菜油的走势来看，受豆油、棕油走势偏弱的影响，菜油强势的局面持续时间料不会太长。后续应警惕菜系进口政策的变动。

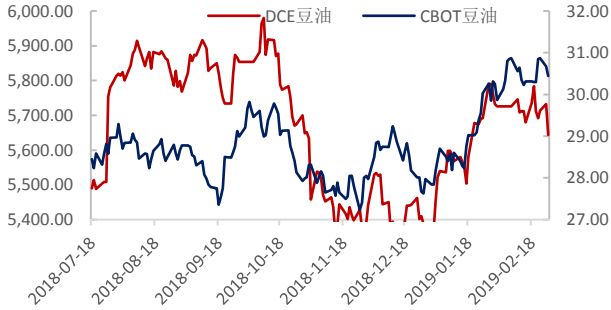
 操作建议

单边：在2月下旬油脂呈现出不同程度的回调，因此当下油脂处于相对低点，豆油、棕油可酌情布局多仓。菜油由于3月1日涨幅过大，压缩了部分上涨空间，但若市场持续炒作中加关系，菜油可能将在油脂中维持强势，可短线做多，不宜期待趋势性上涨。

套利：产业利润套利方面，粕类价格仍处于下行通道中，但不建议此时入场做多，前期做多仓位可逐渐止盈离场。跨品种方面，豆棕价差已超1100一线，可寻合适机会介入做空。

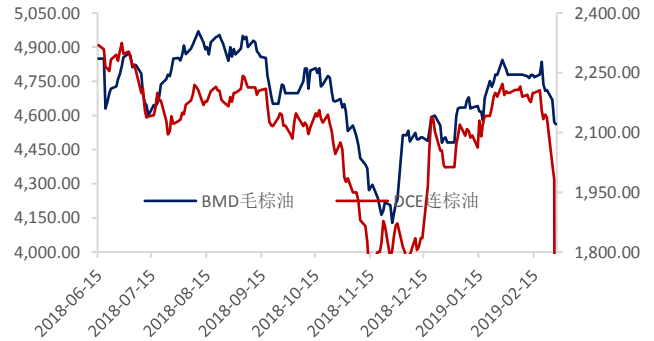
相关图表

图1 豆油内外盘主力合约走势



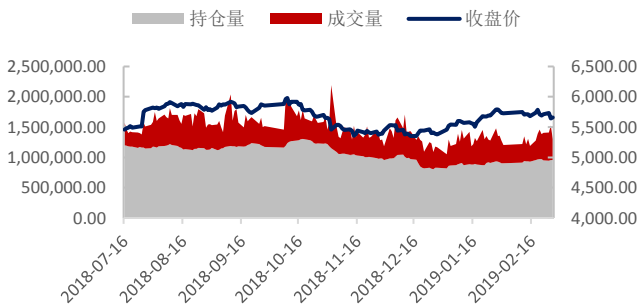
数据来源: wind、国都期货研究所

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



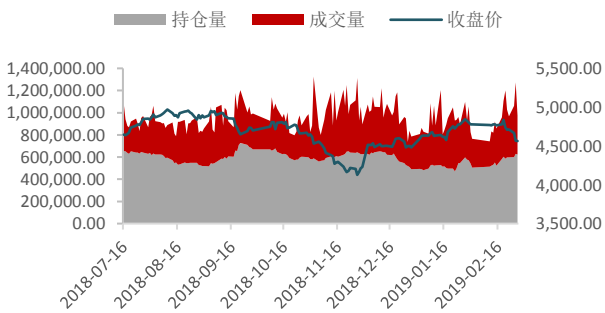
数据来源: wind、国都期货研究所

图4 豆油基差



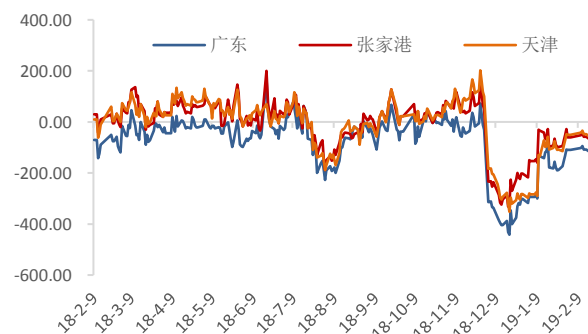
数据来源: wind、国都期货研究所

图5 棕榈油量价分析



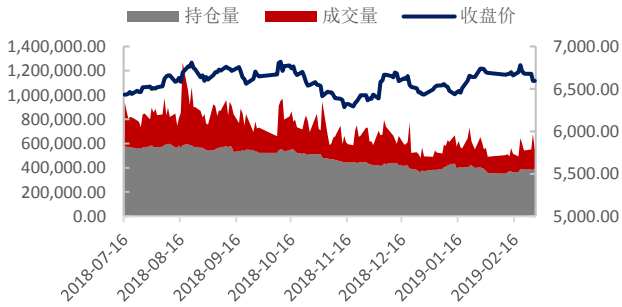
数据来源: wind、国都期货研究所

图6 棕榈油基差



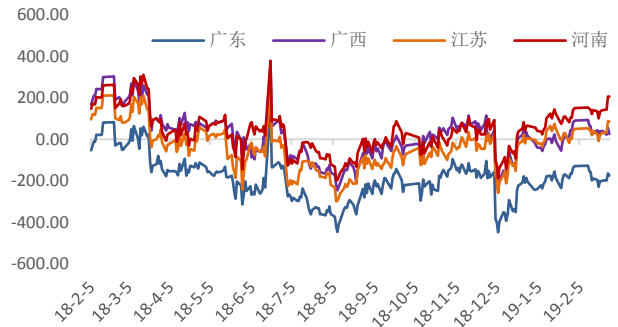
数据来源: wind、国都期货研究所

图7 菜籽油量价分析



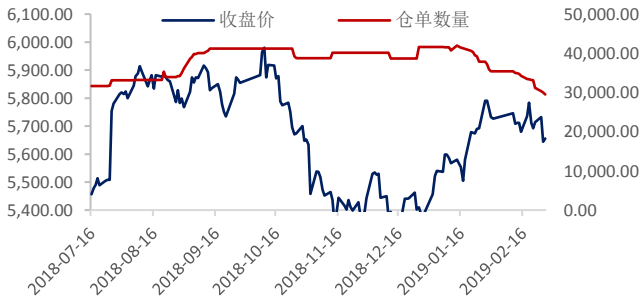
数据来源：wind、国都期货研究所

图8 菜籽油基差



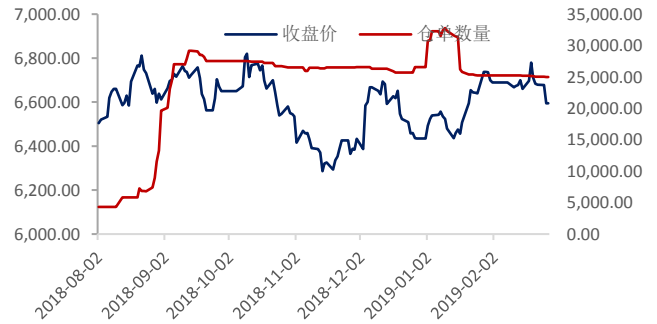
数据来源：wind、国都期货研究所

图9 豆油仓单数量变化



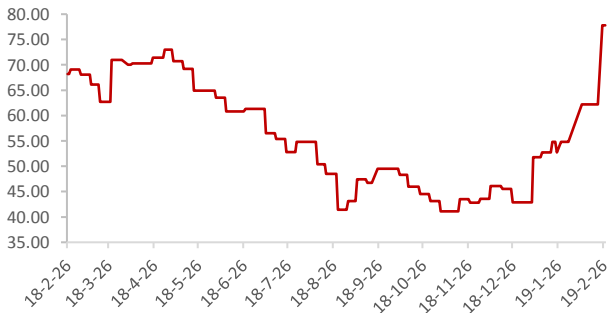
数据来源：wind、国都期货研究所

图10 菜油仓单数量变化



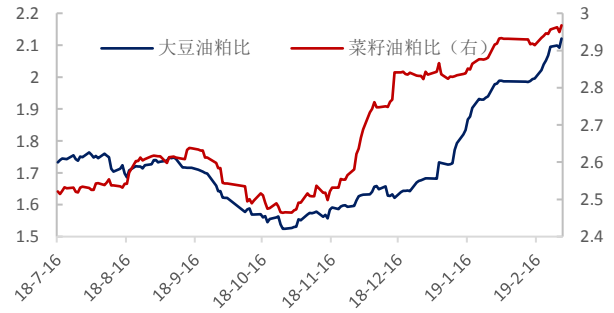
数据来源：wind、国都期货研究所

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。