


菜油过度炒作，警惕回调风险

报告日期 2019-03-07

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	5798.00	0.38%	61.23 (7.11)	68.68 (2.46)
棕油主力	4618.00	-0.39%	58.74 (22.70)	52.08 (0.79)
菜油主力	7093.00	3.04%	84.04 (53.29)	33.78 (3.75)
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	29.78 美元/磅	-0.80%	4.98 (0.64)	22.62 (-0.25)
马棕油 主力	2157.00 林吉特/吨	-0.19%	2.19 (0.99)	7.23 (0.22)

现货价格及涨跌情况

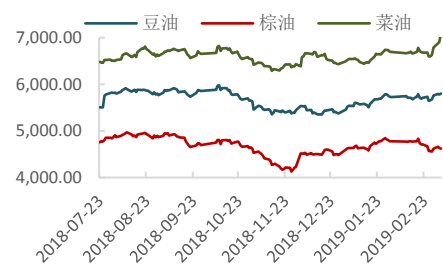
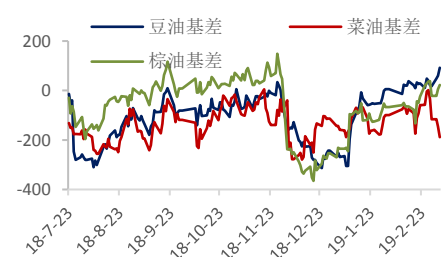
	黄埔(涨跌)	张家港(涨跌)	日照(涨跌)
一级豆油	5,770.00(50.00)	5,900.00(50.00)	5,880.00(50.00)
	广东(涨跌)	张家港(涨跌)	天津(涨跌)
24°棕榈油	4,540.00(0.00)	4,650.00(0.00)	4,700.00(0.00)
	湖北(涨跌)	四川(涨跌)	江苏(涨跌)
四级菜油	7,100.00(150.00)	7,300.00(200.00)	7,050.00(150.00)

基差及涨跌情况

	黄埔(涨跌)	张家港(涨跌)	日照(涨跌)
一级豆油	-28.00 (32.00)	102.00 (32.00)	82.00 (32.00)
	广东(涨跌)	张家港(涨跌)	天津(涨跌)
24°棕榈油	-78.00 (16.00)	32.00 (16.00)	82.00 (16.00)
	湖北(涨跌)	四川(涨跌)	江苏(涨跌)
四级菜油	7.00 (-37.00)	207.00 (13.00)	-43.00 (-37.00)

期货市场套利

跨期	豆油(涨跌)	棕油(涨跌)	菜油(涨跌)
5-9	-96.00 (-14.00)	-182.00 (-28.00)	-131.00 (23.00)
跨品种	豆棕(涨跌)	菜棕(涨跌)	菜豆(涨跌)
主力合约	1180.00 (34.00)	2475.00 (203.00)	1295.00 (169.00)

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

加拿大油籽加工工业协会（COPA）发布的油籽压榨数据显示，2019年1月，加拿大油菜籽压榨量为829640吨，较2018年12月的846481吨下降2%。数据显示，加拿大1月菜籽油产量为359742吨；菜籽粕产量为468249吨。据路透：中国海关总署网站公布获准对话出口企业名单，中国已经取消了加拿大农业公司Richardson International Ltd向中国出口油菜籽的注册。中国是全球最大的油菜籽进口国，且加拿大是中国油菜籽主要进口渠道，海关停止Richardson International Ltd向中国出口菜籽，很大程度上影响了后续菜籽油的供给。当前国储现有的20余万吨的库存量，加上国内菜籽种植面积缩减和减产，难以再向市场输出此前三年110-220万吨水平的供给量。因此，菜油短期内很有可能继续维持强势，菜系进口政策的变动几乎主宰了菜油价格的走势。

据外电3月6日消息，印尼气象局周三报告，该国旱季预计将从下月开始，将在8月或9月达到高峰。印尼气象、气候和地球物理局气候学代表表示，苏门答腊岛部分地区，以及加里曼丹岛南部地区预计将比往常更加干燥。该机构称厄尔尼诺现象虽从2月开始且将一直持续至7月，但在印尼境内的程度并不重。不过干旱天气可能会影响棕榈油的产量，若印尼能恪守B20生物柴油掺混规定，并且马来西亚也能成功实施B10计划的话，预计2019年全球棕榈油库存将减少100-150万吨，对中长期马盘形成下方支撑。短期在高库存的制约下，棕油价格难有较大起色。

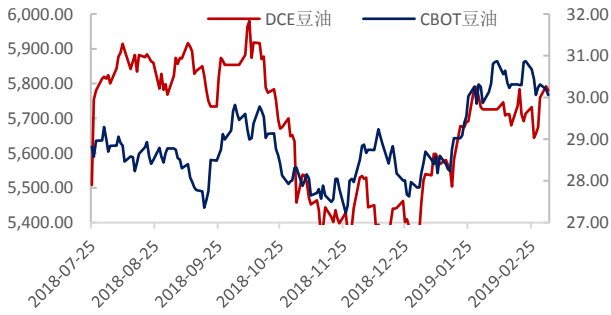
■ 操作建议

单边：海关停止加拿大农业公司向中国出口菜籽，很大程度上影响了后续菜籽油的供给，菜油短期内高涨，但在218/19年度全球菜籽供应相对宽松的背景下，涨势料不可持续，前期做多仓位可逐渐止盈平仓。在菜油的带动下，豆油、棕油也开启了小幅的上涨行情，但在基本面较弱的情况下，豆油、棕油也逐渐掉头下行，可轻仓做空豆油、棕油。

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，但当下棕油前景黯淡，需等待时日再做空。菜豆、菜棕价差近期高涨，需谨慎观望。

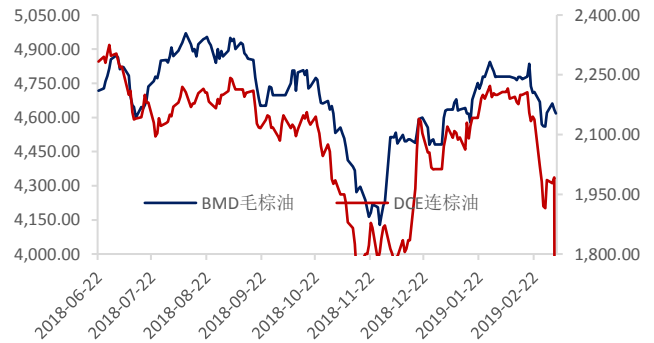
相关图表

图1 豆油内外盘主力合约走势



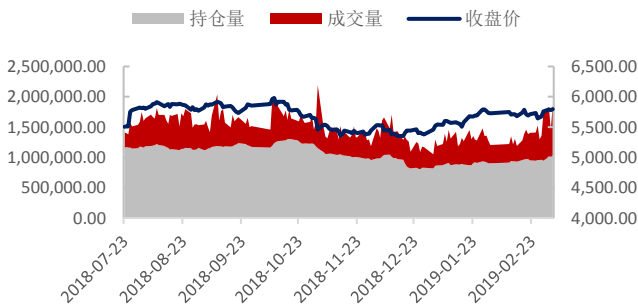
数据来源: wind、国都期货研究所

图2 棕榈油内外盘主力合约走势



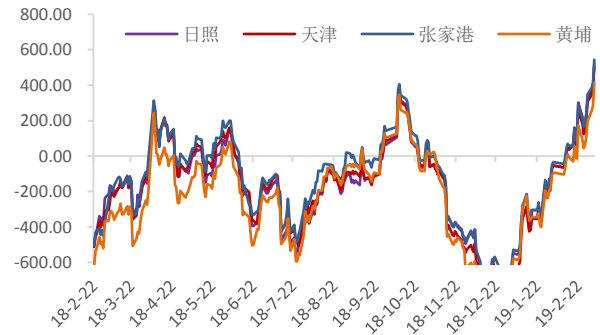
数据来源: wind、国都期货研究所

图3 豆油量价分析



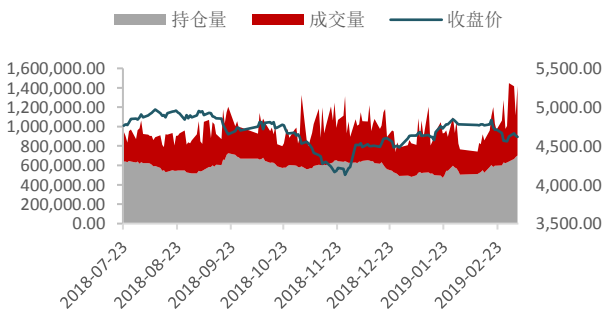
数据来源: wind、国都期货研究所

图4 豆油基差



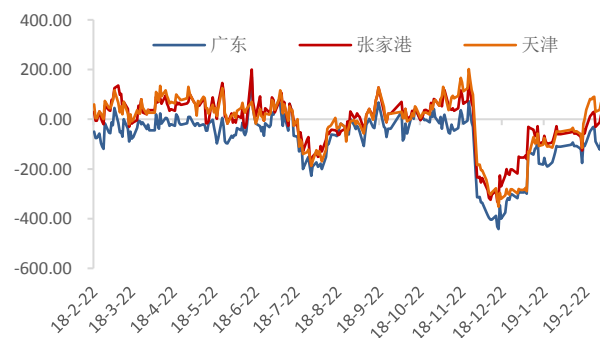
数据来源: wind、国都期货研究所

图5 棕榈油量价分析



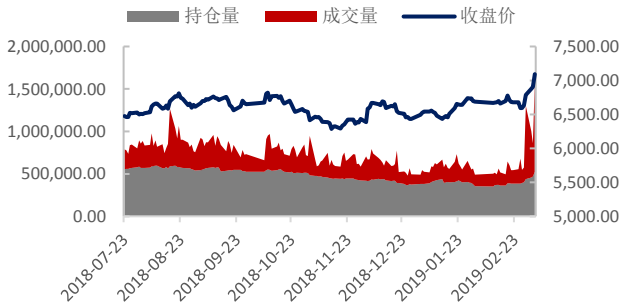
数据来源: wind、国都期货研究所

图6 棕榈油基差



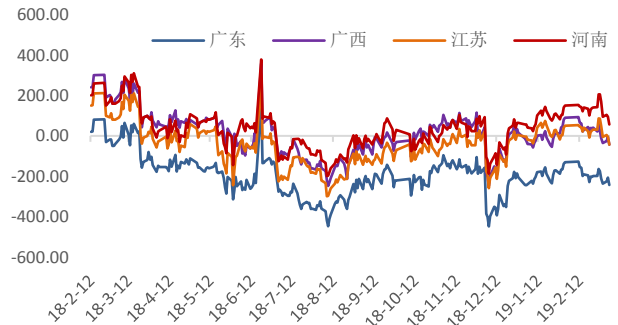
数据来源: wind、国都期货研究所

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



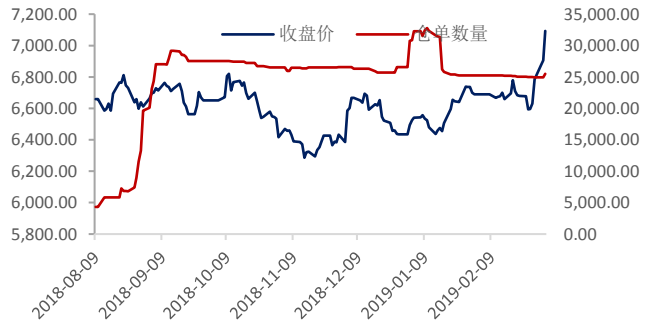
数据来源：wind、国都期货研究所

图9 豆油仓单数量变化



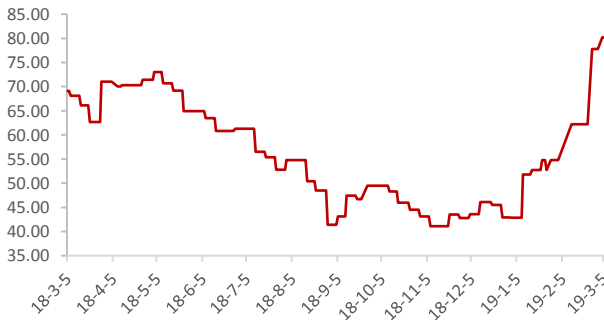
数据来源：wind、国都期货研究所

图10 菜油仓单数量变化



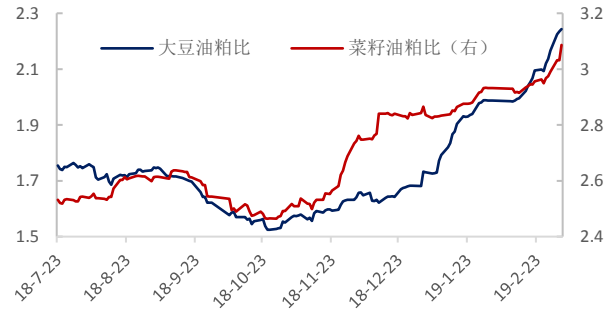
数据来源：wind、国都期货研究所

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。