

**孟晚舟一案推迟审理，菜油今日或将回调**

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	5718.00	-1.75%	51.04 (7.11)	66.09 (-2.60)
棕油主力	4582.00	-1.38%	41.30 (-17.44)	52.22 (0.14)
菜油主力	7049.00	0.03%	56.65 (-27.39)	32.48 (-1.31)
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	29.67 美元/磅	-0.37%	5.97 (0.92)	22.22 (-0.40)
马棕油 主力	2134.00 林吉特/吨	-1.07%	1.73 (-0.46)	6.77 (-0.46)

**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	5,690.00(-80.00)	5,810.00(-90.00)	5,790.00(-90.00)
	广东(涨跌)	张家港(涨跌)	天津(涨跌)
24°棕榈油	4,470.00(-70.00)	4,570.00(-80.00)	4,610.00(-90.00)
	湖北(涨跌)	四川(涨跌)	江苏(涨跌)
四级菜油	7,130.00(30.00)	7,330.00(30.00)	7,080.00(30.00)

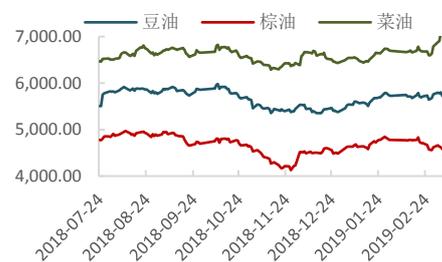
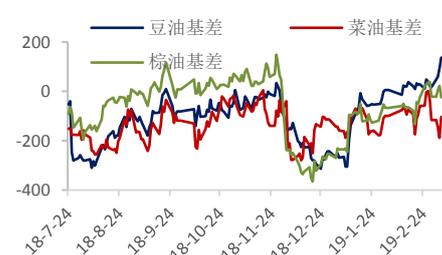
**基差及涨跌情况**

	黄埔(涨跌)	张家港(涨跌)	日照(涨跌)
一级豆油	-28.00 (0.00)	92.00 (-10.00)	72.00 (-10.00)
	广东(涨跌)	张家港(涨跌)	天津(涨跌)
24°棕榈油	-112.00 (-34.00)	-12.00 (-44.00)	28.00 (-54.00)
	湖北(涨跌)	四川(涨跌)	江苏(涨跌)
四级菜油	81.00 (74.00)	281.00 (74.00)	31.00 (74.00)

**期货市场套利**

跨期	豆油(涨跌)	棕油(涨跌)	菜油(涨跌)
5-9	-96.00 (0.00)	-190.00 (-8.00)	-94.00 (2.00)
跨品种	豆棕(涨跌)	菜棕(涨跌)	菜豆(涨跌)
主力合约	1136.00 (-44.00)	2467.00 (-8.00)	1331.00 (36.00)

报告日期 2019-03-08

**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

据中国日报，当地时间3月6日上午10点，孟晚舟在温哥华的卑诗省最高法院再次出庭。经过17分钟的庭审，卑诗省检察方律师表示与辩方律师团队达成协议，将此案延期至2019年5月8日再审理。由此可见，法庭审理在没有结果出现之前国内不会将贸易冲突进一步升级，而3月底中美贸易和谈将大概率终结中美之间互征关税的现状，在孟晚舟事件上也有可能出现转机。并且，短期内国内菜籽菜油库存充足，3月菜籽到港量预期为48万吨，对近月合约来讲供给宽松。不过尽管GMO证书发放的限制会影响5月以后的市场供给，但油脂替代性较强，豆油、棕油供应充足的情况下，菜油单边上涨行情不可持续。

在3月4日举办的中马棕榈油商务论坛开幕式上，烟台天茂油脂、仪征方顺粮油以及益海嘉里与马来西亚当地四家企业签订了棕榈油购买协议，总计162万吨。中国驻马来西亚大使白天表示，中国对于马来西亚的棕榈油进口没有设置上限，中国有很大的市场。目前中国是马来西亚棕榈油的第二大进口国。2018年马来西亚总理访华期间，中国政府曾表示会向马方多进口50万吨的棕榈油，而且与马方签订了关于棕榈油生物燃料技术发展及促进的谅解备忘录。据此，国内棕油库存消化速度料较缓，加之马盘延续底部震荡行情，连棕油短期或将面临回调。据SPPOMA，3月1日-5日，马来西亚棕榈油产量比2月份同期增51.29%，单产增53.5%，出油率降0.42%。棕油即将步入增产季，可关注3月11日MPOB中出口及库存情况。周四公布的一项调查显示，马来西亚2月末棕榈油库存预计较前月的300万吨减少1.7%至295万吨，产量降8%至160万吨，出口降14%至144万吨。若符合预期，则整体中性偏多。

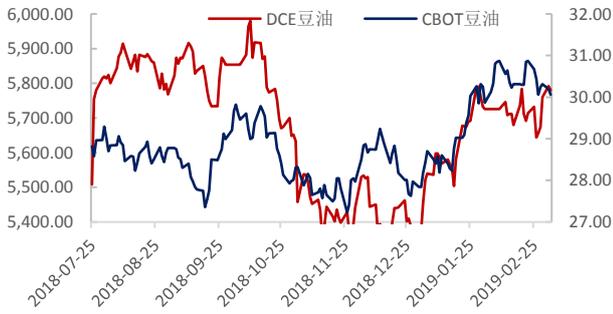
## 📌 操作建议

**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2018/19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。

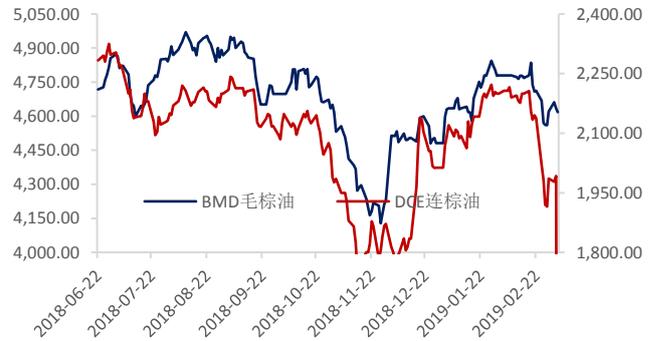
相关图表

图 1 豆油内外盘主力合约走势



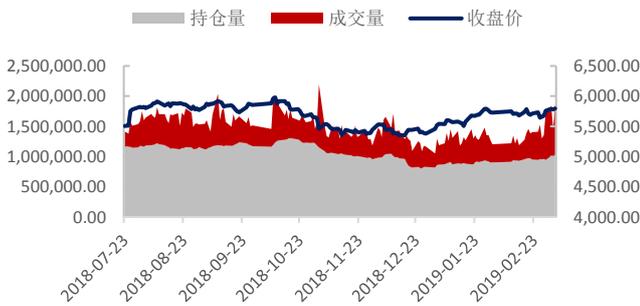
数据来源: wind、国都期货研究所

图 2 棕榈油内外盘主力合约走势



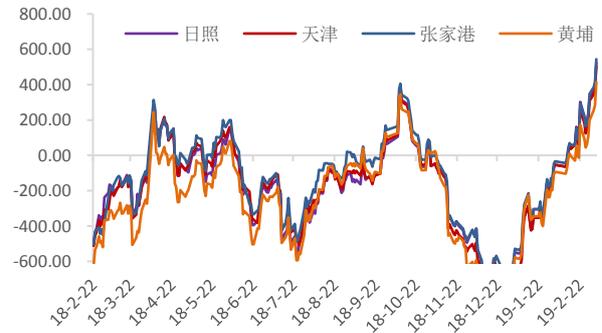
数据来源: wind、国都期货研究所

图 3 豆油量价分析



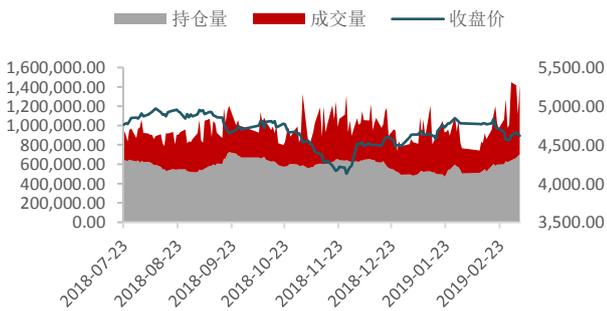
数据来源: wind、国都期货研究所

图 4 豆油基差



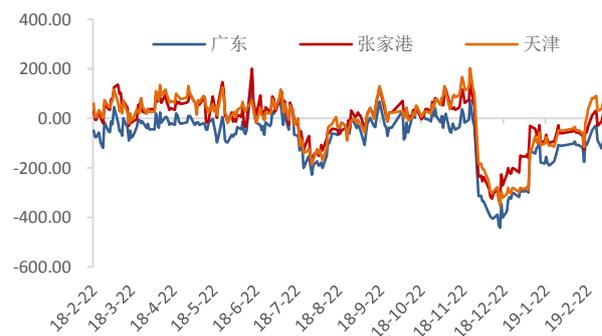
数据来源: wind、国都期货研究所

图 5 棕榈油量价分析



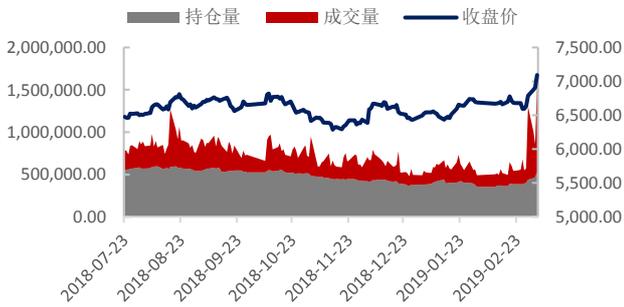
数据来源: wind、国都期货研究所

图 6 棕榈油基差



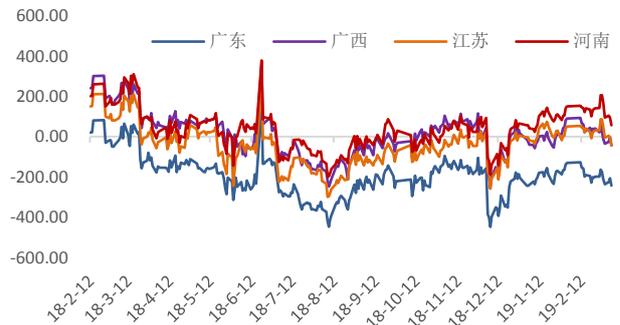
数据来源: wind、国都期货研究所

图7 菜籽油量价分析



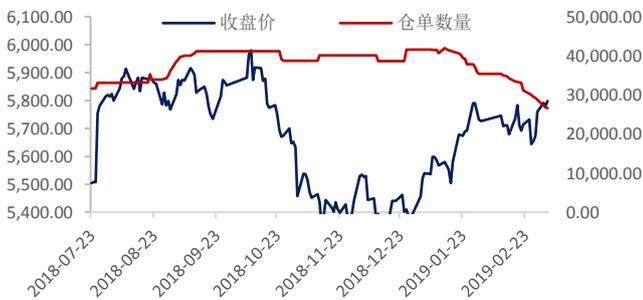
数据来源：wind、国都期货研究所

图8 菜籽油基差



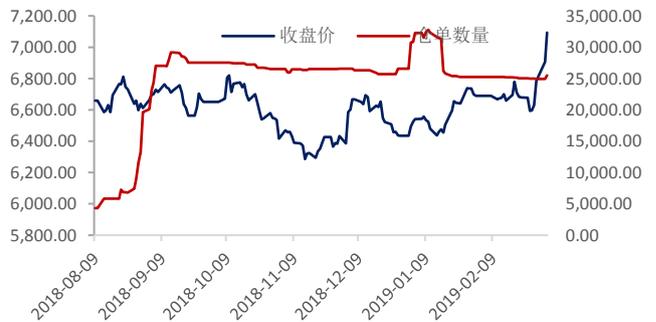
数据来源：wind、国都期货研究所

图9 豆油仓单数量变化



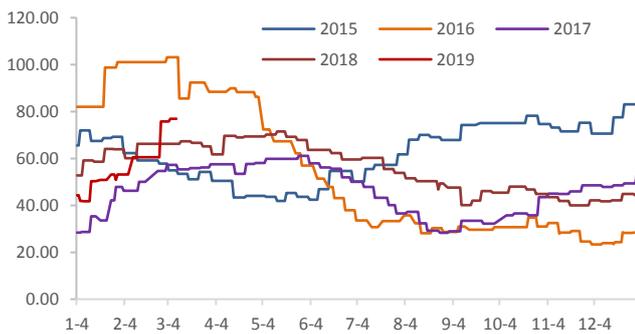
数据来源：wind、国都期货研究所

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。