


**菜油触高回调，棕油相对抗跌**

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	5676.00	-0.94%	41.98 (7.11)	64.00 (-1.69)
棕油主力	4586.00	-0.30%	46.26 (5.26)	53.83 (0.81)
菜油主力	7006.00	-2.88%	84.86 (40.19)	32.28 (-4.83)
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	30.35 美元/磅	2.40%	6.39 (2.11)	20.46 (-0.33)
马棕油 主力	2115.00 林吉特/吨	-0.19%	1.84 (0.06)	6.49 (-0.02)

**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	5,650.00(-60.00)	5,780.00(-30.00)	5,770.00(-20.00)
	广东(涨跌)	张家港(涨跌)	天津(涨跌)
24°棕榈油	4,490.00(-30.00)	4,550.00(-20.00)	4,580.00(-30.00)
	湖北(涨跌)	四川(涨跌)	江苏(涨跌)
四级菜油	7,250.00(-30.00)	7,420.00(-60.00)	7,200.00(-30.00)

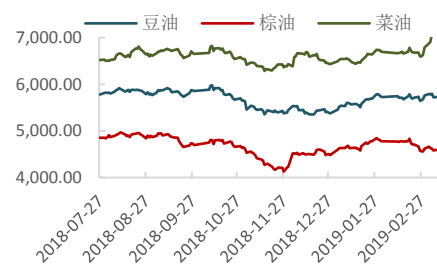
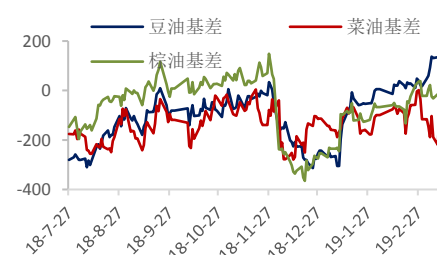
**基差及涨跌情况**

	黄埔(涨跌)	张家港(涨跌)	日照(涨跌)
一级豆油	-26.00 (-12.00)	104.00 (18.00)	94.00 (28.00)
	广东(涨跌)	张家港(涨跌)	天津(涨跌)
24°棕榈油	-96.00 (-32.00)	-36.00 (-22.00)	-6.00 (-32.00)
	湖北(涨跌)	四川(涨跌)	江苏(涨跌)
四级菜油	244.00 (200.00)	414.00 (170.00)	194.00 (200.00)

**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)	-170.00 (-6.00)	-70.00 (-77.00)
跨品种	豆棕(涨跌)	菜棕(涨跌)	菜豆(涨跌)
主力合约	1090.00 (-50.00)	2420.00 (-232.00)	1330.00 (-182.00)

报告日期 2019-03-13


**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

自华为 CFO 孟晚舟在加拿大被捕后，中加关系就陷入紧张局势，加拿大最大菜籽出口商被取消对华出口资质，市场对后续菜油供给的担忧促成前期连涨局面。从基本面角度来看，菜籽压榨利润及菜油进口利润目前已极其丰厚，均在 500 元/吨以上。菜油压榨增加叠加消费淡季，使其库存进入累库阶段，短期供给相对充裕，加上油脂整体偏弱，带动今日菜油下跌回调。从后市及操作上看，过去几天中国从欧盟订购了 5 万吨左右菜油，但这相比于从加拿大进口的菜籽油数量来说可谓杯水车薪，菜油的长期供给依然悬而未决，在国家对菜系进口政策调整之前，菜油或将持续偏强运行，可逢低做多菜豆、菜棕价差套利。

马来西亚棕油局周一公布，2 月棕榈油产量环比下滑 11.1%至 154 万吨，出口下降 21.4%至 132 万吨，2 月末库存环比增加 1.3%至 305 万吨，较之去年同期同比增加 22.9%。库存不降反增，马盘上涨面临上方压力。船运调查机构 SGS 周一公布数据显示，马来西亚 3 月 1-10 日棕榈油产品出口量为 41.23 万吨，较 2 月的 39.25 万吨同期增加 5.0%。受到出口利好的推动，今日马盘呈现回调走势，但库存依旧较高，后市走势将趋于弱势震荡。反观国内连棕油，前期在菜油的强势带动表现强于外盘，但基本面同样较弱，可作为油脂跨品种套利中空头配置。

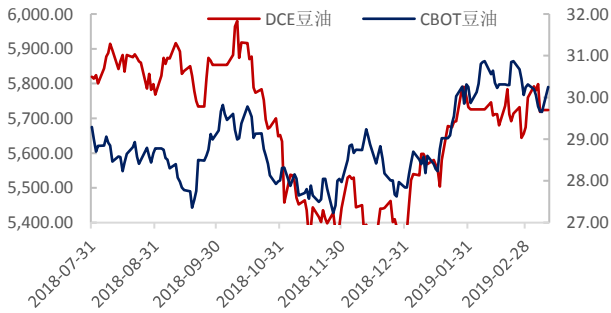
 操作建议

单边：菜油受到中加一事影响连续上涨，在此事未得解决之前菜油仍存在上涨空间，可在其回调后继续入多。豆油本周或将维持震荡格局，上涨空间不大。棕油在油脂中较弱，上周也有一定回调，本周可能追随菜油被动上涨，但需警惕马盘对连盘的联动影响。

套利：油粕比方面，当下粕类利空已逐渐出尽，豆粕跌至支撑位，且豆油短期内偏于震荡，油粕比套利空间不大。跨品种方面，豆棕价差已超 1100 元/吨，但鉴于棕油在油脂中较弱，做空豆棕价差仍需谨慎。菜油走势强于豆油、棕油，菜豆、菜棕价差扩大套利可继续持有。跨期方面，棕油 59 反套仍存空间，可继续持有。

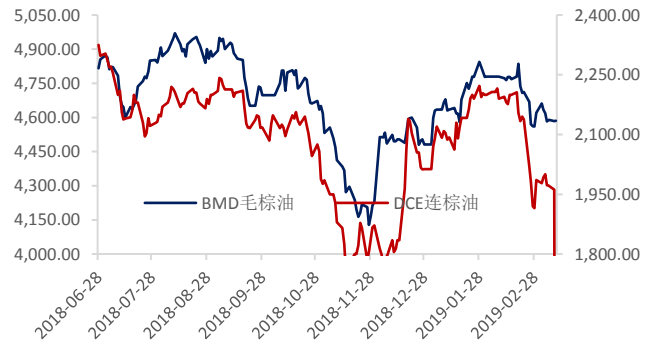
相关图表

图 1 豆油内外盘主力合约走势



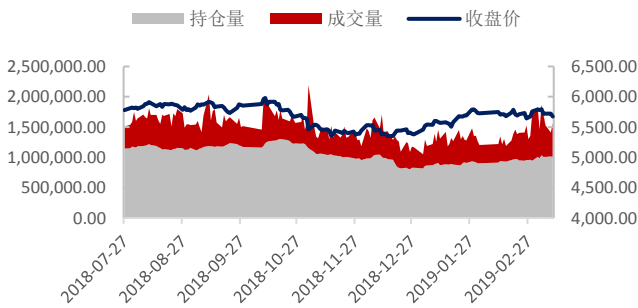
数据来源: wind、国都期货研究所

图 2 棕榈油内外盘主力合约走势



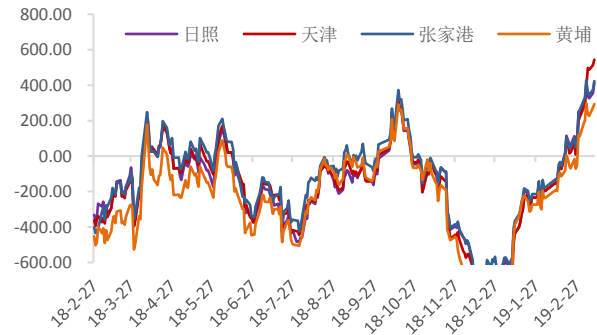
数据来源: wind、国都期货研究所

图 3 豆油量价分析



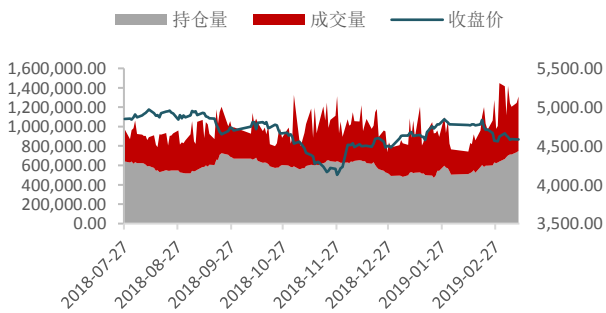
数据来源: wind、国都期货研究所

图 4 豆油基差



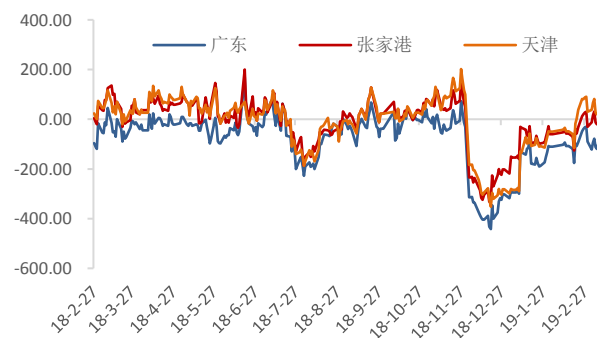
数据来源: wind、国都期货研究所

图 5 棕榈油量价分析



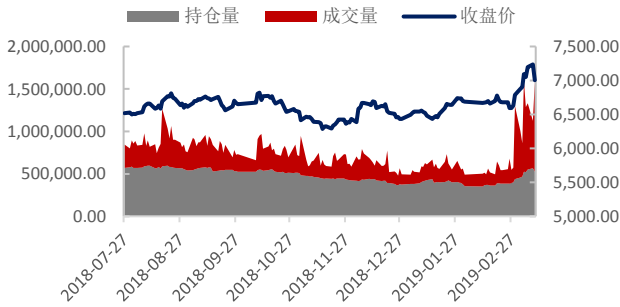
数据来源: wind、国都期货研究所

图 6 棕榈油基差



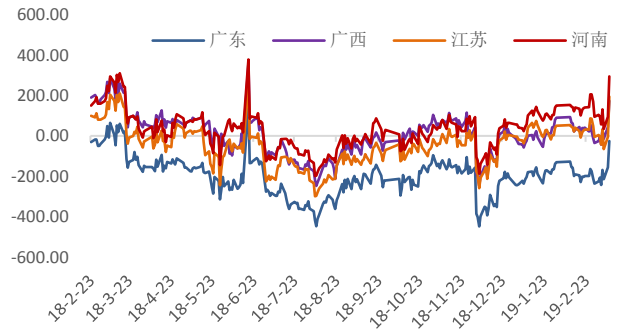
数据来源: wind、国都期货研究所

图7 菜籽油量价分析



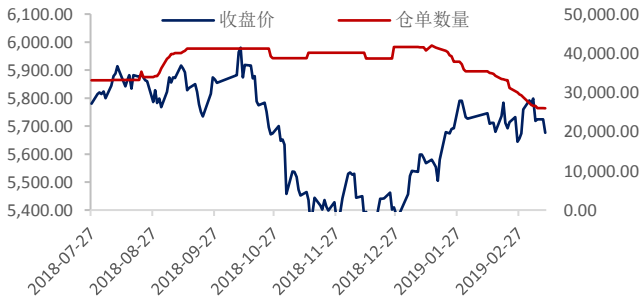
数据来源：wind、国都期货研究所

图8 菜籽油基差



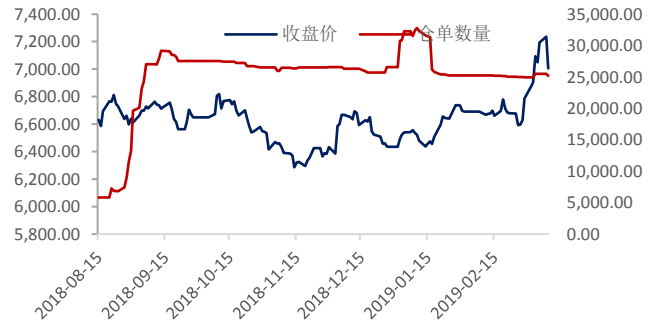
数据来源：wind、国都期货研究所

图9 豆油仓单数量变化



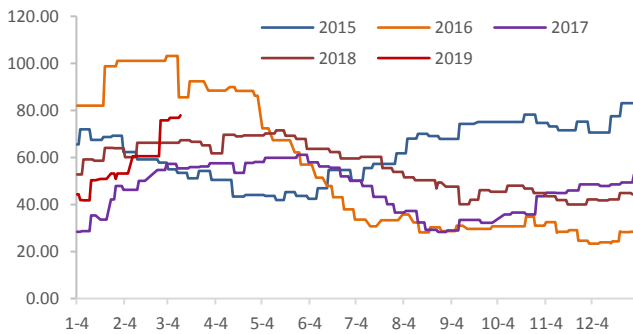
数据来源：wind、国都期货研究所

图10 菜油仓单数量变化



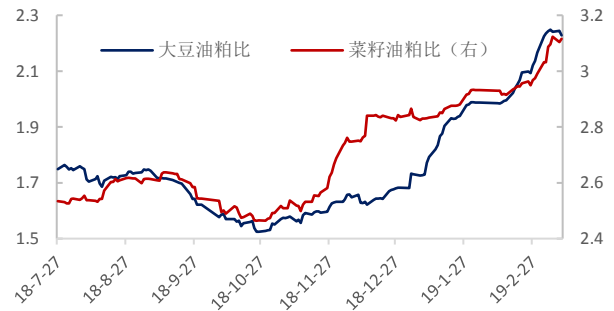
数据来源：wind、国都期货研究所

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。