

油脂持续疲软，短期维持看空

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	5634.00	-1.26%	38.39 (7.11)	61.31 (-2.70)
棕油主力	4512.00	-1.70%	47.06 (0.79)	58.34 (4.51)
菜油主力	6904.00	-2.98%	60.81 (-24.05)	31.31 (-0.97)
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	30.00 美元/磅	0.03%	4.02 (-2.57)	20.83 (0.36)
马棕油 主力	2089.00 林吉特/吨	-1.28%	1.95 (0.11)	6.83 (0.34)

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(0.00)	5,780.00(0.00)	5,770.00(0.00)
	广东(涨跌)	张家港(涨跌)	天津(涨跌)
24°棕榈油	4,490.00(0.00)	4,550.00(0.00)	4,580.00(0.00)
	湖北(涨跌)	四川(涨跌)	江苏(涨跌)
四级菜油	7,150.00(-100.00)	7,300.00(-120.00)	7,100.00(-100.00)

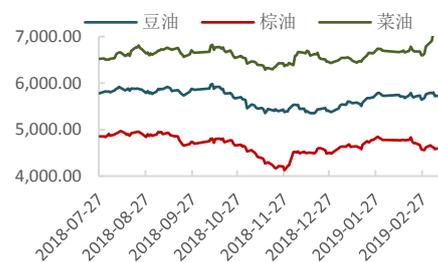
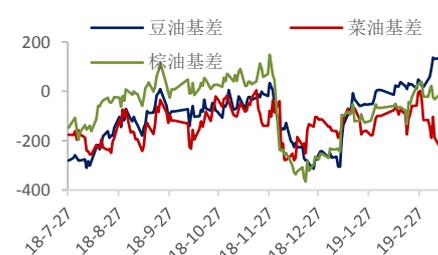
基差及涨跌情况

	黄埔(涨跌)	张家港(涨跌)	日照(涨跌)
一级豆油	16.00 (42.00)	146.00 (42.00)	136.00 (42.00)
	广东(涨跌)	张家港(涨跌)	天津(涨跌)
24°棕榈油	-22.00 (74.00)	38.00 (74.00)	68.00 (74.00)
	湖北(涨跌)	四川(涨跌)	江苏(涨跌)
四级菜油	246.00 (2.00)	396.00 (-18.00)	196.00 (2.00)

期货市场套利

跨期	豆油(涨跌)	棕油(涨跌)	菜油(涨跌)
5-9	-118.00 (-22.00)	-202.00 (-32.00)	-78.00 (11.00)
跨品种	豆棕(涨跌)	菜棕(涨跌)	菜豆(涨跌)
主力合约	1122.00 (32.00)	2392.00 (-28.00)	1270.00 (-60.00)

报告日期 2019-03-14

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

美国油籽加工商协会（NOPA）计划本周五发布 2019 年 2 月份的大豆压榨报告。路透社调查的分析师平均预计 2 月份大豆压榨量为 1.5873 亿蒲，相当于 432 万吨。作为对比，2019 年 1 月份的大豆压榨量为 467 万吨。压榨减少或将利好美盘。

巴西国家商品供应公司（Conab）周二发布报告称，巴西 2018/19 年度大豆产量预计在 1.13459 亿吨，2 月预估为 1.15343 亿吨，2017/18 年度大豆产量为 1.19281 亿吨。Conab 亦报告，巴西 2018/19 年度大豆出口量预计为 7000 万吨，2 月预计为 7150 万吨，2017/18 年度为 8360.5 万吨。由此可见，巴西上调产量及出口数据，整体呈现中性，后续可跟踪产量数据，若继续上调产量，国际豆油将面临上行阻力。

马来西亚棕油局周三发布公告显示，该国 4 月毛棕油出口继续维持零关税。自去年 9 月以来，马来毛棕油出口关税便一直为零。尽管如此，马来 2 月出口数据依旧较差，库存小幅增加。关注后续国内棕油进口利润，如果结束贴水状态，马来出口或受到提振，去库速度或加快。

国内某企业进口菜籽 GMO 初审通过，证书还未取得，正在等待审批。随着市场逐渐消化加拿大油菜籽事件，菜油长期供给得以解决，后续菜油将逐渐回归基本面走势。

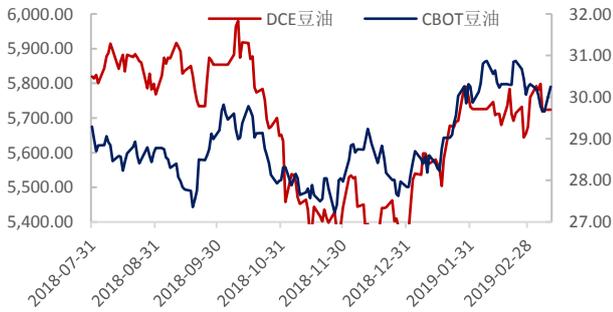
■ 操作建议

单边：市场逐渐消化加拿大油菜籽事件，菜油面临回调，谨观消息面入场。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、菜棕价差扩大套利逐渐止盈，可反手试空。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



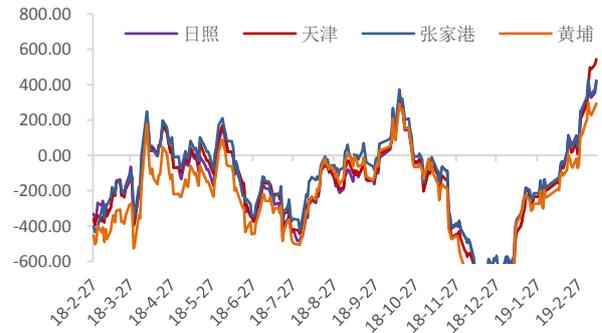
数据来源: wind、国都期货研究所

图 3 豆油量价分析



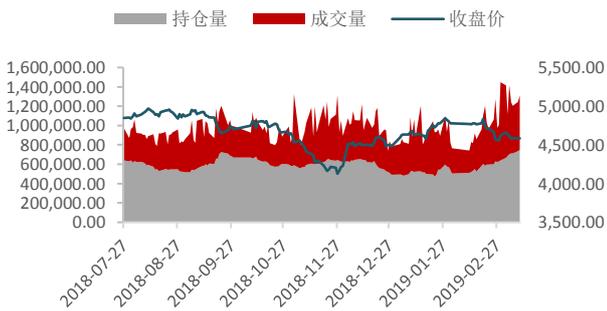
数据来源: wind、国都期货研究所

图 4 豆油基差



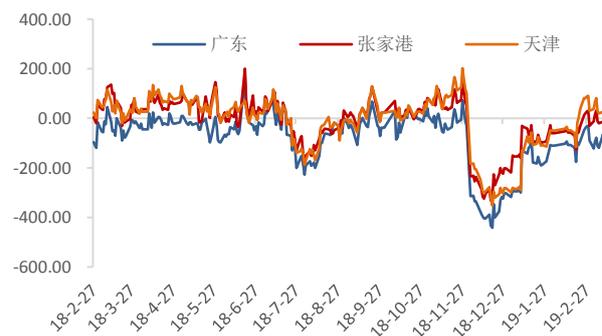
数据来源: wind、国都期货研究所

图 5 棕榈油量价分析



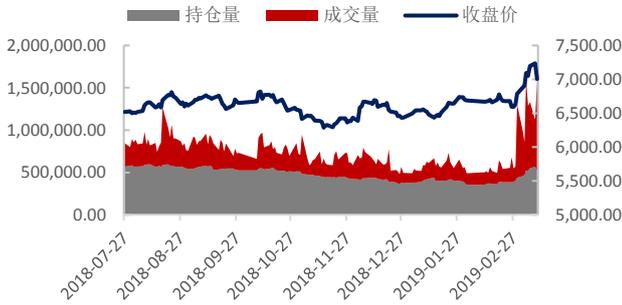
数据来源: wind、国都期货研究所

图 6 棕榈油基差



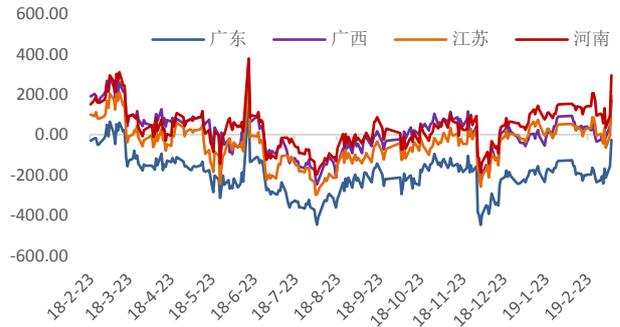
数据来源: wind、国都期货研究所

图7 菜籽油量价分析



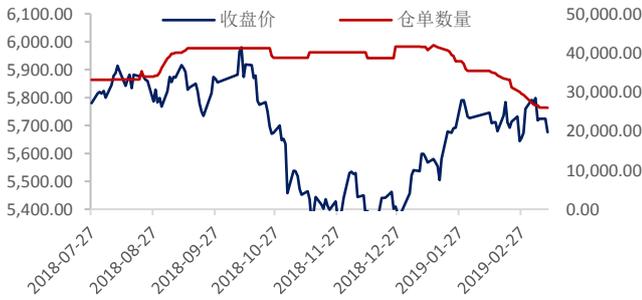
数据来源：wind、国都期货研究所

图8 菜籽油基差



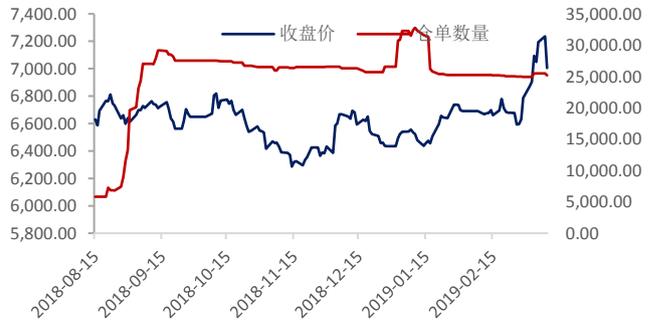
数据来源：wind、国都期货研究所

图9 豆油仓单数量变化



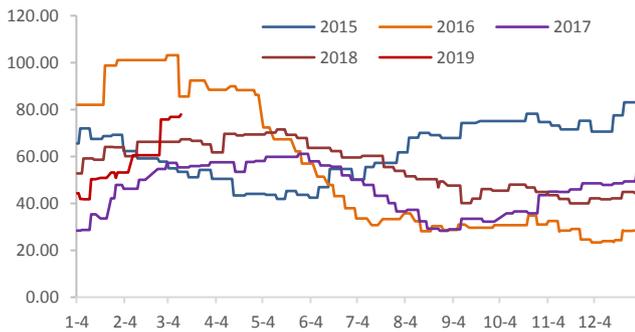
数据来源：wind、国都期货研究所

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。