

马盘棕油企稳反弹，菜棕套利逐渐止盈

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	5524.00	-0.65%	22.69 (7.11)	53.34 (0.07)
棕油主力	4438.00	-0.49%	36.81 (0.79)	61.59 (2.78)
菜油主力	6980.00	0.95%	35.27 (-0.09)	26.22 (0.02)
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	29.30 美元/磅	-0.48%	4.77 (1.01)	20.39 (0.05)
马棕油 主力	2129.00 林吉特/吨	1.14%	2.61 (0.84)	8.09 (1.23)

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	5,450.00(0.00)	5,560.00(-60.00)	5,550.00(-60.00)
	广东(涨跌)	张家港(涨跌)	天津(涨跌)
24°棕榈油	4,340.00(0.00)	4,440.00(0.00)	4,480.00(0.00)
	湖北(涨跌)	四川(涨跌)	江苏(涨跌)
四级菜油	7,120.00(0.00)	7,250.00(0.00)	7,050.00(0.00)

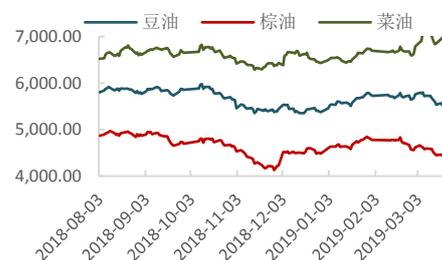
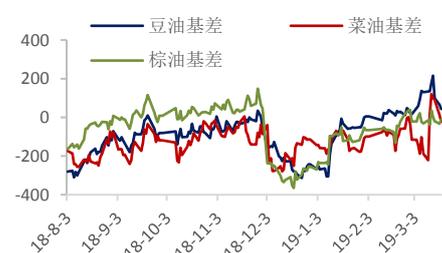
基差及涨跌情况

	黄埔(涨跌)	张家港(涨跌)	日照(涨跌)
一级豆油	-74.00 (42.00)	36.00 (-18.00)	26.00 (-18.00)
	广东(涨跌)	张家港(涨跌)	天津(涨跌)
24°棕榈油	-98.00 (24.00)	2.00 (24.00)	42.00 (24.00)
	湖北(涨跌)	四川(涨跌)	江苏(涨跌)
四级菜油	140.00 (-37.00)	270.00 (-37.00)	70.00 (-37.00)

期货市场套利

跨期	豆油(涨跌)	棕油(涨跌)	菜油(涨跌)
5-9	-164.00 (-20.00)	-280.00 (-20.00)	-35.00 (-8.00)
跨品种	豆棕(涨跌)	菜棕(涨跌)	菜豆(涨跌)
主力合约	1086.00 (-18.00)	2542.00 (61.00)	1456.00 (79.00)

报告日期 2019-03-20

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

美国农业部海外局预计，随着成熟油棕树面积的扩大，印尼棕榈油产量将继续增长，2019/20 年度有望达到 4300 万吨。生物柴油强制令将继续推升国内消费增长，而出口料仅微幅增长。据美国国家海洋与大气管理局 (NOAA) 报告显示，厄尔尼诺今年可能会卷土重来并影响印度季风期降雨量。该机构预测人员称，厄尔尼诺现象有 60% 概率在印度 6 月-8 月季风期持续出现。澳大利亚气象局周二称，进来太平洋温度升高，今年发生厄尔尼诺现象的可能性为 70%，高于其本月稍早预计的 50%。如果厄尔尼诺造成马来、印尼产地棕榈油减产，则会从中长期角度提振棕榈油期价。

欧盟委员会周一公布的数据显示，截至 3 月 17 日，欧盟 2018/19 年度大豆进口量为 1020 万吨，较去年同期进口的 920 万吨增加 11%。2018/19 年度棕榈油进口量为 459 万吨，较去年同期进口的 453 万吨增加 1%。鉴于豆油挤占了棕榈油部分市场份额，马来、印尼棕榈油出口难以得到提振，短期内依然维持看空观点。

巴西咨询机构 Safras 称，截至上周五，巴西大豆收割率已达到 61.8%，较之前一周前进了 9.7 个百分点。目前大豆收割进度快于上年同期的 55.8%，也快于五年均值 55.1%。收割进度最快的是马托格罗索州，收割率达到 97%，南马托格罗索州位列第二，收割率在 89%。随着南美大豆的大量上市，国际大豆供应压力加大。但鉴于国内猪瘟疫情未减轻，豆粕需求得不到提振，油厂压榨量料不会太大，豆油方面依然维持中性看法。

菜油方面，尽管上周中国在加拿大以外地区大量采购，但国储库中菜油库存仅有 20 余吨，整体依然处于紧平衡状态，在油脂中居于强势，可酌情做。

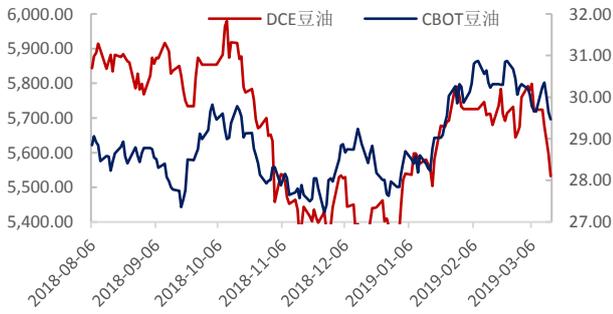
 操作建议

单边：从周五夜盘走势来看，菜油、豆油都从周内的下跌趋势中缓和过来，有企稳回调趋势，可酌情做多菜油、豆油，但需警惕消息面方面的异动。棕油库存压力较大，短期内走势偏空，但昨日马盘大涨，料对今日连盘形成提振。

套利：油粕比方面，上周随着豆粕、菜粕的上涨，油粕比呈现不同程度的下降。但后续来看，油粕比上涨、下跌空间都存在阻力，因此不建议进行油粕比套利。跨品种方面，豆棕价差已超 1100 元/吨，但棕油在油脂中较弱，依然存在做多空间，菜棕价差可逐渐止盈。跨期方面，棕油近月合约受库存压制表现较弱，59 反套继续持有。

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



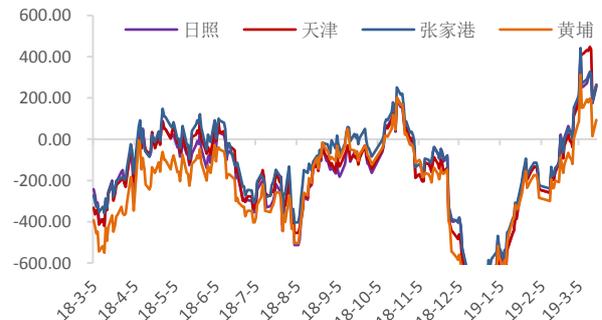
数据来源: wind、国都期货研究所

图 3 豆油量价分析



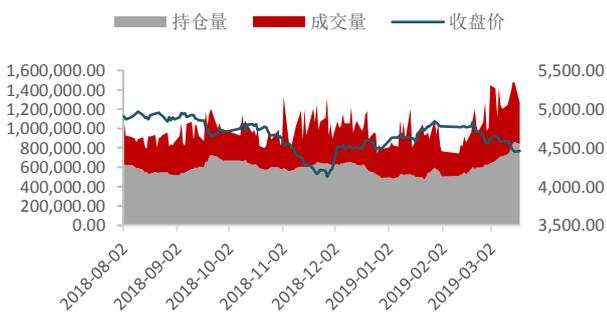
数据来源: wind、国都期货研究所

图 4 豆油基差



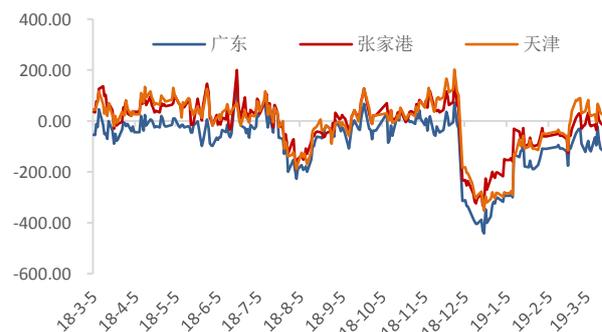
数据来源: wind、国都期货研究所

图 5 棕榈油量价分析



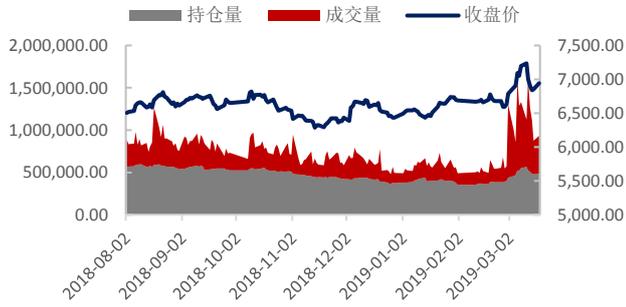
数据来源: wind、国都期货研究所

图 6 棕榈油基差



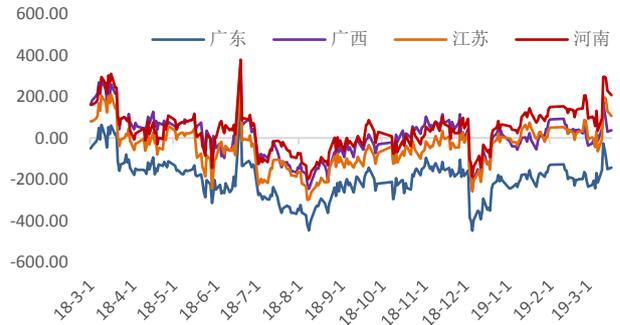
数据来源: wind、国都期货研究所

图7 菜籽油量价分析



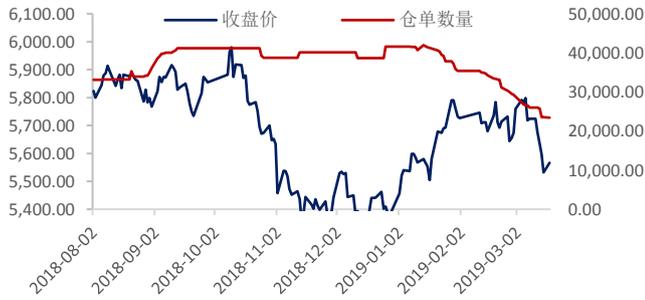
数据来源：wind、国都期货研究所

图8 菜籽油基差



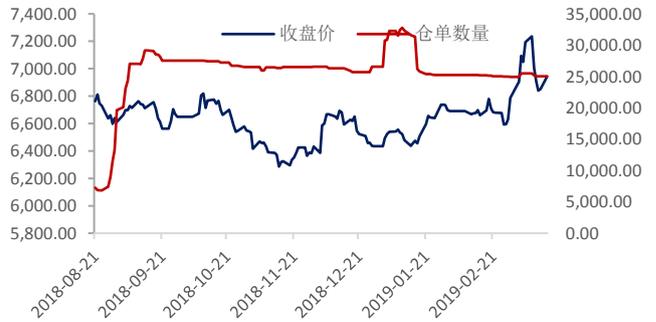
数据来源：wind、国都期货研究所

图9 豆油仓单数量变化



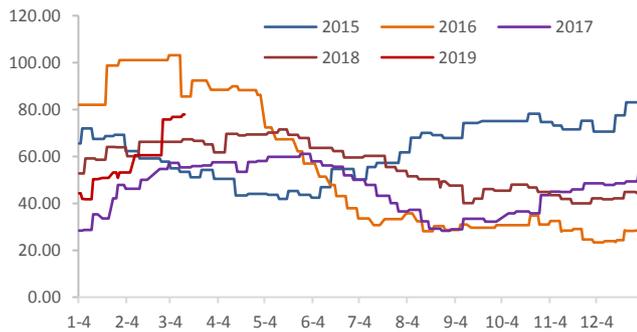
数据来源：wind、国都期货研究所

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。