

棕油继续反弹，菜油迎来回调

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	5558.00	0.40%	28.99 (7.11)	52.85 (-0.49)
棕油主力	4486.00	0.95%	41.89 (5.09)	58.42 (-3.17)
菜油主力	6965.00	-0.01%	48.69 (13.42)	25.14 (-1.08)
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	29.27 美元/磅	0.10%	4.10 (-0.83)	20.71 (0.32)
马棕油 主力	2160.00 林吉特/吨	1.36%	2.24 (-0.37)	7.87 (-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	5,450.00(0.00)	5,560.00(0.00)	5,550.00(0.00)
	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)	7,240.00(-10.00)	7,100.00(50.00)

基差及涨跌情况

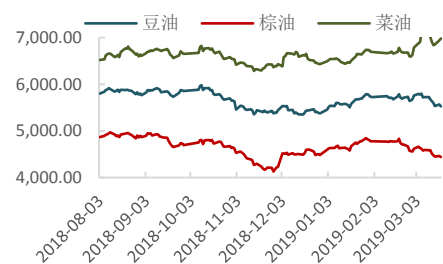
	黄埔(涨跌)	张家港(涨跌)	日照(涨跌)
一级豆油	-108.00 (-34.00)	2.00 (-34.00)	-8.00 (-34.00)
	广东(涨跌)	张家港(涨跌)	天津(涨跌)
24°棕榈油	-146.00 (-48.00)	-46.00 (-48.00)	-6.00 (-48.00)
	湖北(涨跌)	四川(涨跌)	江苏(涨跌)
四级菜油	155.00 (15.00)	275.00 (5.00)	135.00 (65.00)

期货市场套利

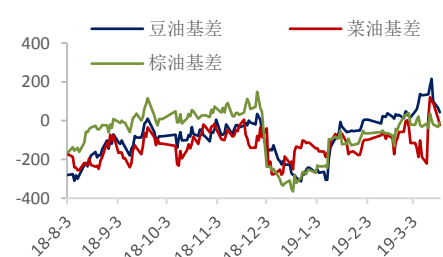
跨期	豆油(涨跌)	棕油(涨跌)	菜油(涨跌)
5-9	-156.00 (8.00)	-272.00 (8.00)	-60.00 (-3.00)
跨品种	豆棕(涨跌)	菜棕(涨跌)	菜豆(涨跌)
主力合约	1072.00 (-14.00)	2479.00 (-63.00)	1407.00 (-49.00)

报告日期 2019-03-21

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

3月20日，豆油仓单21858手，较昨日减少670手，豆油仓单依然维持历史高位。但随着价格回弹，仓单压力正在逐渐释放。

国家粮油信息中心高级经济师王辽卫对于菜系产品进口前景指出，在中美经贸摩擦的大背景下，中加菜籽进口商检问题只是小插曲，中加关系或将“斗而不破”，继续加强中加关系对中国有利。从全球菜籽供应角度来说，2019年全球菜籽产量预计增加。加拿大菜籽种植收益高于其他作物，面积有望增加；印度加征进口植物油关税保护国内油料加工业，菜籽种植收益好转，播种面积预计增加；德国因播种期干旱，播种面积大幅下滑，但生长期天气良好，单产可能增加。从国内菜籽供应角度来说，国内菜油去库存基本结束，市场更加依赖进口。中加关系导致的进口风险可以类比去年同期中美关系对大豆的影响，如果全面限制进口，市场需要重新寻找平衡点。相对于菜粕，限制进口对菜油影响更大。因此从短期来看，菜油依旧处于紧平衡状态，但鉴于豆棕基本面较弱，且本年度全球菜籽供应宽松，菜油在上涨过程中也面临上方压力，做多需谨慎选择入场点并及时止盈。

据外电3月20日消息，印尼总统在和农户的会议中，建议油棕树种植户考虑该种其他商品。他表示，油棕树的种植面积已经够大，且目前面临欧盟和印度方面的出口阻碍，农户应挖掘中国等市场的榴莲需求。此前，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。若印尼减产，则有利于支撑产地远期棕油价格。

船运调查机构ITS周三公布的数据显示，马来西亚3月1-20日棕榈油出口为88.19万吨，较2月同期的91.95吨减少4.1%。从出口市场上看，出口至欧盟、中国的棕榈油较之上月同期小幅增加，但出口至印度市场的棕榈油较之上月同期有大幅缩减，缘于印度菜油丰产挤压棕油市场。尽管出口不力，但昨日马棕盘面依然向上抬升，料前期跌幅超预期，近期棕油或有小幅反弹。

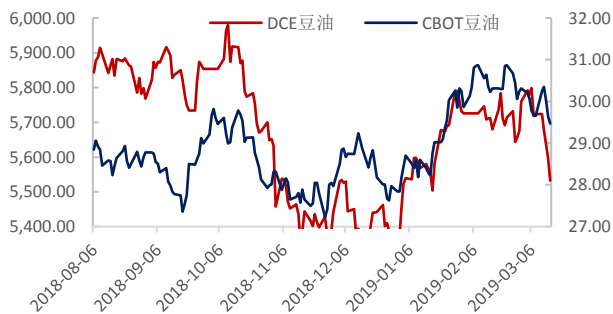
■ 操作建议

单边：棕油近期跟随马盘反弹，但受制于疲软的基本面，此次涨幅料不会太大，不建议追多。菜油方面迎来回调，可酌情继续入多。豆油在北美大豆上市之际上行遇阻，短期维持震荡行情。

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。

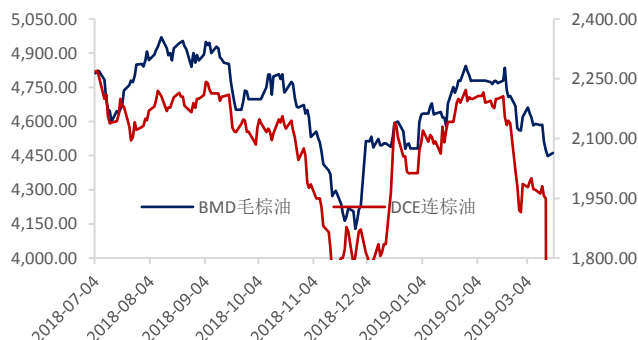
相关图表

图1 豆油内外盘主力合约走势



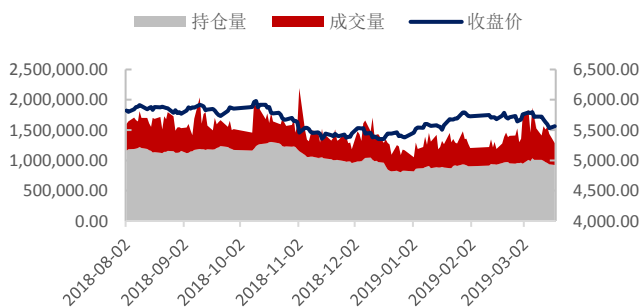
数据来源: wind、国都期货研究所

图2 棕榈油内外盘主力合约走势



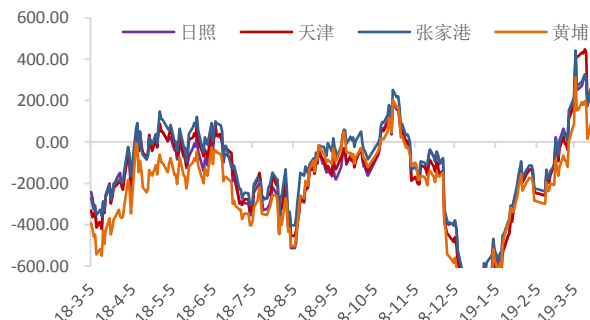
数据来源: wind、国都期货研究所

图3 豆油量价分析



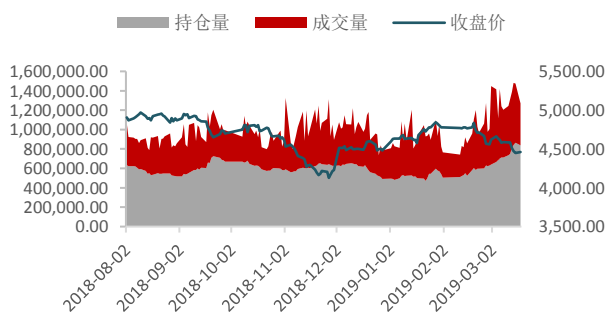
数据来源: wind、国都期货研究所

图4 豆油基差



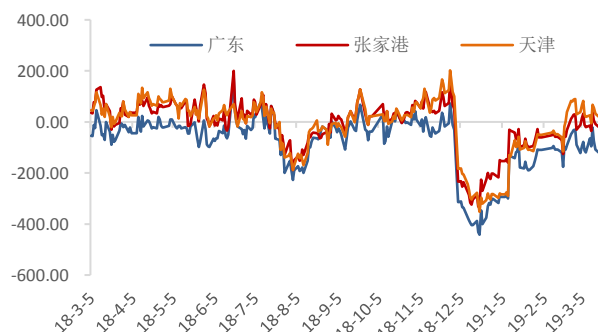
数据来源: wind、国都期货研究所

图5 棕榈油量价分析



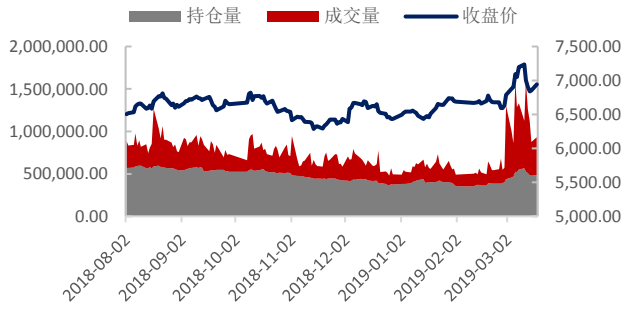
数据来源: wind、国都期货研究所

图6 棕榈油基差



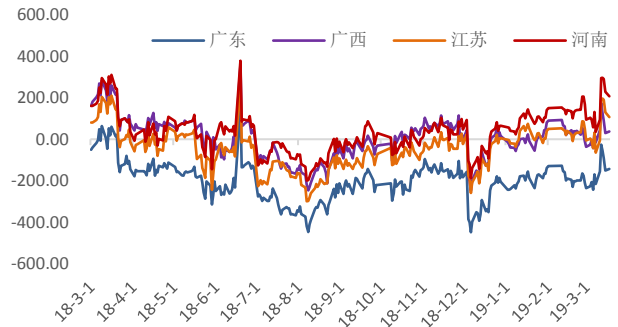
数据来源: wind、国都期货研究所

图7 菜籽油量价分析



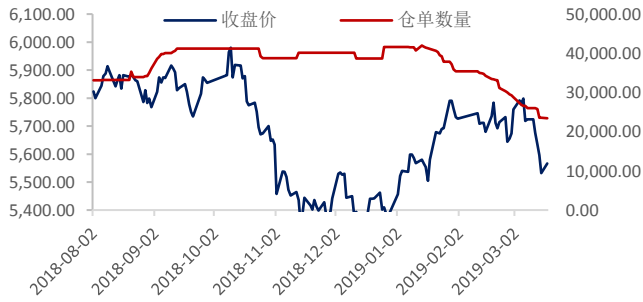
数据来源：wind、国都期货研究所

图8 菜籽油基差



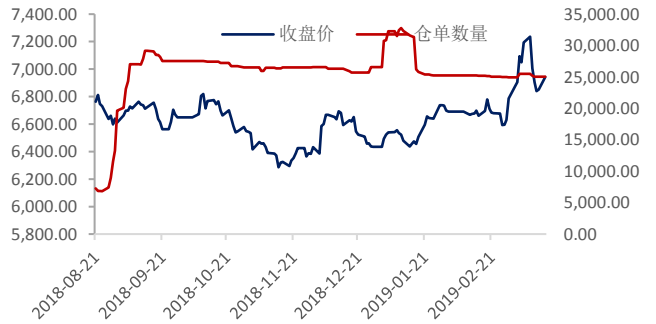
数据来源：wind、国都期货研究所

图9 豆油仓单数量变化



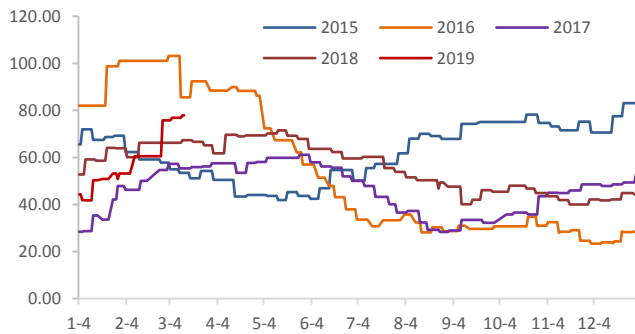
数据来源：wind、国都期货研究所

图10 菜油仓单数量变化



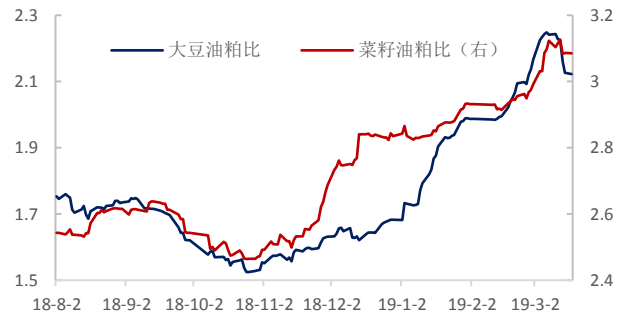
数据来源：wind、国都期货研究所

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。