


菜油持续坚挺，逢回调入多

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	5444.00	-0.37%	20.84 (7.11)	50.15 (-1.47)
棕油主力	4432.00	-0.14%	30.51 (-7.80)	52.13 (-2.93)
菜油主力	7074.00	0.13%	28.43 (-3.29)	23.46 (0.14)
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	28.64 美元/磅	-0.62%	4.77 (-0.22)	19.52 (-0.36)
马棕油 主力	2132.00 林吉特/吨	-0.37%	1.54 (0.36)	7.19 (0.53)

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	5,390.00(0.00)	5,500.00(0.00)	5,460.00(0.00)
	广东(涨跌)	张家港(涨跌)	天津(涨跌)
24°棕榈油	4,330.00(0.00)	4,400.00(0.00)	4,450.00(0.00)
	湖北(涨跌)	四川(涨跌)	江苏(涨跌)
四级菜油	7,270.00(0.00)	7,400.00(0.00)	7,250.00(0.00)

基差及涨跌情况

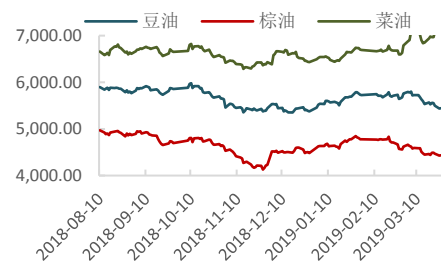
	黄埔(涨跌)	张家港(涨跌)	日照(涨跌)
一级豆油	-54.00 (-4.00)	56.00 (-4.00)	16.00 (-4.00)
	广东(涨跌)	张家港(涨跌)	天津(涨跌)
24°棕榈油	-102.00 (-6.00)	-32.00 (-6.00)	18.00 (-6.00)
	湖北(涨跌)	四川(涨跌)	江苏(涨跌)
四级菜油	196.00 (-10.00)	326.00 (-10.00)	176.00 (-10.00)

期货市场套利

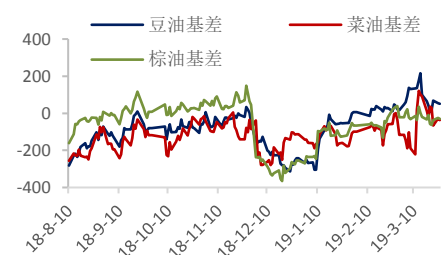
跨期	豆油(涨跌)	棕油(涨跌)	菜油(涨跌)
5-9	-168.00 (2.00)	-238.00 (26.00)	1.00 (-19.00)
跨品种	豆棕(涨跌)	菜棕(涨跌)	菜豆(涨跌)
主力合约	1012.00 (-2.00)	2642.00 (4.00)	1630.00 (6.00)

报告日期 2019-03-27

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26日，豆油仓单20398手，较上一交易日减少360手，豆油仓单依旧维持历史高位。年后以来，豆油仓单逐渐递减，仓单压力逐渐释放，但鉴于基本面依旧惨淡，库存处于历史高位，豆油缺乏上涨动力。

中国海关总署周一公布的数据显示，中国2月进口美国大豆数量较1月大幅增加，跃升至90.78万吨，因中美贸易休战以来，中国进口商采购的船货抵港。这高于1月进口的13.58万吨，但这仍大幅低于上年同期的335万吨，因美国挑起与中国的贸易战之后，中国也上调美国大豆进口关税作为报复措施，这令中国进口商采购美豆兴致大幅下降。作为替代，中国2月自巴西进口大豆198.6万吨，较上年同期大幅增加13%。

加拿大环球邮报称中国计划限制从加拿大进口更多农产品，而不仅仅是油菜籽。报道称，从加拿大进口农产品的江苏通梁国际贸易有限公司总经理高华志表示，采购（加拿大）小麦、豌豆、亚麻籽以及油菜籽的计划都已经取消。周四，加拿大油菜籽理事会（CCC）总裁吉姆·艾弗森表示，中国已经把对理查德森国际公司实施的油菜籽进口禁令扩大到了所有加拿大出口商。预计菜籽油在此消息提振下，仍存上涨空间，菜棕、菜豆价差扩大可继续持有。

根据马来西亚MPOA产量数据：2019年3月1-20日，马来本岛：-0.71%；沙巴：-0.90%；沙捞越：-0.72%；全马：-0.76%。产量小幅下降，短期对马棕油有利好提振。船运调查机构SGS公布的数据显示，马来西亚3月1-25日棕榈油产品出口量为126.09万吨，较上月同期的112.19万吨增加12.4%。从出口市场上看，面向欧盟、中国市场的棕油出口量有所增加，中国增长近半数。而面向印度市场的出口量则有所减少，主要缘于印度菜籽丰产，菜油挤占了一部分棕油市场。在产量下调的情况下出口增加，马棕油三月库存将呈现下降趋势，利好棕油价格。

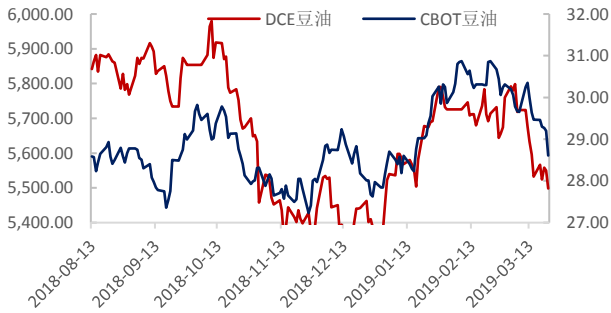
■ 操作建议

单边：菜油上周在经历两天的盘整后涨势未停，预计在到达7250一线前仍有上行空间，前期多单继续持有，前期未减仓不建议此时入场。棕油和马盘联动紧密，短期内轻仓偏空操作。豆油在中美磋商之前行情震荡的可能性较大，建议耐心等待。

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，豆棕价差逐渐回落，待其低至1000元/吨以下时可入场做多，菜棕价差扩大继续持有。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。

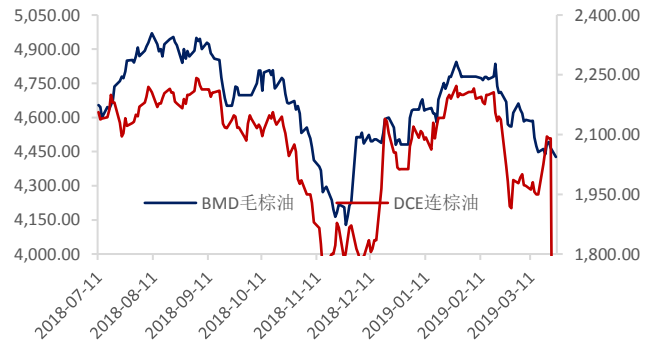
相关图表

图 1 豆油内外盘主力合约走势



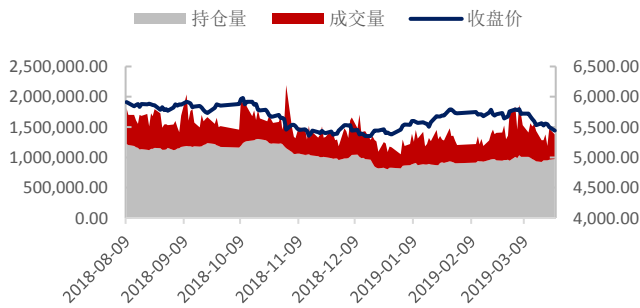
数据来源: wind、国都期货研究所

图 2 棕榈油内外盘主力合约走势



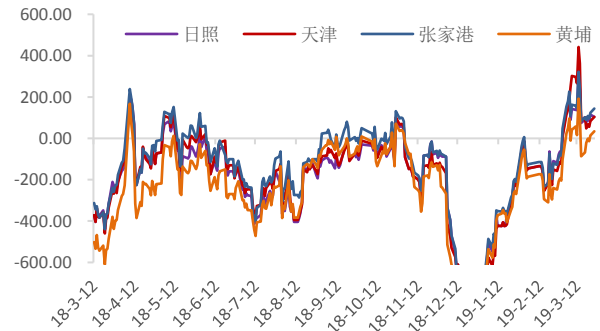
数据来源: wind、国都期货研究所

图 3 豆油量价分析



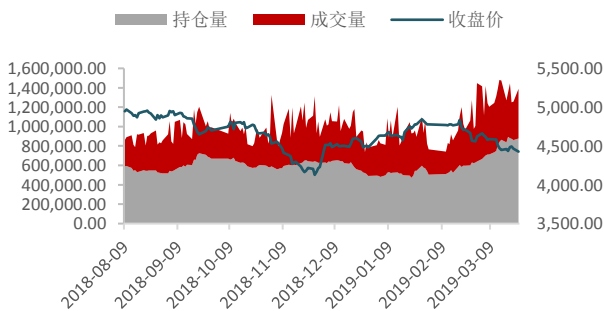
数据来源: wind、国都期货研究所

图 4 豆油基差



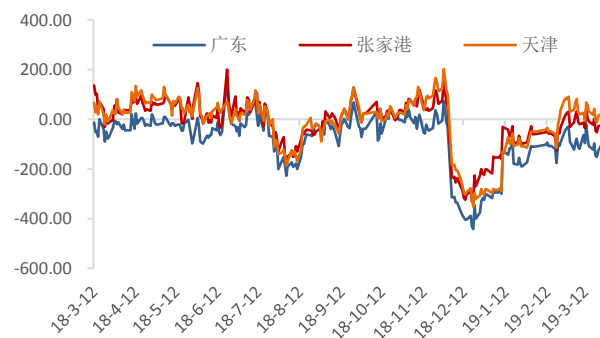
数据来源: wind、国都期货研究所

图 5 棕榈油量价分析



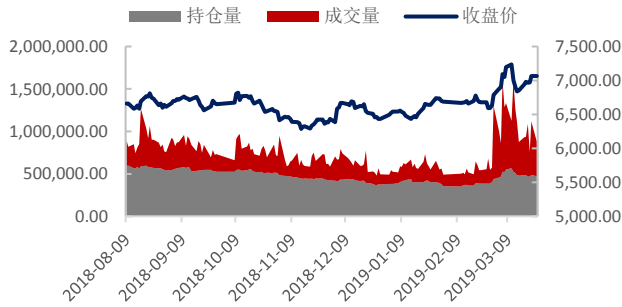
数据来源: wind、国都期货研究所

图 6 棕榈油基差



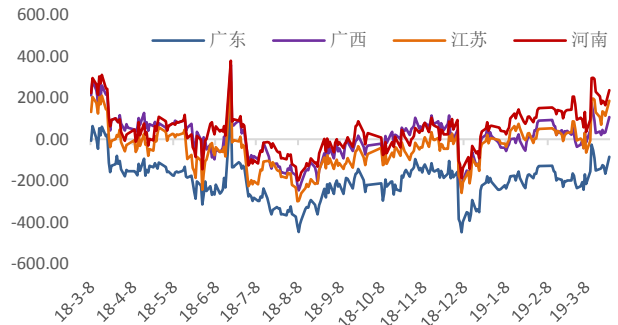
数据来源: wind、国都期货研究所

图7 菜籽油量价分析



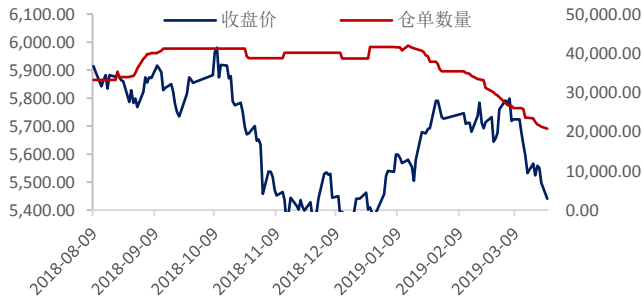
数据来源：wind、国都期货研究所

图8 菜籽油基差



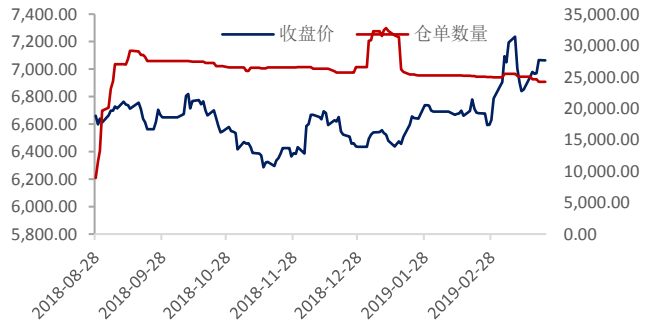
数据来源：wind、国都期货研究所

图9 豆油仓单数量变化



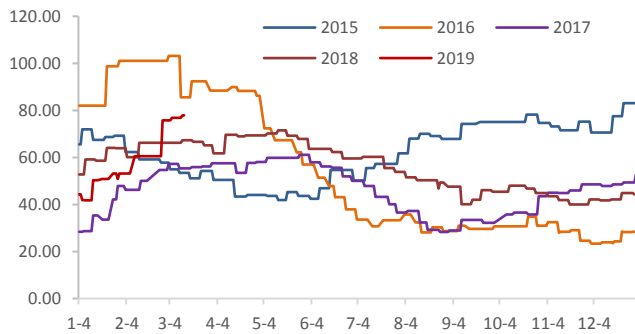
数据来源：wind、国都期货研究所

图10 菜油仓单数量变化



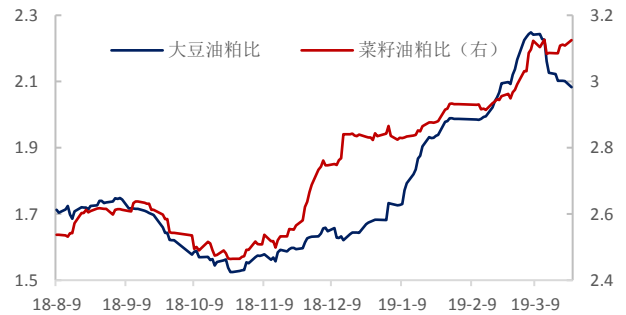
数据来源：wind、国都期货研究所

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。