


菜油连续4日回调，可入场做多

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	5390.00	-0.07%	16.40 (7.11)	43.35 (-1.41)
棕油主力	4346.00	0.28%	26.22 (-28.82)	46.76 (-2.77)
菜油主力	6938.00	-0.27%	36.67 (-18.08)	20.40 (-2.37)
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	28.36 美元/磅	-0.94%	5.40 (1.50)	17.69 (-0.50)
马棕油 主力	2113.00 林吉特/吨	0.33%	1.27 (0.11)	7.17 (0.24)

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	5,360.00(0.00)	5,470.00(0.00)	5,410.00(0.00)
	广东(涨跌)	张家港(涨跌)	天津(涨跌)
24°棕榈油	4,330.00(0.00)	4,380.00(0.00)	4,420.00(0.00)
	湖北(涨跌)	四川(涨跌)	江苏(涨跌)
四级菜油	7,250.00(0.00)	7,350.00(-10.00)	7,200.00(0.00)

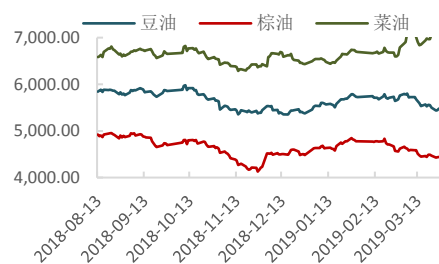
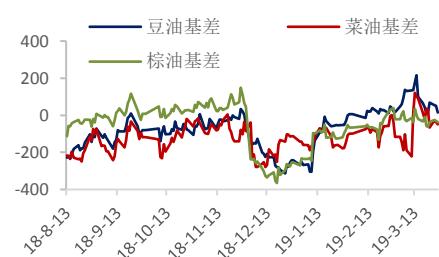
基差及涨跌情况

	黄埔(涨跌)	张家港(涨跌)	日照(涨跌)
一级豆油	-30.00 (-14.00)	80.00 (-14.00)	20.00 (-14.00)
	广东(涨跌)	张家港(涨跌)	天津(涨跌)
24°棕榈油	-16.00 (-24.00)	34.00 (-24.00)	74.00 (-24.00)
	湖北(涨跌)	四川(涨跌)	江苏(涨跌)
四级菜油	312.00 (6.00)	412.00 (-4.00)	262.00 (6.00)

期货市场套利

跨期	豆油(涨跌)	棕油(涨跌)	菜油(涨跌)
5-9	-164.00 (-6.00)	-242.00 (-18.00)	44.00 (-58.00)
跨品种	豆棕(涨跌)	菜棕(涨跌)	菜豆(涨跌)
主力合约	1044.00 (-10.00)	2592.00 (-30.00)	1548.00 (-20.00)

报告日期 2019-04-02

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（USDA）周五公布，美国 2019 年大豆种植面积预估为 8461.7 万英亩，市场此前预估为 8616.9 万英亩。2018 年实际种植面积为 8919.6 万英亩。本年度国际豆油供应压力有所减轻。据买豆粕网消息，贸易商表示，周四中国国有企业买入了 150 万吨左右的美国大豆，船期为 7 月和 8 月份，这也是本月中国进行的第二次大笔采购。周四美国高级贸易官员前往北京，和中国举行新一轮贸易谈判。若中国继续大规模采购美豆，在当下库存已经较高的情况下，豆油将面临较大的下行压力。

截至 4 月 1 日，豆油、棕油仓单已全部归 0，菜油仓单 24246 张，有效预报 401 张，菜油仓单维持历史高位，菜油下一步上涨依然面临压力。

根据马来船运调查机构 ITS 周一公布的数据，马来西亚 3 月出口棕榈油 152.22 万吨，较之 2 月的 124.33 万吨增加 22.4%。从出口棕油种类来看，毛棕油出口量增加较多，而各熔点加工棕榈油出口量变化不大。从主要出口市场来看，面向欧盟、印度出口量变化不大，而面向中国的出口量受到国内进口利润顺挂的提振，较之 2 月增长了将近 50%。但在马来棕油库存较高的背景下，出口增加的利好对盘面影响较小，马盘大概率继续维持筑底格局。国内连棕油由于前期跌至价格相对低点，受技术面影响短期或有上行可能，但空间不会太大。

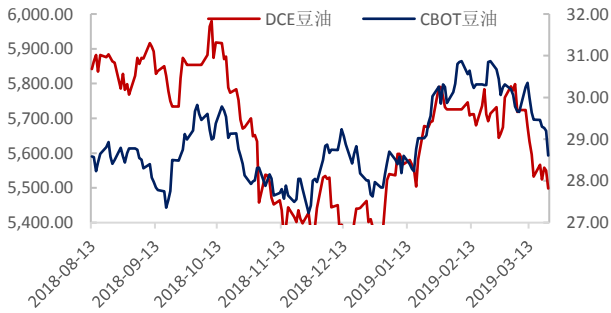
■ 操作建议

单边：菜油近两个交易日有所回调，下方支撑显露，可再次短多入场。豆油在政策面未落地之前震荡格局不改，操作空间不大。棕油周五跌至近两年历史低点，可酌情入多。

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，菜豆价差扩大继续持有。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。

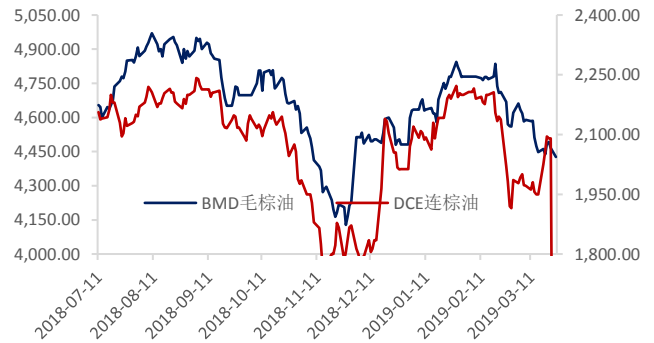
相关图表

图 1 豆油内外盘主力合约走势



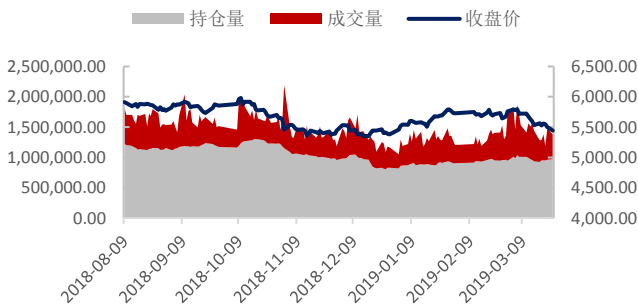
数据来源: wind、国都期货研究所

图 2 棕榈油内外盘主力合约走势



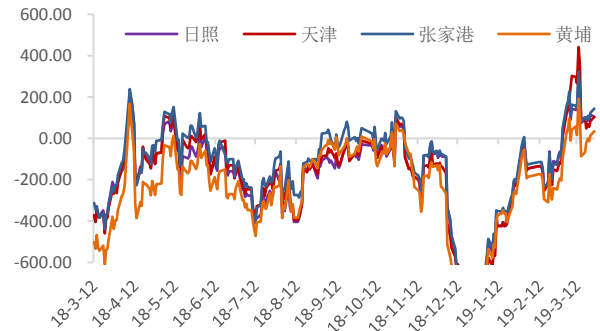
数据来源: wind、国都期货研究所

图 3 豆油量价分析



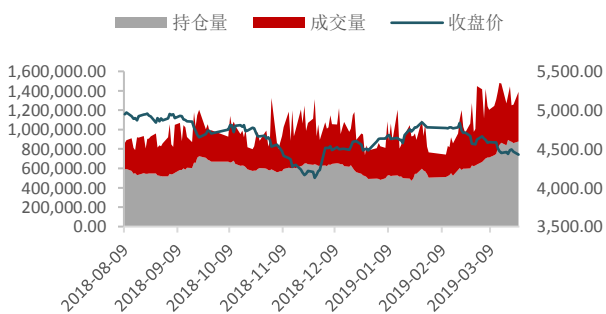
数据来源: wind、国都期货研究所

图 4 豆油基差



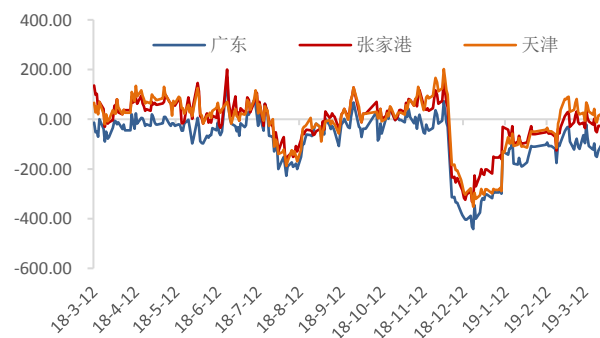
数据来源: wind、国都期货研究所

图 5 棕榈油量价分析



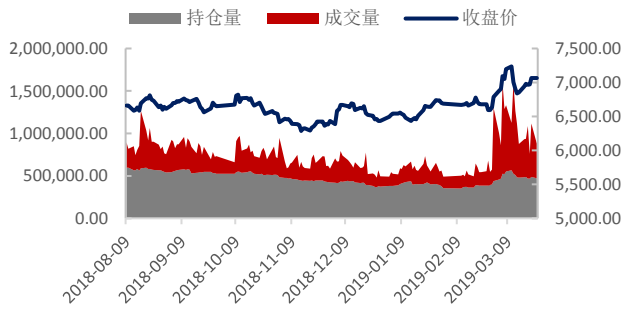
数据来源: wind、国都期货研究所

图 6 棕榈油基差



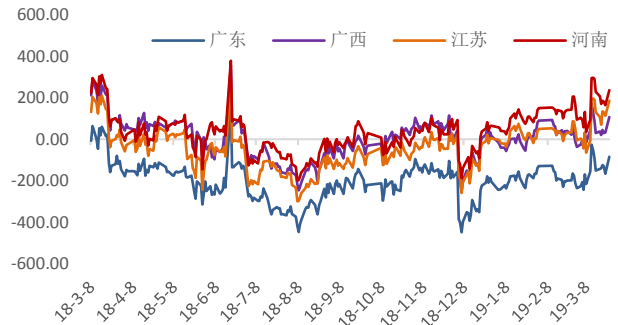
数据来源: wind、国都期货研究所

图7 菜籽油量价分析



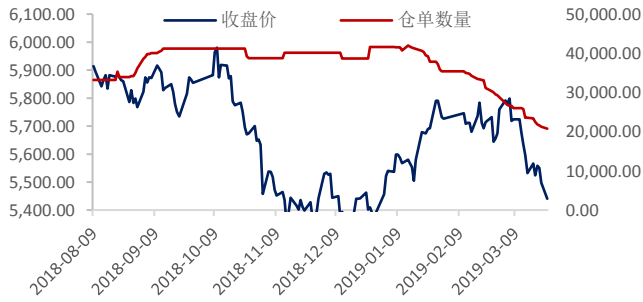
数据来源：wind、国都期货研究所

图8 菜籽油基差



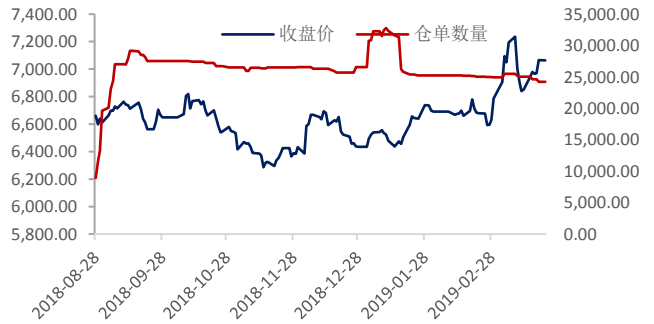
数据来源：wind、国都期货研究所

图9 豆油仓单数量变化



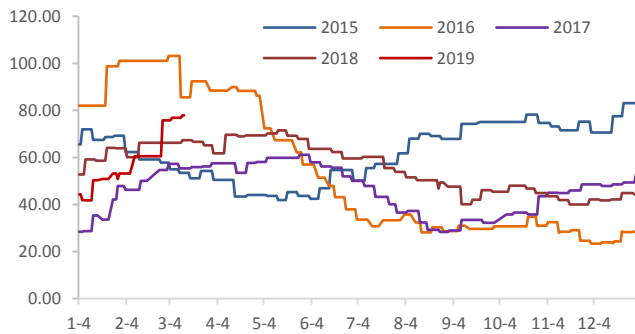
数据来源：wind、国都期货研究所

图10 菜油仓单数量变化



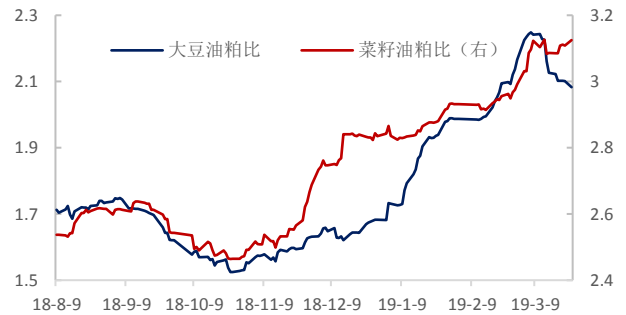
数据来源：wind、国都期货研究所

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。