

马棕油去库不及预期，棕油偏弱运行

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	5610.00	0.07%	34.43 (7.11)	59.55 (2.06)
棕油主力	4692.00	4.69%	31.87 (5.81)	37.53 (7.76)
菜油主力	7095.00	0.41%	32.53 (12.58)	27.62 (2.04)
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	29.03 美元/磅	0.52%	7.21 (0.79)	14.49 (-0.86)
马棕油 主力	2170.00 林吉特/吨	-1.90%	2.48 (0.73)	6.33 (0.50)

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)	5,480.00(0.00)	5,480.00(0.00)
	广东(涨跌)	张家港(涨跌)	天津(涨跌)
24°棕榈油	4,410.00(0.00)	4,450.00(0.00)	4,480.00(0.00)
	湖北(涨跌)	四川(涨跌)	江苏(涨跌)
四级菜油	7,300.00(0.00)	7,420.00(40.00)	7,250.00(0.00)

基差及涨跌情况

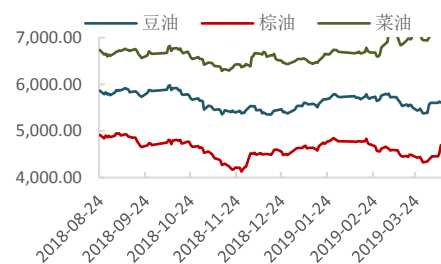
	黄埔(涨跌)	张家港(涨跌)	日照(涨跌)
一级豆油	-250.00 (22.00)	-130.00 (22.00)	-130.00 (22.00)
	广东(涨跌)	张家港(涨跌)	天津(涨跌)
24°棕榈油	-282.00 (-172.00)	-242.00 (-172.00)	-212.00 (-172.00)
	湖北(涨跌)	四川(涨跌)	江苏(涨跌)
四级菜油	205.00 (2.00)	325.00 (42.00)	155.00 (2.00)

期货市场套利

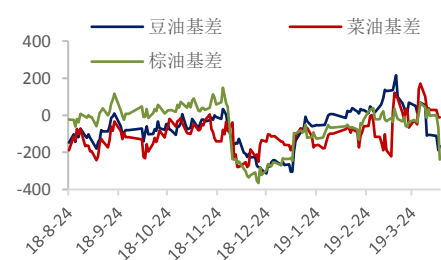
跨期	豆油(涨跌)	棕油(涨跌)	菜油(涨跌)
5-9	-160.00 (6.00)	-234.00 (24.00)	-46.00 (9.00)
跨品种	豆棕(涨跌)	菜棕(涨跌)	菜豆(涨跌)
主力合约	918.00 (-194.00)	2403.00 (-174.00)	1485.00 (20.00)

报告日期 2019-04-11

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

周三中午 12:30 MPOB 公布了 3 月马来棕油供需报告, 其中, 棕油 3 月产量较之上月增加 6.1% 至 167 万吨, 出口增加 22.4% 至 162 万吨, 库存下滑 4.6% 至 292 万吨。在此之前, 三大机构预测 2019 年 3 月 MPOB 数据报告: 1、路透预测数据: 产量 165 万吨 (+6.8%), 进口 5.5 万吨, 出口 163 万吨 (+23.4%), 消费 27 万吨, 库存 285 万吨 (-6.4%); 2、CIMB 预测数据: 产量 157.1 万吨 (+1.7%), 进口 5 万吨 (-47.0%), 出口 164.4 万吨 (+24.4%), 消费 31 万吨 (+11.8%), 库存 271.3 万吨 (-10.9%); 3、彭博预测数据: 产量: 165 万吨 (+7.1%), 进口: 6 万吨, 出口: 163 万吨 (+23.5%), 消费: 20-32 万吨, 库存: 287 万吨 (-5.9%)。由此可见, MPOB 库存下降幅度并不及之前预期, 棕油在供给过剩的打压下大幅下跌。

马来船运调查机构 AmSpec Malaysia 周三发布报告称, 马来西亚 4 月 1-10 日棕榈油产品出口量为 48.14 万吨, 较上月同期增长 6.2%。马来西亚 3 月 1-10 日棕榈油出口量为 45.33 万吨。但在库存高企的背景下, 出口环比上升的利好被掩盖, 后续可持续观测马来出口情况, 若出口数据维持上涨则利于提振远期棕油价格。

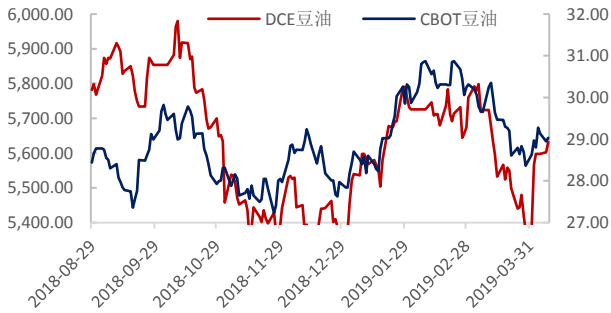
 操作建议

单边: 棕油在 MPOB 报告利空的推动下可能继续下探寻底, 可在其触及 4600 一线入多; 菜油经过上周上涨, 本周继续上冲动力不足, 但依然维持多头趋势, 风险偏好者可继续入多, 暂看 7200 一线, 6900 严格止损。

套利: 油粕比方面, 上周随着豆粕、菜粕的上涨, 油粕比小幅下降。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, 豆棕价差上周已回落至 900 元/吨, 但鉴于棕油前期超跌, 不建议做多豆棕价差。跨期方面, 棕油 91 反套继续持有。

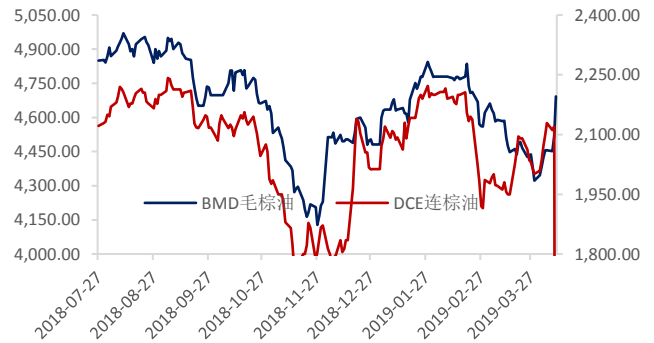
相关图表

图1 豆油内外盘主力合约走势



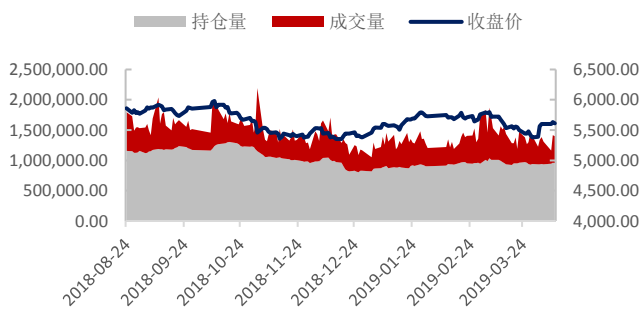
数据来源: wind、国都期货研究所

图2 棕榈油内外盘主力合约走势



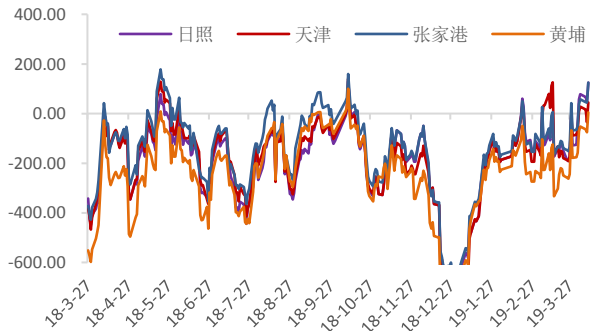
数据来源: wind、国都期货研究所

图3 豆油量价分析



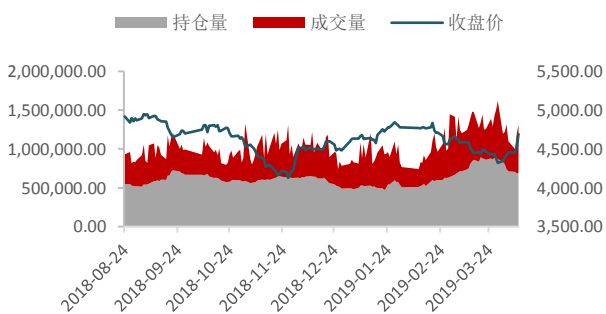
数据来源: wind、国都期货研究所

图4 豆油基差



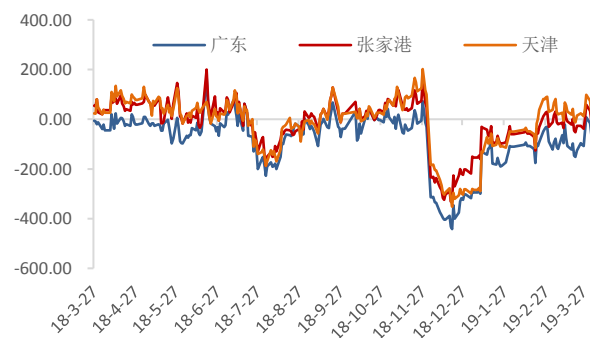
数据来源: wind、国都期货研究所

图5 棕榈油量价分析



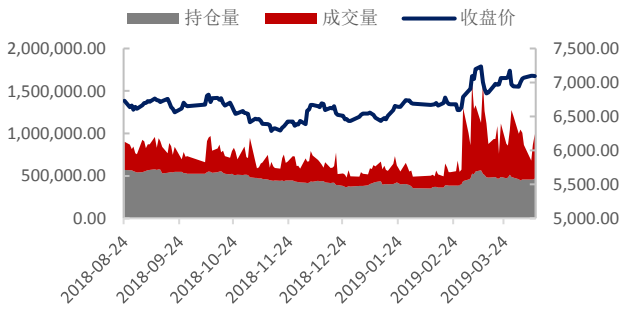
数据来源: wind、国都期货研究所

图6 棕榈油基差



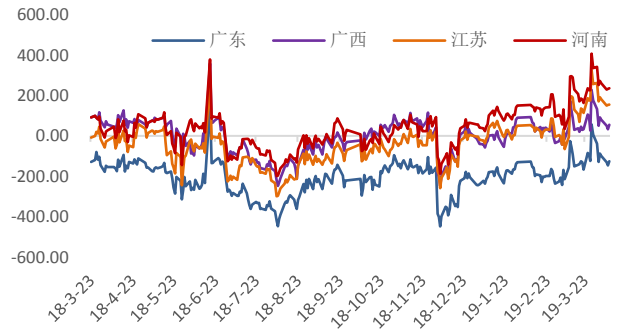
数据来源: wind、国都期货研究所

图7 菜籽油量价分析



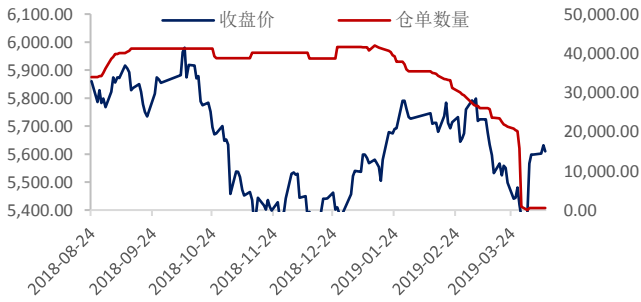
数据来源：wind、国都期货研究所

图8 菜籽油基差



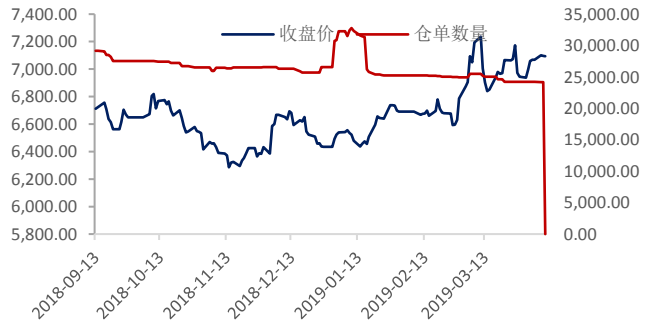
数据来源：wind、国都期货研究所

图9 豆油仓单数量变化



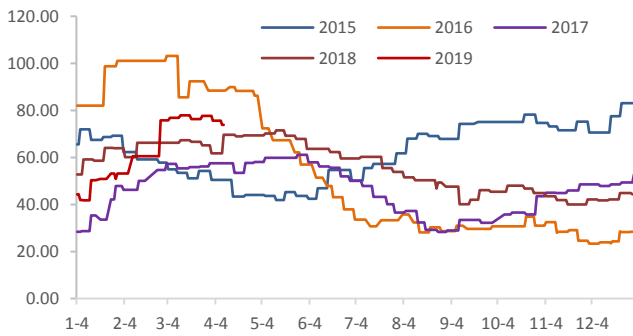
数据来源：wind、国都期货研究所

图10 菜油仓单数量变化



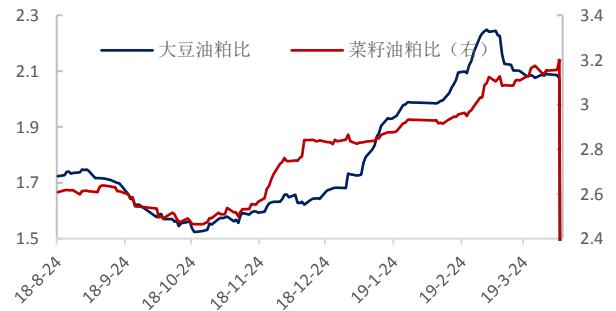
数据来源：wind、国都期货研究所

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。