


**油脂内外盘两弱，长线资金可逢低点入场**

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	5578.00	-0.18%	38.18 (7.11)	65.35 (3.29)
棕油主力	4668.00	-0.26%	34.81 (-5.67)	44.76 (1.87)
菜油主力	7042.00	-0.62%	32.56 (-4.13)	29.20 (0.26)
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	29.25 美元/磅	-0.20%	2.34 (-4.13)	17.43 (0.78)
马棕油 主力	2141.00 林吉特/吨	-0.97%	1.66 (-0.26)	4.70 (-0.73)

**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)	5,440.00(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(30.00)	7,430.00(30.00)	7,240.00(20.00)

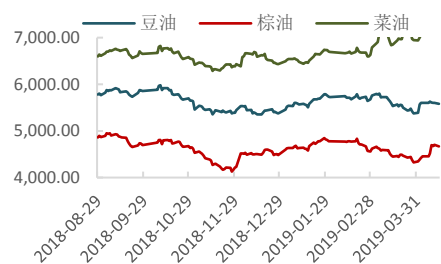
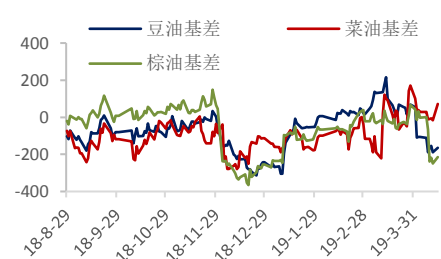
**基差及涨跌情况**

	黄埔(涨跌)	张家港(涨跌)	日照(涨跌)
一级豆油	-218.00 (24.00)	-98.00 (24.00)	-138.00 (24.00)
	广东(涨跌)	张家港(涨跌)	天津(涨跌)
24°棕榈油	-258.00 (34.00)	-218.00 (34.00)	-188.00 (34.00)
	湖北(涨跌)	四川(涨跌)	江苏(涨跌)
四级菜油	258.00 (82.00)	388.00 (82.00)	198.00 (72.00)

**期货市场套利**

跨期	豆油(涨跌)	棕油(涨跌)	菜油(涨跌)
5-9	-156.00 (6.00)	-214.00 (20.00)	-31.00 (-28.00)
跨品种	豆棕(涨跌)	菜棕(涨跌)	菜豆(涨跌)
主力合约	910.00 (10.00)	2374.00 (-18.00)	1464.00 (-28.00)

报告日期 2019-04-16

**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

根据印度 SEA 周一公布的数据，因关税结构改变，印度 3 月棕榈油进口较上年同期增加 5.5% 至 80.24 万吨。印度从今年开始，将从马来西亚进口的毛棕榈油和精炼棕榈油关税差额从之前的 10% 调低到 5%。在此情况下，马来精炼棕榈油更具吸引力，印度 3 月精炼棕榈油进口量从去年同期的 16.33 万吨跃升至 31.27 万吨。随着斋月的临近，印度进口棕榈油的动力愈发增强，马棕油中期走势看好。

马来船运调查机构 ITS 周一公布的数据显示，马来西亚 4 月 1-15 日棕榈油出口量为 68.42 万吨，较 3 月同期出口的 65.13 万吨增长 5.1%。出口量增加不及预期，马来棕榈油持续累库，短期走势将延续筑底，连棕油受其影响走势偏空。

国内方面，当下油脂消费淡季，国内油脂库存略有增加，供给压力逐步体现在期价上，菜油受到后续供应偏紧的影响在油脂中表现偏强，可作为油脂跨品种套利中的多头配置。

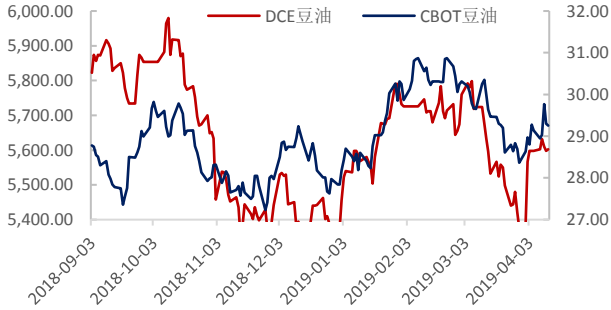
## 操作建议

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；豆油目前缺乏消息面指引，国内库存情况也不容乐观，不建议操作；菜油在油脂中偏强，逢回调做多，暂看 7200 一线，6900 严格止损。

套利：油粕比方面，粕类近期有超跌反弹迹象，油粕比逐渐回落，风险偏好者可酌情做空，但不宜作为长线配置。跨品种方面，豆棕价差已回落至 900 元/吨，但鉴于棕油前期超跌，不建议做多豆棕价差；菜豆、菜棕价差扩大可入场。

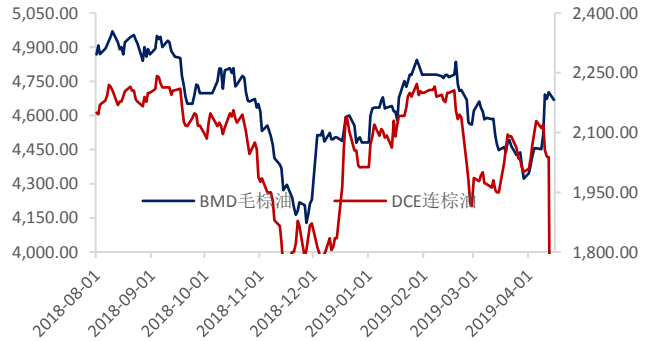
相关图表

图 1 豆油内外盘主力合约走势



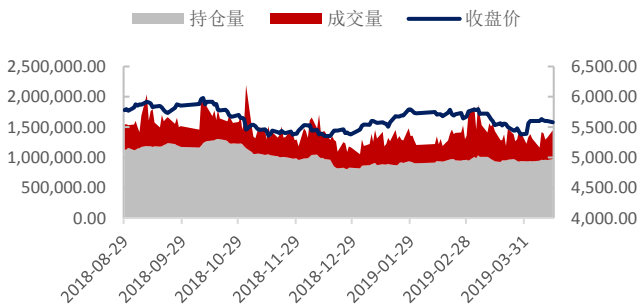
数据来源: wind、国都期货研究所

图 2 棕榈油内外盘主力合约走势



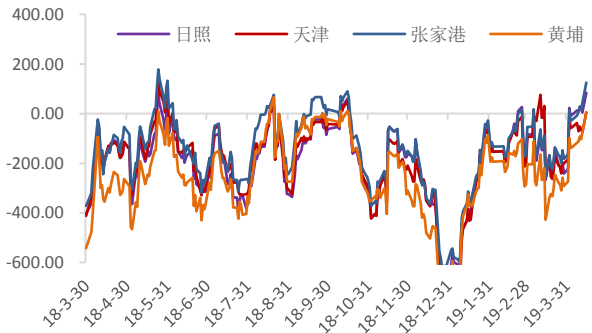
数据来源: wind、国都期货研究所

图 3 豆油量价分析



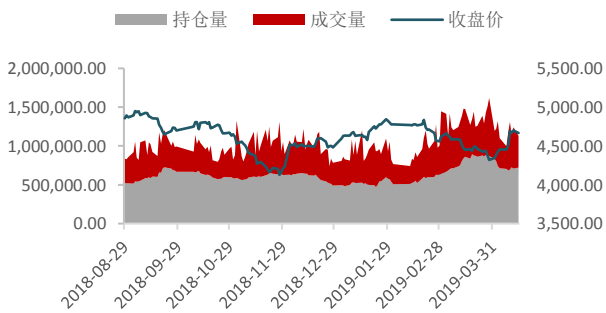
数据来源: wind、国都期货研究所

图 4 豆油基差



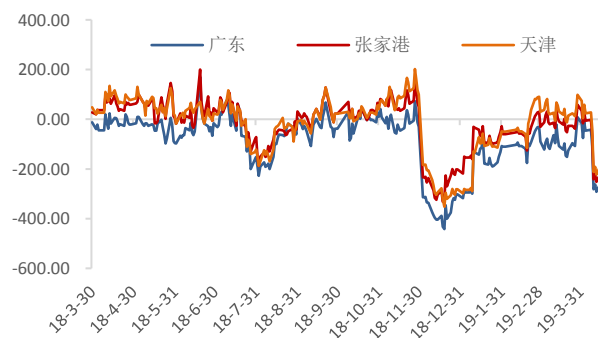
数据来源: wind、国都期货研究所

图 5 棕榈油量价分析



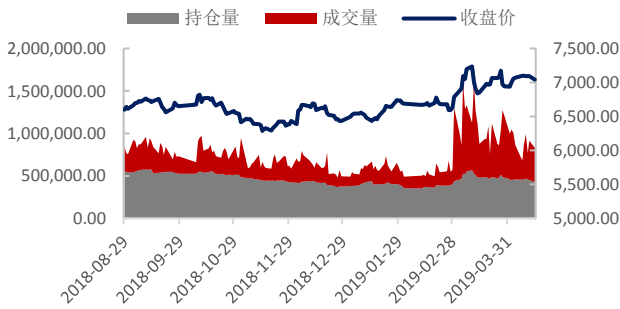
数据来源: wind、国都期货研究所

图 6 棕榈油基差



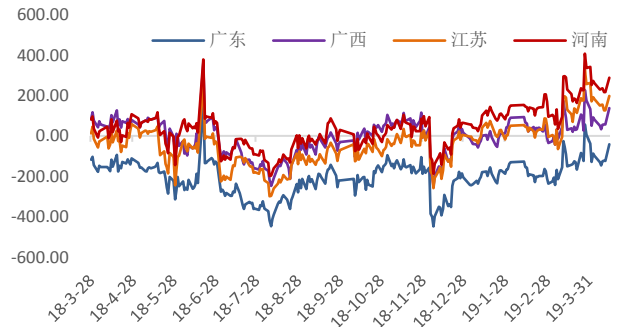
数据来源: wind、国都期货研究所

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



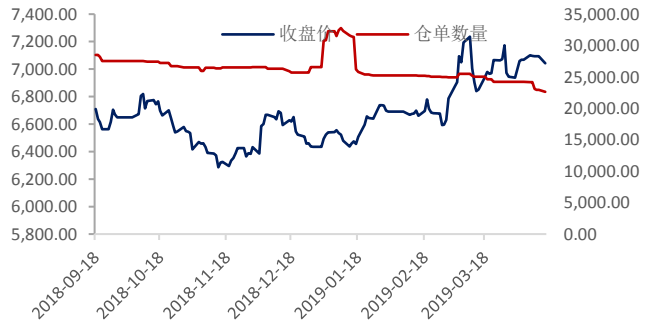
数据来源：wind、国都期货研究所

图9 豆油仓单数量变化



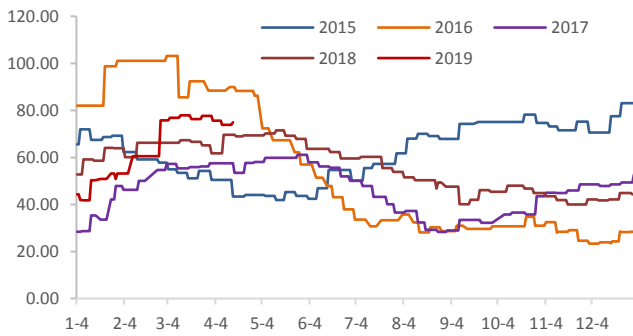
数据来源：wind、国都期货研究所

图10 菜油仓单数量变化



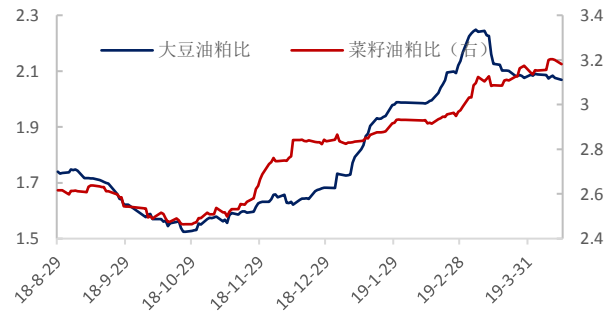
数据来源：wind、国都期货研究所

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。