

## 菜油跌下 7000 点，关注入多机会

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	5514.00	0.07%	30.66 (7.11)	73.29 (-0.12)
棕油主力	4616.00	0.00%	35.85 (3.36)	49.30 (-0.97)
菜油主力	6996.00	-0.06%	30.81 (8.56)	28.31 (-0.67)
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	29.09 美元/磅	0.00%	0.00 (-5.95)	20.25 (0.88)
马棕油 主力	2171.00 林吉特/吨	-0.87%	1.40 (0.44)	6.82 (0.49)

#### 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	5,330.00(0.00)	5,460.00(0.00)	5,410.00(20.00)
	广东(涨跌)	张家港(涨跌)	天津(涨跌)
24°棕榈油	4,460.00(0.00)	4,510.00(0.00)	4,530.00(0.00)
	湖北(涨跌)	四川(涨跌)	江苏(涨跌)
四级菜油	7,290.00(0.00)	7,460.00(40.00)	7,240.00(0.00)

#### 基差及涨跌情况

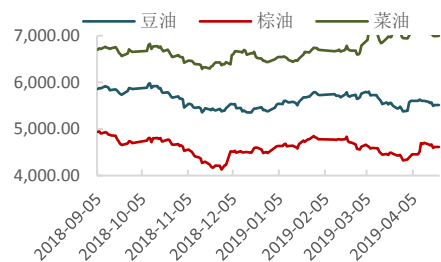
	黄埔(涨跌)	张家港(涨跌)	日照(涨跌)
一级豆油	-184.00 (-4.00)	-54.00 (-4.00)	-104.00 (16.00)
	广东(涨跌)	张家港(涨跌)	天津(涨跌)
24°棕榈油	-156.00 (0.00)	-106.00 (0.00)	-86.00 (0.00)
	湖北(涨跌)	四川(涨跌)	江苏(涨跌)
四级菜油	294.00 (-5.00)	464.00 (35.00)	244.00 (-5.00)

#### 期货市场套利

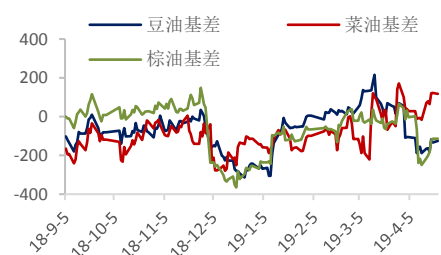
跨期	豆油(涨跌)	棕油(涨跌)	菜油(涨跌)
5-9	-182.00 (-12.00)	-234.00 (-34.00)	104.00 (0.00)
跨品种	豆棕(涨跌)	菜棕(涨跌)	菜豆(涨跌)
主力合约	898.00 (4.00)	2380.00 (5.00)	1482.00 (1.00)

报告日期 2019-04-23

#### 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

据巴西农业咨询机构 Celeres 公司称, 2018/19 年度巴西大豆产量预计为 1.158 亿吨, 相比之下, 早先预测值为 1.138 亿吨。据国际谷物理事会 (IGC) 发布的报告显示, 2020/21 年度 (4 月到次年 3 月) 阿根廷大豆产量预计为 5550 万吨, 相比之下, 2019/20 年度的产量预计为 5420 万吨, 2018/19 年度的产量预计为 3780 万吨。不过, 2020/21 年度阿根廷大豆期末库存预计为 470 万吨, 低于 2019/20 年度 660 万吨和 2018/19 年度的 580 万吨。2020/21 年度 (2 月到次年 1 月) 巴西大豆产量预计为 1.195 亿吨, 相比之下, 2019/20 年度为 1.135 亿吨, 2018/19 年度的产量预计为 1.193 亿吨。库存方面同比变化和阿根廷相同, 2020/21 年度巴西大豆期末库存预计为 50 万吨, 低于 2019/20 年度的 90 万吨和 2018/19 年度的 80 万吨。全球角度来看, 2019/20 年度全球大豆产量预计为 3.586 亿吨, 略微低于 2018/19 年度的产量 3.588 亿吨。因此今年全球大豆供应依然充裕, 豆油期货价格将长期承压。

马来船运调查机构 ITS 周六公布的数据显示, 马来西亚 4 月 1-20 日棕榈油出口量为 90.09 万吨, 较 3 月同期的 88.19 万吨增加 2.2%。出口增幅不大, 马来棕油依旧累库, 短期内缺乏上行动力。

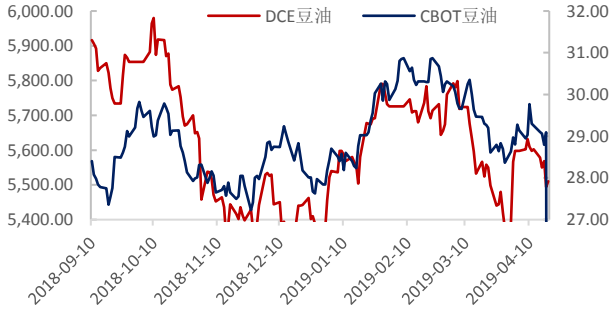
 操作建议

单边: 马棕油出口放缓, 库存长居高位, 可轻仓做空; 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。

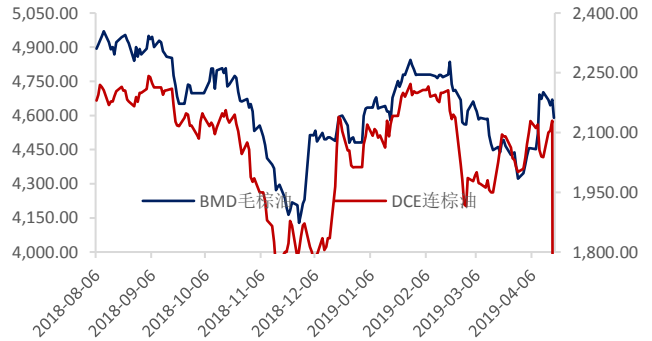
相关图表

图1 豆油内外盘主力合约走势



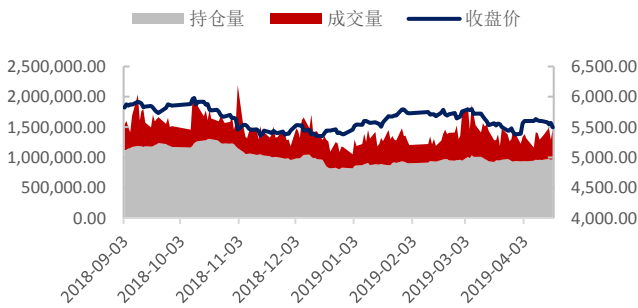
数据来源: wind、国都期货研究所

图2 棕榈油内外盘主力合约走势



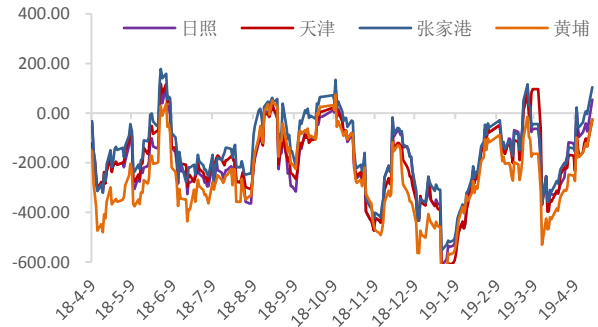
数据来源: wind、国都期货研究所

图3 豆油量价分析



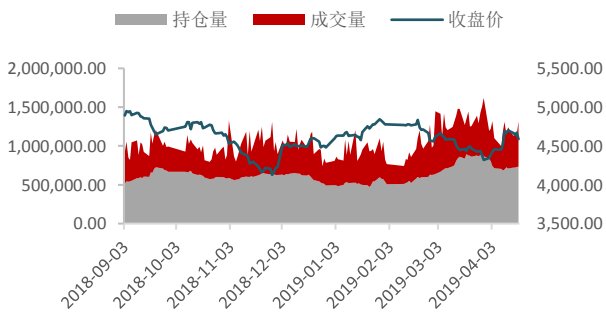
数据来源: wind、国都期货研究所

图4 豆油基差



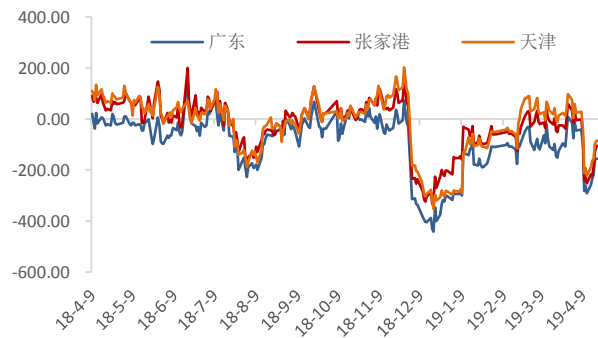
数据来源: wind、国都期货研究所

图5 棕榈油量价分析



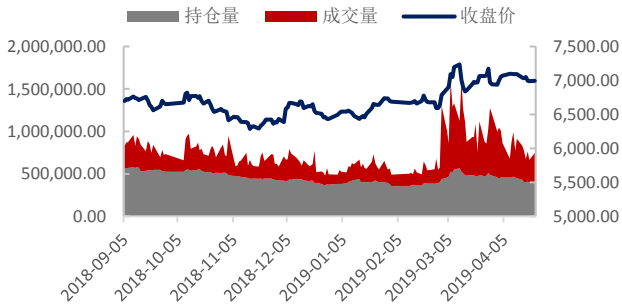
数据来源: wind、国都期货研究所

图6 棕榈油基差



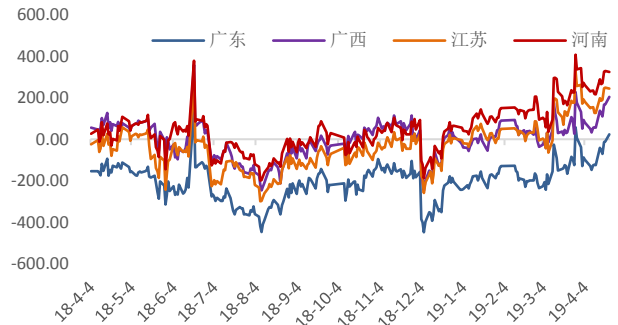
数据来源: wind、国都期货研究所

图7 菜籽油量价分析



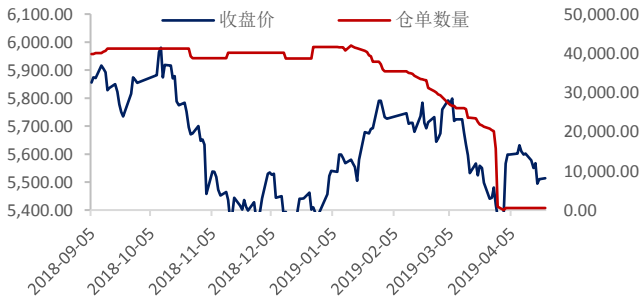
数据来源：wind、国都期货研究所

图8 菜籽油基差



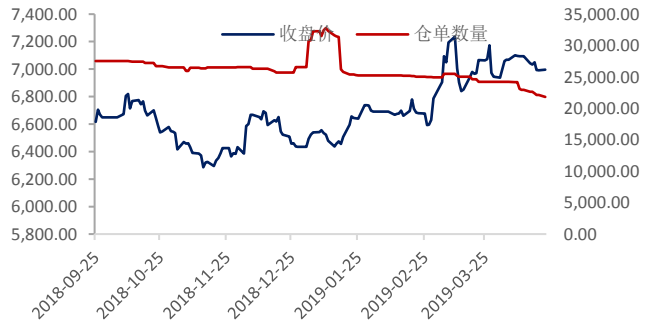
数据来源：wind、国都期货研究所

图9 豆油仓单数量变化



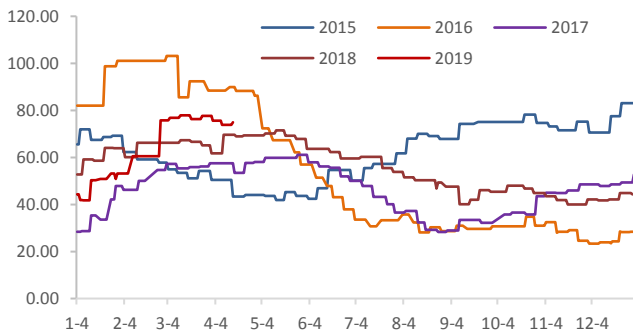
数据来源：wind、国都期货研究所

图10 菜油仓单数量变化



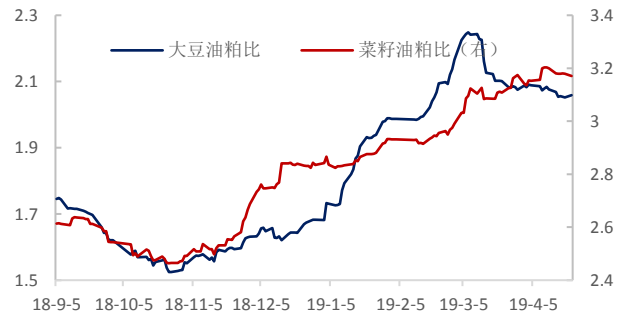
数据来源：wind、国都期货研究所

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。