

豆、棕油期价到达年内低点，关注技术面机会

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	5446.00	-0.22%	29.02 (7.11)	77.43 (-2.06)
棕油主力	4578.00	0.13%	32.27 (-7.12)	50.22 (-1.20)
菜油主力	6842.00	-0.41%	22.61 (-39.90)	28.08 (-0.48)
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	28.25 美元/磅	-0.42%	7.04 (-2.62)	21.81 (1.04)
马棕油 主力	2157.00 林吉特/吨	-0.60%	1.56 (-0.25)	7.22 (-0.25)

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	0.00(-5,290.00)	0.00(-5,390.00)	0.00(-5,380.00)
	广东(涨跌)	张家港(涨跌)	天津(涨跌)
24°棕榈油	0.00(-4,390.00)	0.00(-4,380.00)	0.00(-4,450.00)
	湖北(涨跌)	四川(涨跌)	江苏(涨跌)
四级菜油	7,200.00(-20.00)	7,360.00(-20.00)	7,140.00(-20.00)

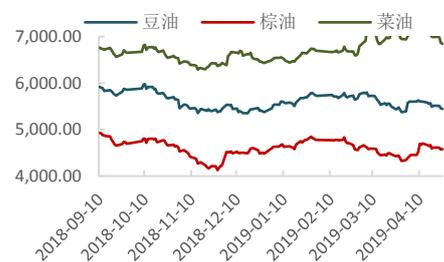
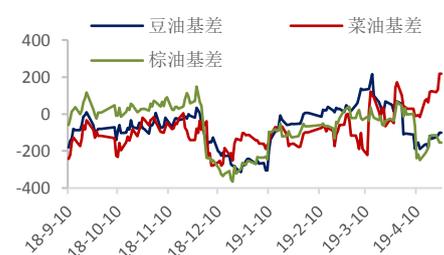
基差及涨跌情况

	黄埔(涨跌)	张家港(涨跌)	日照(涨跌)
一级豆油	-5,446.00 (-5,282.00)	-5,446.00 (-5,382.00)	-5,446.00 (-5,372.00)
	广东(涨跌)	张家港(涨跌)	天津(涨跌)
24°棕榈油	-4,578.00 (-4,398.00)	-4,578.00 (-4,388.00)	-4,578.00 (-4,458.00)
	湖北(涨跌)	四川(涨跌)	江苏(涨跌)
四级菜油	358.00 (0.00)	518.00 (0.00)	298.00 (0.00)

期货市场套利

跨期	豆油(涨跌)	棕油(涨跌)	菜油(涨跌)
5-9	-170.00 (8.00)	-264.00 (-16.00)	176.00 (-17.00)
跨品种	豆棕(涨跌)	菜棕(涨跌)	菜豆(涨跌)
主力合约	868.00 (-16.00)	2264.00 (-28.00)	1396.00 (-12.00)

报告日期 2019-04-26

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

荷兰拉博银行 (Rabobank) 周四报告称, 气象预报显示印度 2019 年季风雨量“接近常值”, 给棕榈油价格带来了额外的利空因素, 因为这种天气将削弱印度的植物油进口需求。与此同时, 该行预测本季度印尼棕榈油库存下滑速度将放慢, 而马来西亚库存仍将居高不下。据 MPOA, 马来西亚棕榈油 4 月 1-20 日产量环比下降 0.33%, 其中沙巴环比增加 11.36%。船运调查机构 ITS 周四发布数据显示, 马来西亚 4 月 1-25 日棕榈油产品出口量为 120.88 万吨, 环比增加 4.9%。但短期内马来棕油库存压力依旧存在。

加拿大统计局 (StatisticsCanada) 当地时间周三发布报告显示, 今年春季加拿大农户有意将油菜籽播种面积在去年基础上减少 150 万英亩, 其面积甚至低于分析师与交易商的预测, 因其与中国的贸易争端遏制需求。加拿大统计局调查结果显示, 油菜籽种植面积料较去年下滑 7% 至 2130 万英亩。报告出炉前, 分析师和交易商平均预测在 2180 万英亩。料对加菜籽期价形成一定支撑。

4 月 23 日晚间有消息称, 华东菜油企业收到通知, 后期到船可以直接靠码头取样, 另有传言泰州益海及江海的菜油已可使用, 菜油进口政策出现松动迹象。在菜油供应将重返宽松的预期下, 菜油期价跌至近两个月低点。年后菜系进口政策变动频繁, 市场对消息面反应偏大, 短期内中加关系将持续主导内盘菜油期现价格。如果国内菜油供应未得到实质性解决, 盘面仍会反复。从今日尾盘看菜油有企稳回弹迹象, 因此操作上不建议抛空, 谨慎观望为佳, 等待海关实锤。重点关注今日消息发酵情况和随后 5 月 8 日孟晚舟引渡听证会。

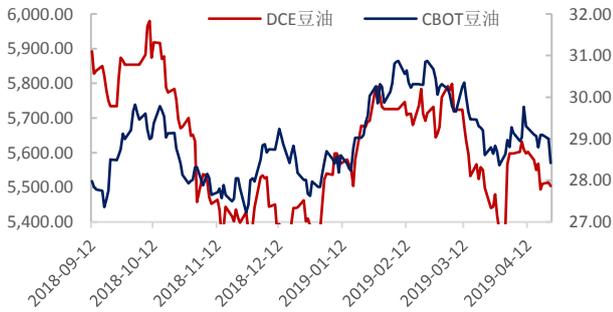
 操作建议

单边: 在菜油市场传言利空的带动下, 油脂悉数回调。尽管油脂基本面依旧偏弱, 但从技术面角度及长期视角来看, 豆油、棕油都存在做多空间, 长线投资者可酌情入场。

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, 但碍于油脂基本面较弱, 不建议试空。跨品种方面, 豆棕价差已跌下 900 元/吨, 但当下豆油基本面弱于棕油, 不建议此时入多; 菜豆、菜棕价差都有所回落, 若菜油市场传言落地后可再次做空。

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



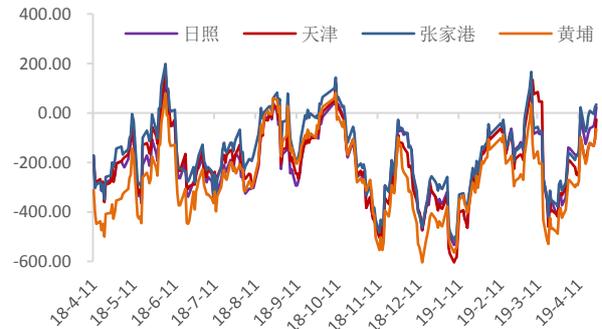
数据来源: wind、国都期货研究所

图3 豆油量价分析



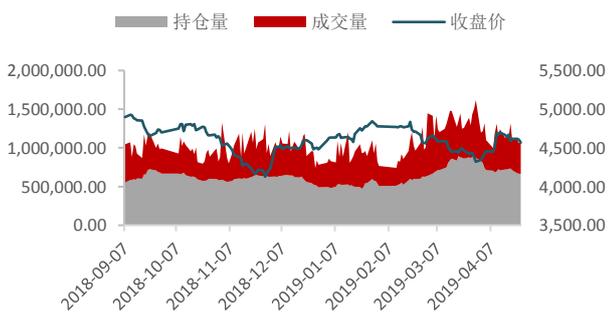
数据来源: wind、国都期货研究所

图4 豆油基差



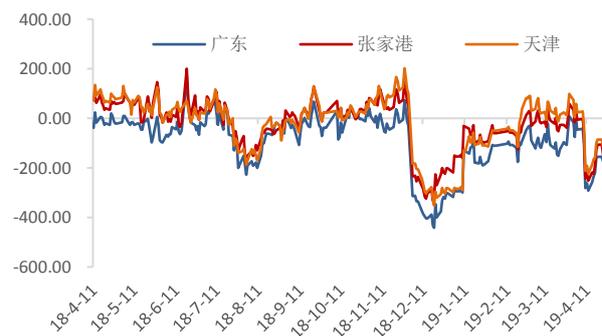
数据来源: wind、国都期货研究所

图5 棕榈油量价分析



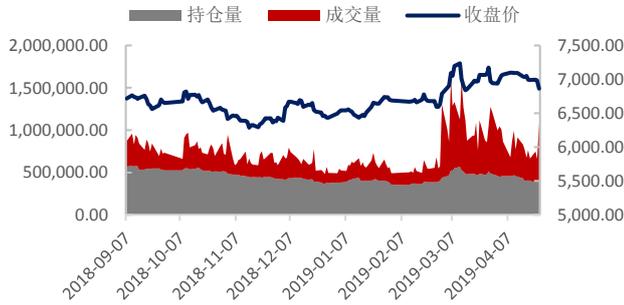
数据来源: wind、国都期货研究所

图6 棕榈油基差



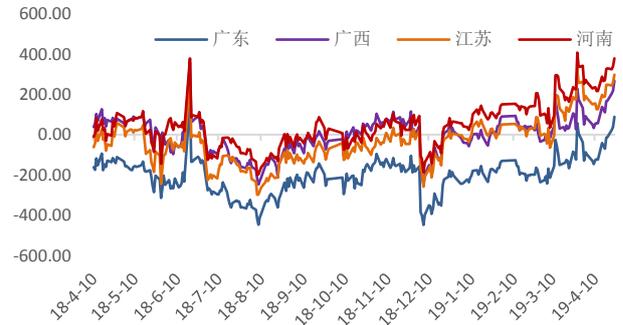
数据来源: wind、国都期货研究所

图7 菜籽油量价分析



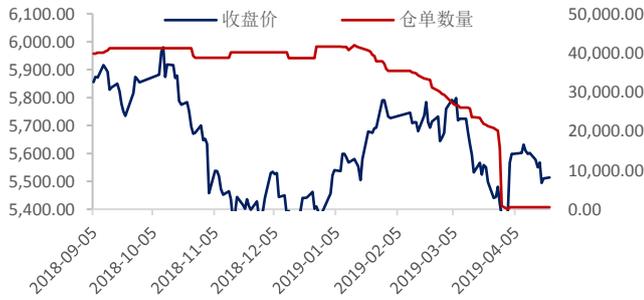
数据来源：wind、国都期货研究所

图8 菜籽油基差



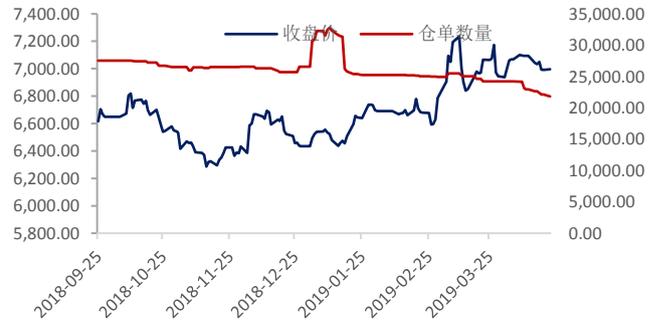
数据来源：wind、国都期货研究所

图9 豆油仓单数量变化



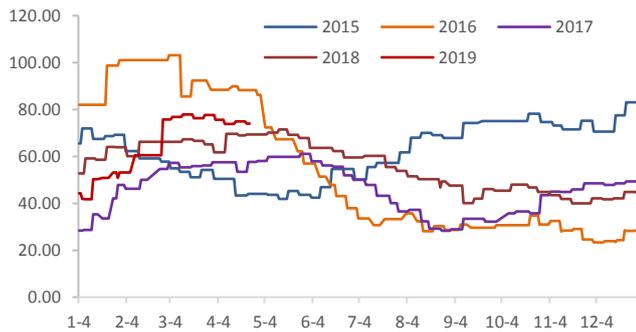
数据来源：wind、国都期货研究所

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。