

消息面主导盘面，短多仍存获利空间

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	5380.00	-0.15%	31.44 (7.11)	77.55 (-0.44)
棕油主力	4382.00	-0.72%	37.13 (-4.23)	56.48 (0.97)
菜油主力	7006.00	0.27%	26.77 (-5.47)	26.79 (0.24)
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	26.61 美元/磅	-0.67%	6.16 (0.90)	25.25 (0.08)
马棕油 主力	1984.00 林吉特/吨	0.05%	1.64 (-0.20)	6.44 (-0.70)

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	5,260.00(0.00)	5,350.00(0.00)	5,280.00(0.00)
	广东(涨跌)	张家港(涨跌)	天津(涨跌)
24°棕榈油	4,230.00(0.00)	4,300.00(0.00)	4,310.00(0.00)
	湖北(涨跌)	四川(涨跌)	江苏(涨跌)
四级菜油	7,220.00(0.00)	7,460.00(20.00)	7,210.00(0.00)

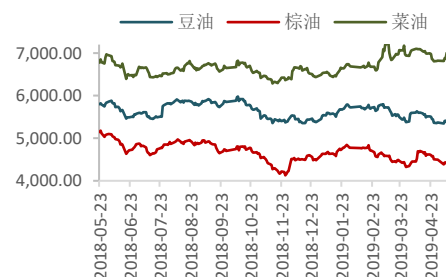
基差及涨跌情况

	黄埔(涨跌)	张家港(涨跌)	日照(涨跌)
一级豆油	-120.00 (0.00)	-30.00 (0.00)	-100.00 (0.00)
	广东(涨跌)	张家港(涨跌)	天津(涨跌)
24°棕榈油	-152.00 (30.00)	-82.00 (30.00)	-72.00 (30.00)
	湖北(涨跌)	四川(涨跌)	江苏(涨跌)
四级菜油	214.00 (-5.00)	454.00 (15.00)	204.00 (-5.00)

期货市场套利

跨期	豆油(涨跌)	棕油(涨跌)	菜油(涨跌)
9-1	-150.00 (0.00)	-186.00 (0.00)	128.00 (12.00)
跨品种	豆棕(涨跌)	菜棕(涨跌)	菜豆(涨跌)
主力合约	968.00 (-24.00)	2589.00 (15.00)	1621.00 (39.00)

报告日期 2019-05-14

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

根据船运调查机构 SGS 发布的数据，马来西亚 5 月 1-10 日棕榈油产品出口量为 55.95 万吨，较前月同期的 52.60 增加 6.4%。对马盘有所支撑，但需注意中美贸易战对于马来西亚棕榈油影响较大，短期缺乏上涨动力。

根据美国 USDA 供需报告公布的数据，美国 2019/20 年度大豆期末库存预估为 9.7 亿蒲式耳，高于分析师预估的 9.1 亿蒲式耳；2018/19 年度大豆年末库存预估为 9.95 亿蒲式耳，远高于 2017/18 年度的 4.38 亿蒲式耳，创下记录高位，且高于 4 月预估的 8.95 亿蒲式耳。加之巴西产量调增，全球 2019/20 年度大豆年末库存预估为 1.1309 亿吨，2018/19 年度期末库存为 1.1318 亿吨，高于 4 月预估的 1.0736 亿吨。在报告利空的影响下，美豆周五夜盘跌至近十年低位。豆油方面，2019/20 年度较之 2018/19 年度出口量下调 16.28% 至 18 亿磅，但由于产量下调及生柴消费增加，2019/20 年度豆油期末库存较之上年度减少 22.25% 至 14.5 亿磅。报告中豆油的基本面略强于美豆，周五夜盘公布数据后直线拉涨，但若缺乏美豆支撑，美豆油后续继续上涨的空间料不会太大。

昨日夜间，国务院关税税则委员会决定，自 2019 年 6 月 1 日 0 时起，对已实施加征关税的 600 亿美元清单美国商品中的部分，提高加征关税税率，分别实施 25%、20% 或 10% 加征关税。对之前加征 5% 关税的税目商品，仍继续加征 5% 关税。涉及初榨豆油等油脂类品种，在成本提高的预期下，油脂昨夜夜盘高走，料今日仍存炒作上涨空间。但从基本面来看，棕榈油丰产加之国内油脂库存充足，后续上涨利多并不明显。

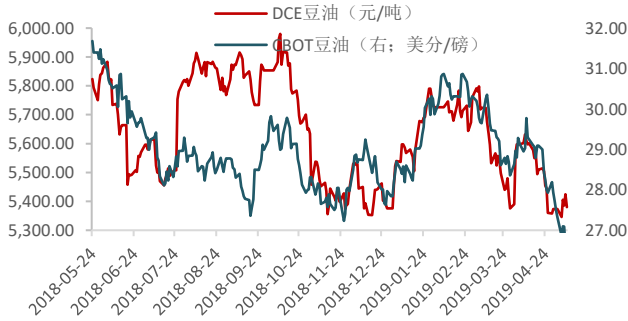
■ 操作建议

单边：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。从基本面角度来看，油脂消费低迷导致期价持续偏弱，消息面对价格占据主导位置。在中方加征 600 亿关税后，油脂短期存在上涨提振，可酌情做多豆油、菜油，棕油建议观望。

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，豆棕价差已扩大至接近 1000 元/吨，但鉴于豆油强于棕油，在 1100 元/吨下仍存做多空间。

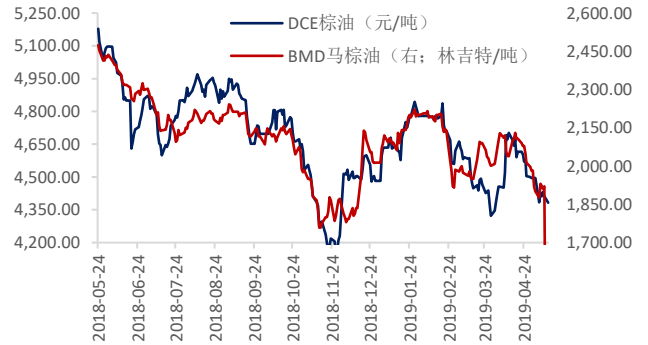
相关图表

图1 豆油内外盘主力合约走势



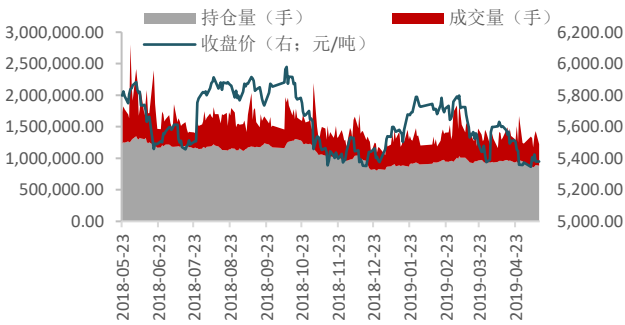
数据来源: wind、国都期货研究所

图2 棕榈油内外盘主力合约走势



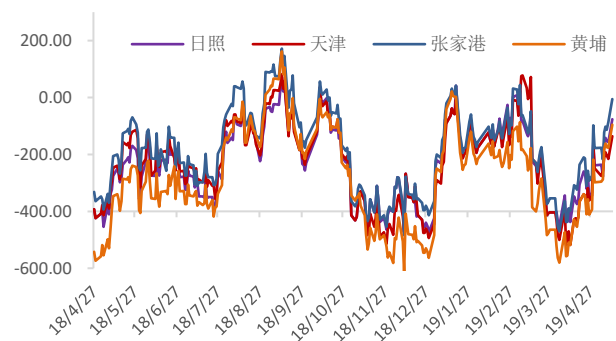
数据来源: wind、国都期货研究所

图3 豆油量价分析



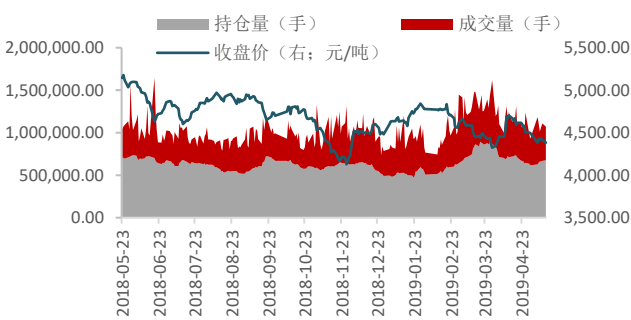
数据来源: wind、国都期货研究所

图4 豆油基差



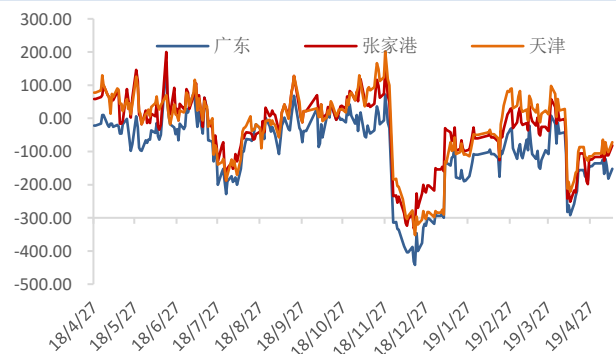
数据来源: wind、国都期货研究所

图5 棕榈油量价分析



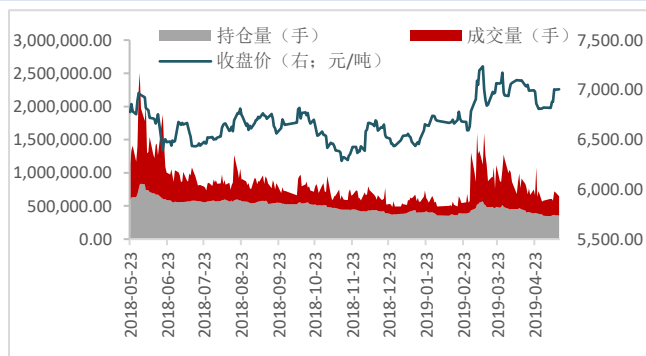
数据来源: wind、国都期货研究所

图6 棕榈油基差



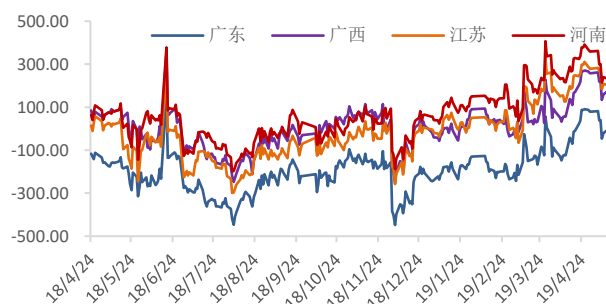
数据来源: wind、国都期货研究所

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



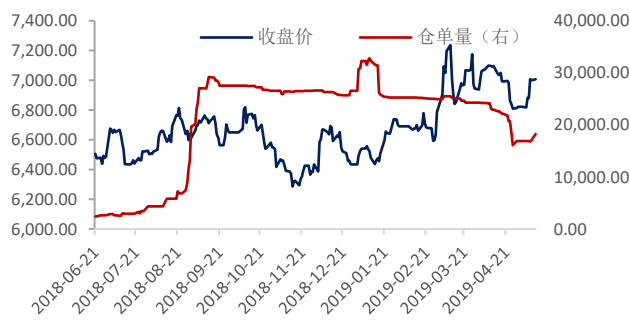
数据来源：wind、国都期货研究所

图9 豆油仓单数量变化



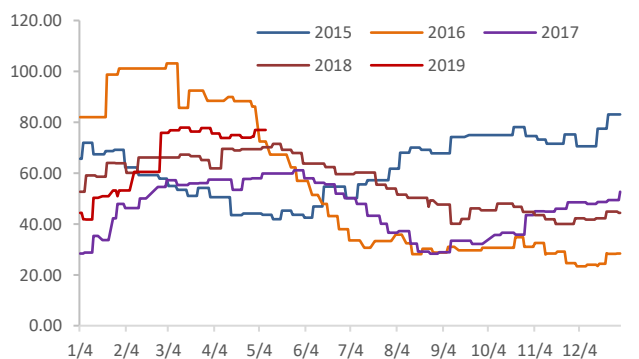
数据来源：wind、国都期货研究所

图10 菜油仓单数量变化



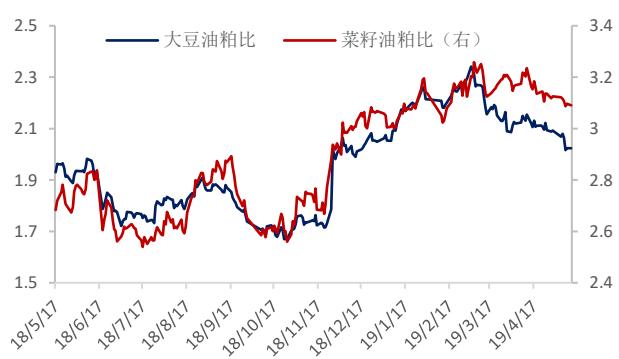
数据来源：wind、国都期货研究所

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。