

消息面真空阶段，基本面主导期价走弱

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	5464.00	-0.26%	30.86 (7.11)	75.76 (-0.14)
棕油主力	4476.00	-0.36%	28.84 (-18.18)	54.18 (-0.45)
菜油主力	7044.00	-0.07%	23.06 (-2.63)	28.38 (-0.46)
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	27.19 美元/磅	-1.91%	7.00 (1.62)	24.88 (0.20)
马棕油 主力	2096.00 林吉特/吨	0.00%	2.68 (0.37)	7.16 (0.34)

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	5,350.00(0.00)	5,410.00(0.00)	5,350.00(0.00)
	广东(涨跌)	张家港(涨跌)	天津(涨跌)
24°棕榈油	4,380.00(0.00)	4,400.00(0.00)	4,410.00(0.00)
	湖北(涨跌)	四川(涨跌)	江苏(涨跌)
四级菜油	7,320.00(0.00)	7,500.00(0.00)	7,300.00(0.00)

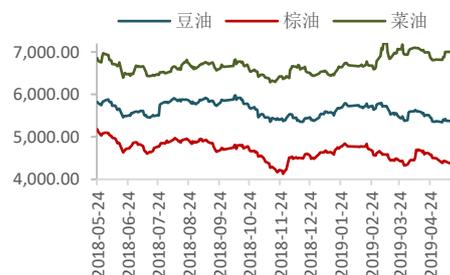
基差及涨跌情况

	黄埔(涨跌)	张家港(涨跌)	日照(涨跌)
一级豆油	-114.00 (6.00)	-54.00 (6.00)	-114.00 (6.00)
	广东(涨跌)	张家港(涨跌)	天津(涨跌)
24°棕榈油	-96.00 (4.00)	-76.00 (4.00)	-66.00 (4.00)
	湖北(涨跌)	四川(涨跌)	江苏(涨跌)
四级菜油	276.00 (-8.00)	456.00 (-8.00)	256.00 (-8.00)

期货市场套利

跨期	豆油(涨跌)	棕油(涨跌)	菜油(涨跌)
9-1	-150.00 (4.00)	-170.00 (4.00)	106.00 (-12.00)
跨品种	豆棕(涨跌)	菜棕(涨跌)	菜豆(涨跌)
主力合约	988.00 (-2.00)	2568.00 (12.00)	1580.00 (14.00)

报告日期 2019-05-21

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

马来船运调查机构 ITS 周一公布的数据显示，马来西亚 5 月 1-20 日棕榈油出口量为 101.84 万吨，较 4 月同期的 90.09 万吨增加 13%。其中，毛棕油出口量增加较多，精炼油出口量变化不大。从出口市场来看，面向欧盟出口增加较多，面向中国、印度等出口持平或减少。短期提振马盘，但中期来看上方空间相对有限。

上周美国中西部大豆种植延迟且多降水，天气炒作期价走高，但出口问题依然存在，中期来看美豆油将偏弱运行。国内油厂开工率较高，豆油库存仍在增加。尽管中美贸易战使豆油盘面表现较为坚挺，但基本面没有改善，若无进一步消息刺激，豆油可能步入下滑周期。

■ 操作建议

单边：近期中美贸易战推动豆油小幅走高，但二季度油脂整体空头趋势不变，操作上建议逢高沽空豆油、棕油，豆油压力位 5500；棕油压力位 4450。在中加关系再度发酵的背景下，叠加近期豆棕偏强，菜油将开启新一轮上涨周期，可逢低入多菜油，压力位可看到 7200。

套利：油粕比方面，粕类基本面强于油类，本周油粕比仍存下探可能，前期空头仓位可逐渐止盈，轻仓持有。跨品种方面，菜棕价差扩大可继续持有；豆棕价差已接近 1000 元/吨，暂看 1050 元/吨阻力位。

相关图表

图1 豆油内外盘主力合约走势



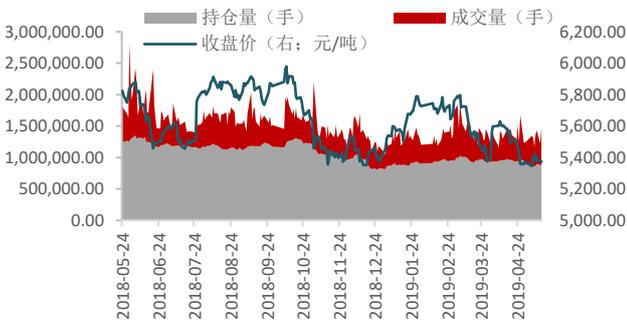
数据来源: wind、国都期货研究所

图2 棕榈油内外盘主力合约走势



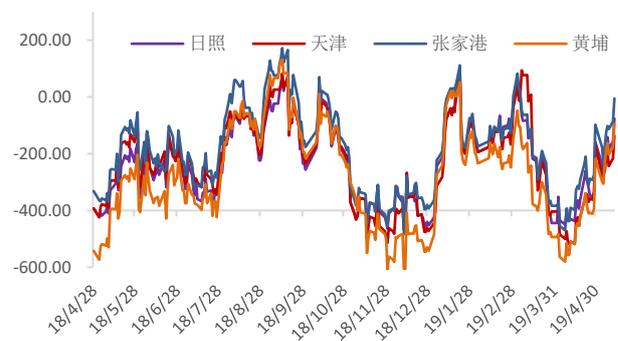
数据来源: wind、国都期货研究所

图3 豆油量价分析



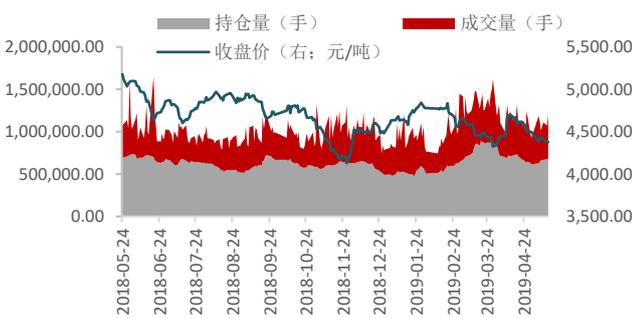
数据来源: wind、国都期货研究所

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



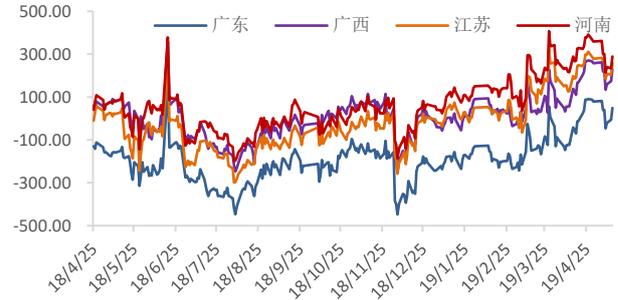
数据来源: wind、国都期货研究所

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



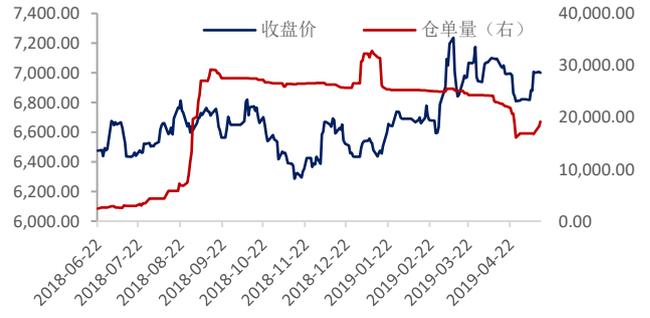
数据来源：wind、国都期货研究所

图9 豆油仓单数量变化



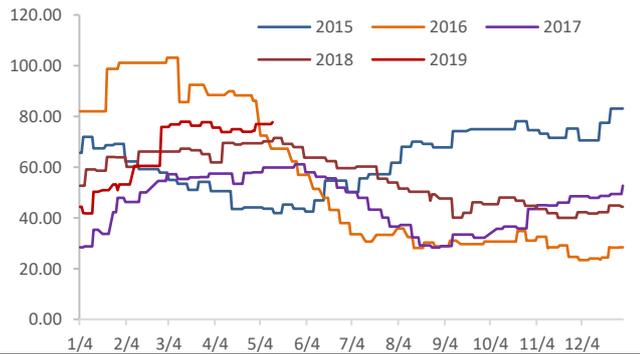
数据来源：wind、国都期货研究所

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。