


## 棕油领跌油脂，豆棕价差接近 1100

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	5644.00	-1.60%	44.83 (7.11)	67.49 (0.77)
棕油主力	4570.00	-2.81%	53.84 (14.70)	49.22 (2.83)
菜油主力	6594.00	-1.39%	23.08 (9.70)	26.61 (0.06)
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	30.44 美元/磅	-0.78%	8.17 (-0.72)	21.88 (0.69)
马棕油 主力	2184.00 林吉特/吨	-1.31%	2.42 (0.45)	7.57 (0.75)

### 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	5,580.00(-50.00)	5,700.00(-50.00)	5,710.00(-50.00)
	广东(涨跌)	张家港(涨跌)	天津(涨跌)
24°棕榈油	4,530.00(-90.00)	4,590.00(-90.00)	4,650.00(-100.00)
	湖北(涨跌)	四川(涨跌)	江苏(涨跌)
四级菜油	6,700.00(-40.00)	6,880.00(-30.00)	6,680.00(-30.00)

### 基差及涨跌情况

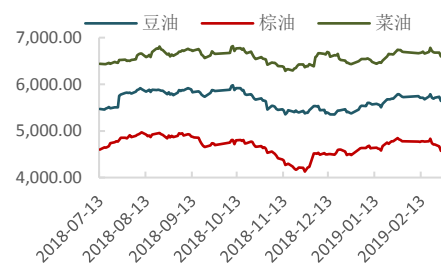
	黄埔(涨跌)	张家港(涨跌)	日照(涨跌)
一级豆油	-64.00 (38.00)	56.00 (38.00)	66.00 (38.00)
	广东(涨跌)	张家港(涨跌)	天津(涨跌)
24°棕榈油	-40.00 (8.00)	20.00 (8.00)	80.00 (-2.00)
	湖北(涨跌)	四川(涨跌)	江苏(涨跌)
四级菜油	106.00 (44.00)	286.00 (54.00)	86.00 (54.00)

### 期货市场套利

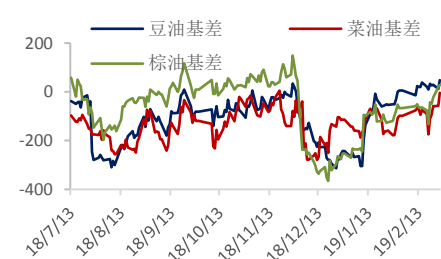
跨期	豆油(涨跌)	棕油(涨跌)	菜油(涨跌)
5-9	-106.00 (-18.00)	-138.00 (-34.00)	-177.00 (-5.00)
跨品种	豆棕(涨跌)	菜棕(涨跌)	菜豆(涨跌)
主力合约	1074.00 (10.00)	2024.00 (14.00)	950.00 (4.00)

报告日期 2019-02-27

### 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

马来西亚棕榈油连续两日下挫，主要出于三部分原因。一方面是市场之前对马来西亚棕榈油季节性去库存存在预期，但据昨日船运调查机构 SGS 公布的数据，马来棕榈油出口环比下降 7.1%，加上 MPOA 公布 2 月 1-20 日马棕油产量环比增加 3.5%，高于 2 月正常值，使得市场去库存目标不及预期，推动马盘走软。第二是中美磋商取得实质性进展，中国增加大豆进口，且巴西逐渐从干旱天气中缓和过来，收割量与日俱增，其实在一定程度上压缩了棕榈油市场，增加了马来出口的压力。第三是原油连续两天下跌，POGO 价差为负，棕榈油的生柴需求得不到提振，去库缺乏有效途径。综合以上三项利空，马盘继前一日跌势又收长阴线，短期内情绪偏弱，连盘较之马盘相对较坚挺，但下跌趋势不会改变。

印尼棕榈油协会数据显示，2018 年印尼棕榈油出口量为 3460 万吨，比 2017 年提高 8%，其中对中国和巴基斯坦的出口量提高，但因为印度征收的进口关税较高，对印度出口量同比减少 12%。2018 年印尼的毛棕榈油产量为 4300 万吨，同比提高 12.5%，为历史最高产量。2019 年毛棕榈油产量预计提高 4~5 个百分点。中国气象局国家气候中心（NCC）发布报告，确认 2018 年 9 月至 2019 年 1 月，赤道中东太平洋达到一次厄尔尼诺事件标准。厄尔尼诺现象的发生将造成东南亚地区天气高温干旱，降低头号生产国印度尼西亚和马来西亚的油棕鲜果串（FFB）的单产水平，从而影响棕榈油供给。长期来看，如果后期厄尔尼诺现象可以通过减少主产国棕榈油产量降低库存，棕油价格或有转机。

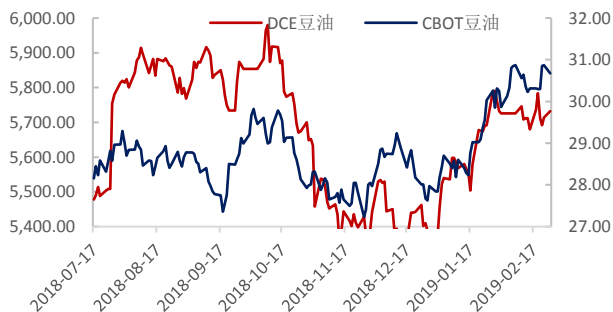
## ■ 操作建议

单边：鉴于马来产地多重利空因素，且连盘和马盘的关联性较强，本周可轻仓做空棕油。豆油在延后加征关税时点后震荡偏弱，走势无明显指向性，或跟随棕油下行，但空间不大，建议观望。

套利：油粕比方面，当下粕类利空逐渐出尽，油粕比在不断升高后出现拐点，建议止盈平仓，但粕类并无较大利好，因此不建议做空油粕比。跨品种方面，可将豆油作为多头配置进行套利，不过当前豆棕价差已达 1050 元/吨，如果棕油后续无更多利空或豆油回调，做多价差的空间恐不会太大。

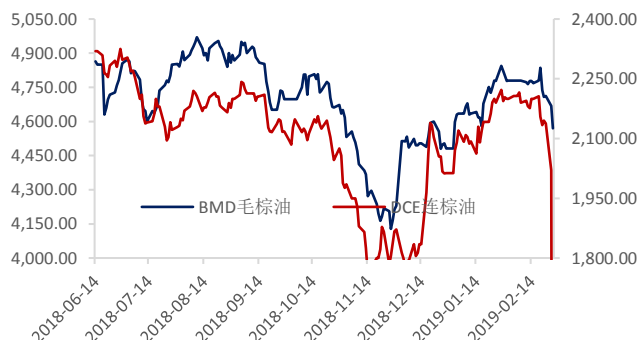
相关图表

图 1 豆油内外盘主力合约走势



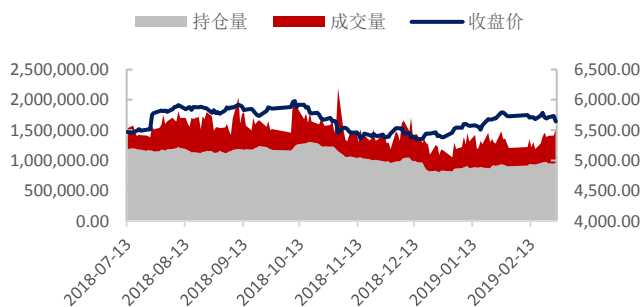
数据来源: wind、国都期货研究所

图 2 棕榈油内外盘主力合约走势



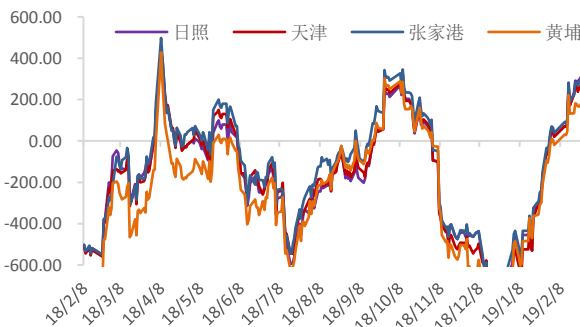
数据来源: wind、国都期货研究所

图 3 豆油量价分析



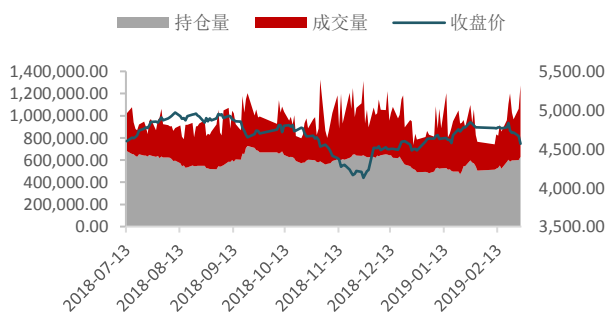
数据来源: wind、国都期货研究所

图 4 豆油基差



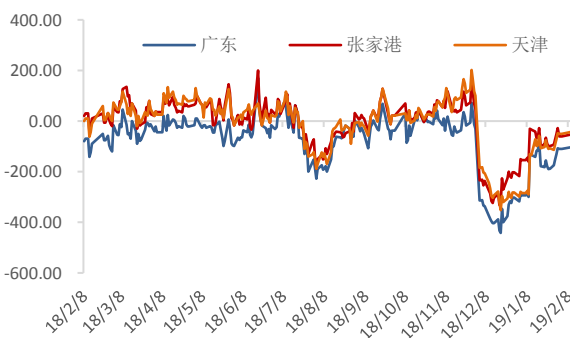
数据来源: wind、国都期货研究所

图 5 棕榈油量价分析



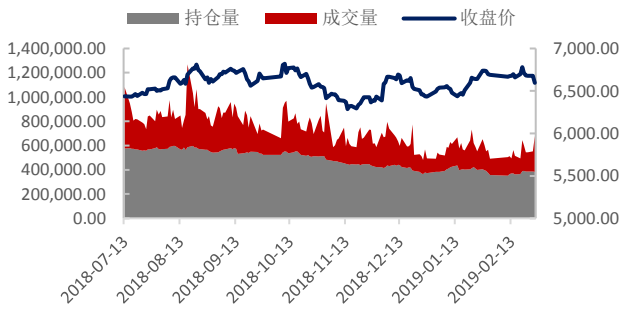
数据来源: wind、国都期货研究所

图 6 棕榈油基差



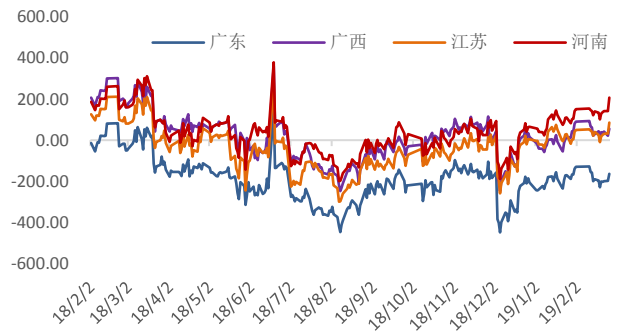
数据来源: wind、国都期货研究所

图7 菜籽油量价分析



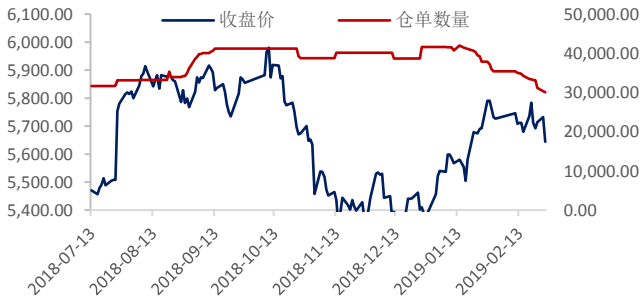
数据来源：wind、国都期货研究所

图8 菜籽油基差



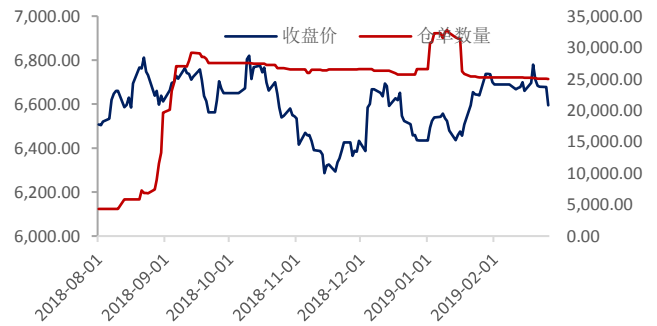
数据来源：wind、国都期货研究所

图9 豆油仓单数量变化



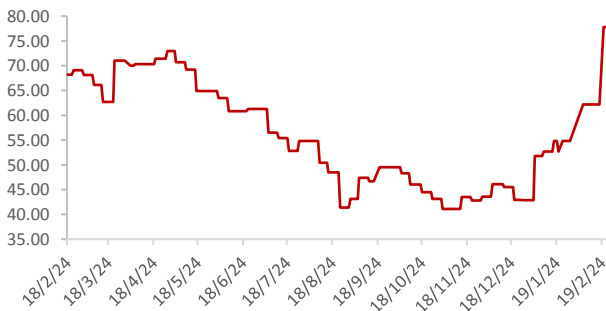
数据来源：wind、国都期货研究所

图10 菜油仓单数量变化



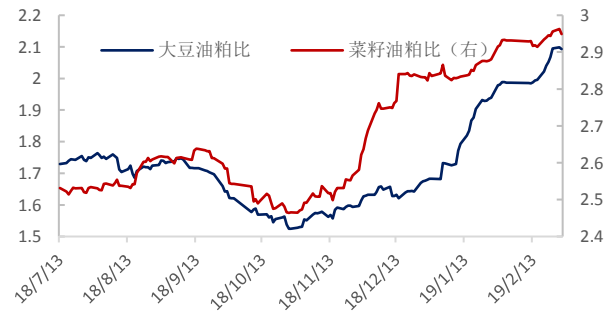
数据来源：wind、国都期货研究所

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。