


油脂走势内强外弱，今日警惕下行风险

报告日期 2019-03-05

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	5792.00	0.94%	62.84 (7.11)	68.30 (3.53)
棕油主力	4662.00	1.61%	62.42 (-6.75)	50.06 (0.94)
菜油主力	6876.00	1.97%	39.65 (-22.91)	29.10 (0.45)
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	30.31 美元/磅	0.20%	5.90 (1.08)	22.81 (-0.03)
马棕油 主力	2149.00 林吉特/吨	-1.83%	1.92 (-0.68)	7.13 (-0.85)

现货价格及涨跌情况

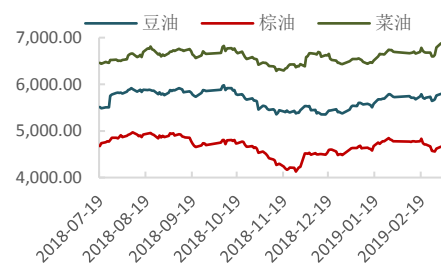
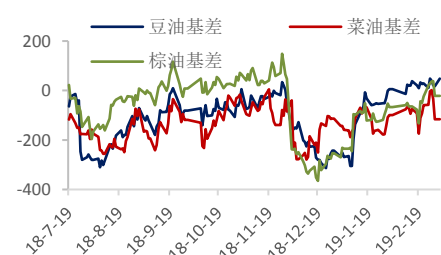
	黄埔(涨跌)	张家港(涨跌)	日照(涨跌)
一级豆油	5,720.00(70.00)	5,850.00(50.00)	5,830.00(60.00)
	广东(涨跌)	张家港(涨跌)	天津(涨跌)
24°棕榈油	4,540.00(10.00)	4,650.00(60.00)	4,700.00(50.00)
	湖北(涨跌)	四川(涨跌)	江苏(涨跌)
四级菜油	6,930.00(100.00)	7,050.00(100.00)	6,880.00(100.00)

基差及涨跌情况

	黄埔(涨跌)	张家港(涨跌)	日照(涨跌)
一级豆油	-72.00 (38.00)	58.00 (18.00)	38.00 (28.00)
	广东(涨跌)	张家港(涨跌)	天津(涨跌)
24°棕榈油	-122.00 (-32.00)	-12.00 (18.00)	38.00 (8.00)
	湖北(涨跌)	四川(涨跌)	江苏(涨跌)
四级菜油	54.00 (10.00)	174.00 (10.00)	4.00 (10.00)

期货市场套利

跨期	豆油(涨跌)	棕油(涨跌)	菜油(涨跌)
5-9	-90.00 (-2.00)	-134.00 (0.00)	-202.00 (-22.00)
跨品种	豆棕(涨跌)	菜棕(涨跌)	菜豆(涨跌)
主力合约	1130.00 (-10.00)	2214.00 (48.00)	1084.00 (58.00)


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

上周六，外交部发言人陆慷表示，坚决反对加拿大执意推进针对中国公民孟晚舟的所谓引渡司法程序，受此影响，加拿大油菜籽卸船和后续进口可能继续受阻。由于猪瘟疫情持续压制豆粕反弹，油脂油料市场越发呈现出油强粕弱的情况。

据外电 3 月 4 日消息，棕榈油行业知名分析师表示，全球 2018/19 年度棕榈油产量将触及 7490 万吨。另据行业专家称，2019/20 作物年度全球棕榈油需求预计下滑，为 20 年来首次萎缩，因头号购买国印度的国内油籽供应增加以及欧洲和中国需求放缓。印度溶剂萃取商协会主管称，作为棕榈油替代品的油菜籽产量料达到创纪录的 800 万吨，增幅超 50 万吨，能满足国内植物油需求增速，因此进口量将维持在去年 1500 万吨的水平。欧洲一方面对棕榈油的限制更为严格，一方面也因中美贸易战而进口了更多大豆，棕榈油 2 月进口量呈现下滑趋势。中国也受中美贸易战的影响，试图通过进口更多美豆缓解贸易纠纷，因此棕榈油需求量也大幅减少。在此背景下，马棕油的去库难度加大，价格反弹存在上方阻力。

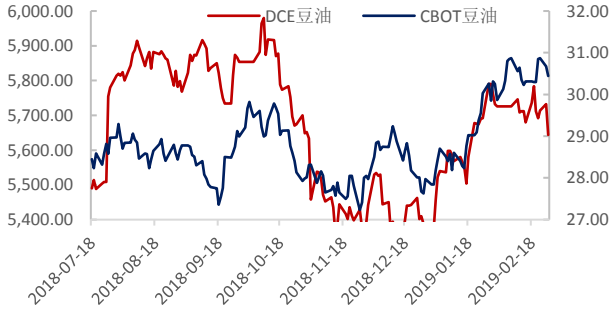
 操作建议

单边：在 2 月下旬油脂呈现出不同程度的回调，因此当下油脂处于相对低点，豆油、棕油可酌情布局多仓。菜油由于 3 月 1 日涨幅过大，压缩了部分上涨空间，建议谨慎观望。

套利：产业利润套利方面，粕类价格仍处于下行通道中，但不建议此时入场做多，前期做多仓位可逐渐止盈离场。跨品种方面，豆棕价差已超 1100 一线，可寻合适机会介入做空。

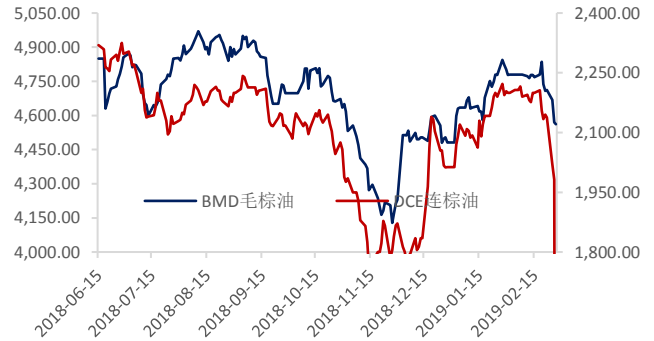
相关图表

图 1 豆油内外盘主力合约走势



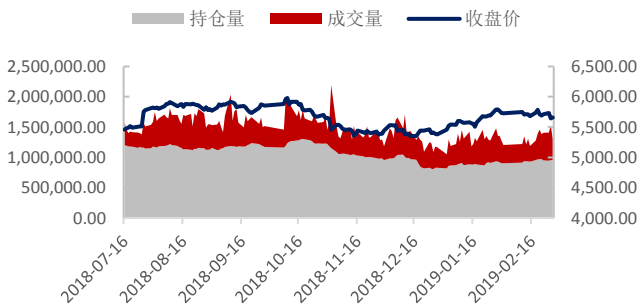
数据来源: wind、国都期货研究所

图 2 棕榈油内外盘主力合约走势



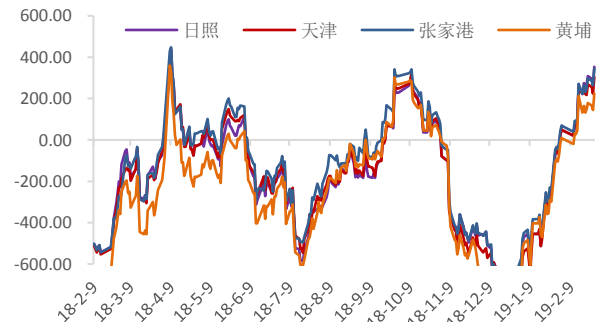
数据来源: wind、国都期货研究所

图 3 豆油量价分析



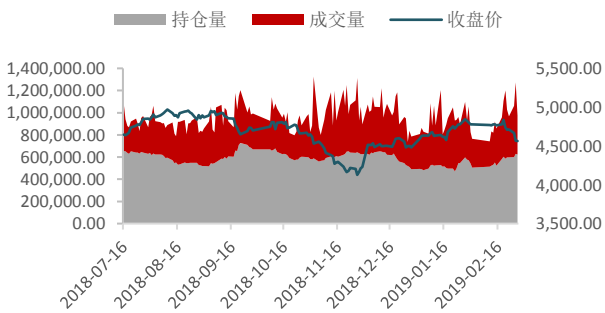
数据来源: wind、国都期货研究所

图 4 豆油基差



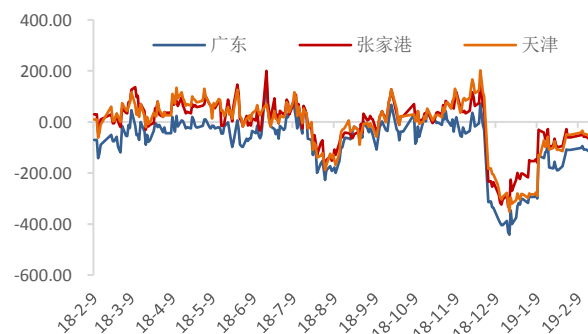
数据来源: wind、国都期货研究所

图 5 棕榈油量价分析



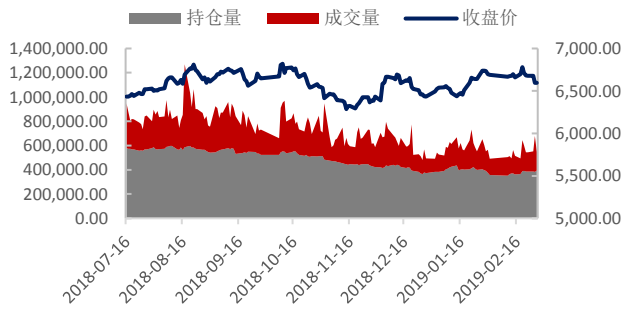
数据来源: wind、国都期货研究所

图 6 棕榈油基差



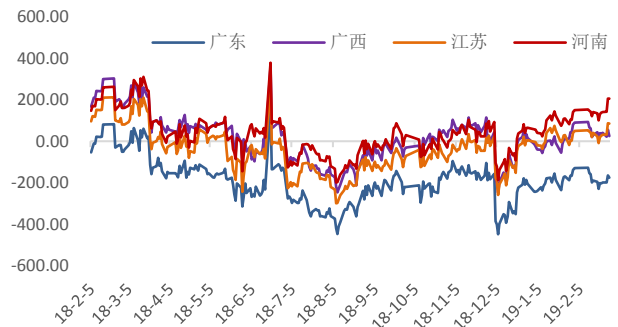
数据来源: wind、国都期货研究所

图7 菜籽油量价分析



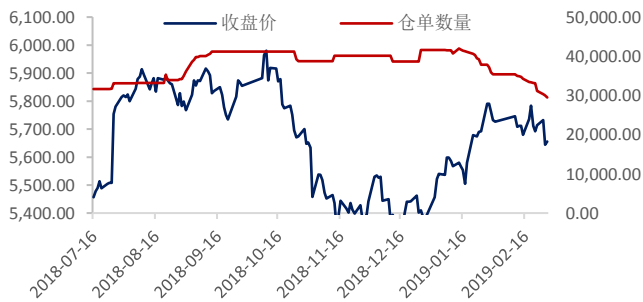
数据来源：wind、国都期货研究所

图8 菜籽油基差



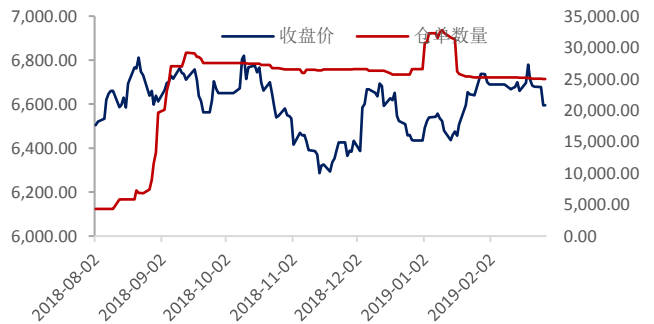
数据来源：wind、国都期货研究所

图9 豆油仓单数量变化



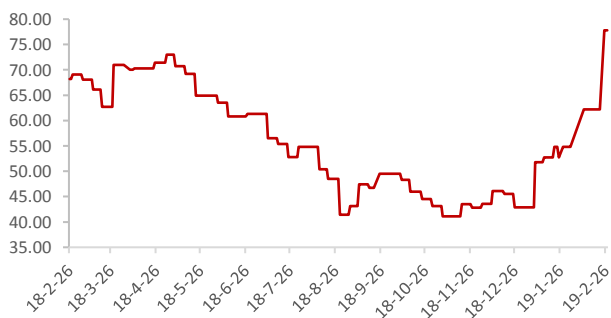
数据来源：wind、国都期货研究所

图10 菜油仓单数量变化



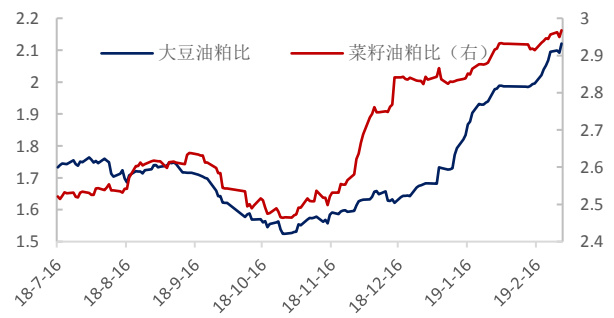
数据来源：wind、国都期货研究所

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。