

**油脂全线收跌，逢低做多菜油**

报告日期 2019-03-29

关注度：★★★

## 市场信息

**期货量价一览**

| 内盘        | 收盘价<br>元         | 涨跌幅    | 成交量(增减)<br>万手 | 持仓量(增减)<br>万手 |
|-----------|------------------|--------|---------------|---------------|
| 豆油主力      | 5420.00          | -0.84% | 32.60 (7.11)  | 46.69 (-1.62) |
| 棕油主力      | 4378.00          | -1.22% | 45.24 (4.98)  | 52.43 (0.44)  |
| 菜油主力      | 6973.00          | -2.57% | 57.67 (17.32) | 23.40 (-2.10) |
| 外盘        | 收盘价              | 涨跌幅    | 成交量(增减)<br>万手 | 持仓量(增减)<br>万手 |
| 美豆油<br>主力 | 28.83<br>美元/磅    | 0.63%  | 6.74 (1.86)   | 18.89 (-0.63) |
| 马棕油<br>主力 | 2120.00<br>林吉特/吨 | -0.75% | 1.68 (-0.12)  | 7.33 (0.02)   |

**现货价格及涨跌情况**

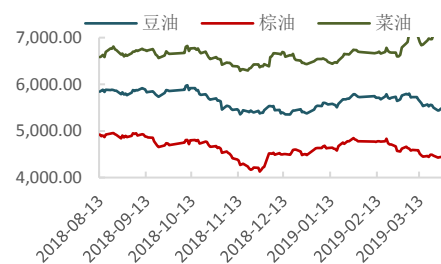
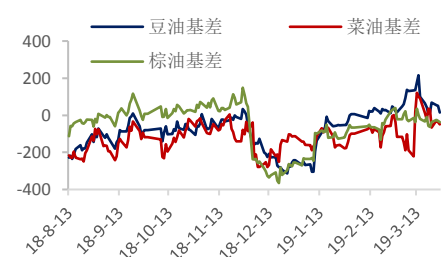
|        | 黄埔(涨跌)           | 张家港(涨跌)          | 日照(涨跌)           |
|--------|------------------|------------------|------------------|
| 一级豆油   | 5,390.00(0.00)   | 5,500.00(0.00)   | 5,450.00(-10.00) |
|        | 广东(涨跌)           | 张家港(涨跌)          | 天津(涨跌)           |
| 24°棕榈油 | 4,330.00(0.00)   | 4,380.00(-20.00) | 4,420.00(-30.00) |
|        | 湖北(涨跌)           | 四川(涨跌)           | 江苏(涨跌)           |
| 四级菜油   | 7,350.00(-20.00) | 7,460.00(-40.00) | 7,300.00(-50.00) |

**基差及涨跌情况**

|        | 黄埔(涨跌)          | 张家港(涨跌)         | 日照(涨跌)          |
|--------|-----------------|-----------------|-----------------|
| 一级豆油   | -30.00 (60.00)  | 80.00 (60.00)   | 30.00 (50.00)   |
|        | 广东(涨跌)          | 张家港(涨跌)         | 天津(涨跌)          |
| 24°棕榈油 | -48.00 (60.00)  | 2.00 (40.00)    | 42.00 (30.00)   |
|        | 湖北(涨跌)          | 四川(涨跌)          | 江苏(涨跌)          |
| 四级菜油   | 377.00 (181.00) | 487.00 (161.00) | 327.00 (151.00) |

**期货市场套利**

| 跨期   | 豆油(涨跌)          | 棕油(涨跌)               | 菜油(涨跌)               |
|------|-----------------|----------------------|----------------------|
| 5-9  | -164.00 (-6.00) | -242.00 (-18.00)     | 44.00 (-58.00)       |
| 跨品种  | 豆棕(涨跌)          | 菜棕(涨跌)               | 菜豆(涨跌)               |
| 主力合约 | 1042.00 (0.00)  | 2595.00<br>(-141.00) | 1553.00<br>(-141.00) |


**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

3月28日，豆油仓单15717手，较上一交易日减少4420手，连续一周下降。豆油仓单依旧维持历史高位。年后以来，豆油仓单逐渐递减，仓单压力逐渐释放，但鉴于基本面依旧惨淡，库存处于历史高位，豆油缺乏上涨动力。

据《油世界》发布的报告显示，2018/19年度全球10种主要油籽的消费将继续远远低于最初预期，产量可能比消费高出900万吨。全球油籽消费显著放慢，尤其是大豆和油菜籽。报告称，预计2018/19年度全球大豆消费将比上年仅仅增加210万吨，全球大豆和油菜籽期末库存将创下历史新高。

加拿大油菜籽理事会(CCC)总裁吉姆·艾弗森表示，中国已经把对理查德森国际公司实施的油菜籽进口禁令扩大到了所有加拿大出口商。据邦成粮油在线数据，据不完全统计，预计3月菜籽到港量在60万吨左右，4-5月菜籽到港量大幅缩减，暂预计累计仅十余万吨。预计菜籽油在此消息提振下，仍存上涨空间，菜棕、菜豆价差扩大可继续持有。

印尼2月棕榈油产量料较上月增加5.6%，至380吨，而出口预计下降5.6%，至305吨。由于印度和中国等主要消费国需求低迷，而印尼和马来西亚去年丰产后出现供应过剩，全球棕榈油价格过去一个月承压。在棕榈油库存本就较高的背景下，增产无疑增加了库存压力，后续棕榈油价格继续震荡筑底。

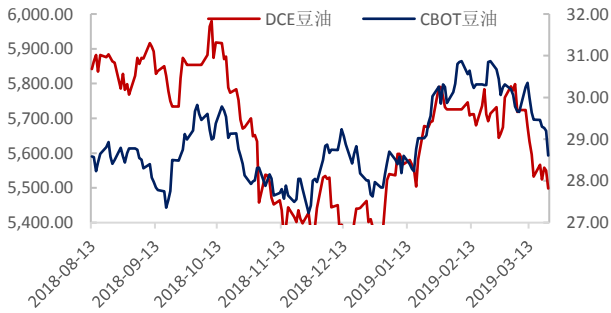
 操作建议

单边：菜油上周在经历两天的盘整后涨势未停，预计在到达7250一线前仍有上行空间，前期多单继续持有，前期未减仓不建议此时入场。棕油和马盘联动紧密，短期内轻仓偏空操作。豆油在中美磋商之前行情震荡的可能性较大，建议耐心等待。

套利：油粕比方面，上周随着豆粕、菜粕的上涨，油粕比呈现不同程度的下降。但后续来看，油粕比上涨、下跌空间都存在阻力，因此不建议进行油粕比套利。跨品种方面，豆棕价差逐渐回落，待其低至1000元/吨以下时可入场做多，菜棕价差扩大继续持有。跨期方面，棕油近月合约受库存压制表现较弱，59反套继续持有。

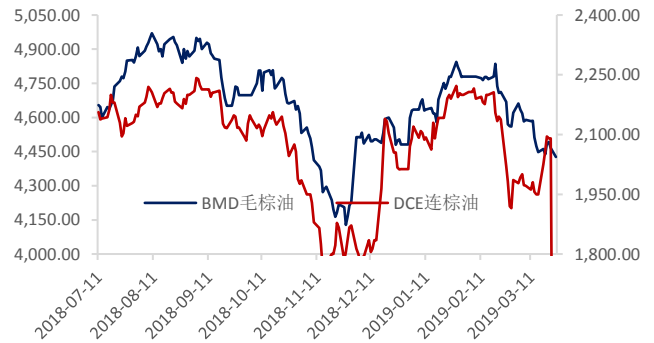
相关图表

图1 豆油内外盘主力合约走势



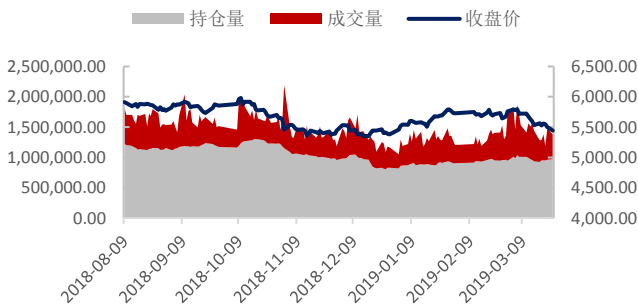
数据来源: wind、国都期货研究所

图2 棕榈油内外盘主力合约走势



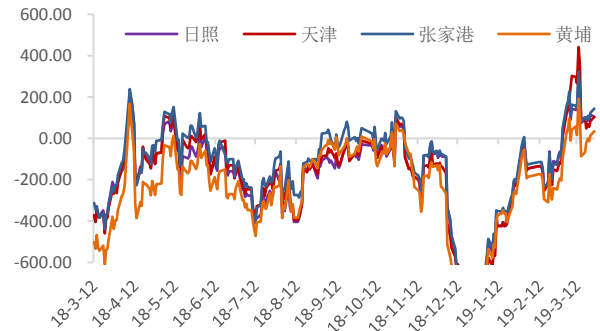
数据来源: wind、国都期货研究所

图3 豆油量价分析



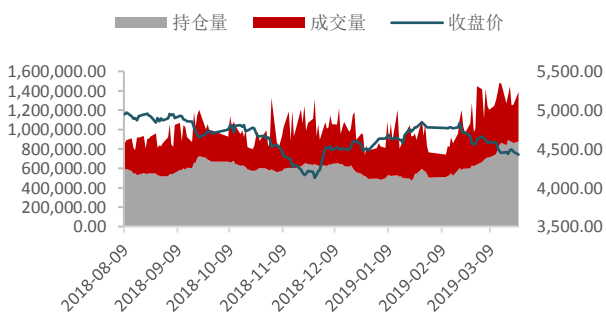
数据来源: wind、国都期货研究所

图4 豆油基差



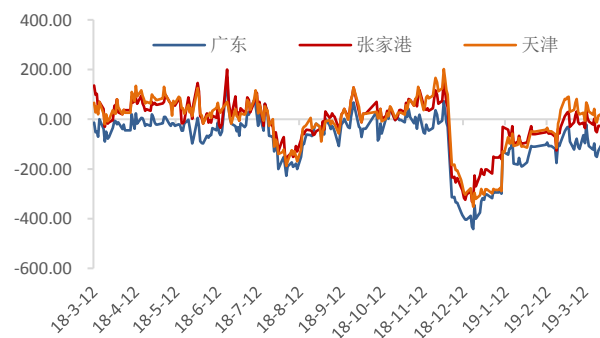
数据来源: wind、国都期货研究所

图5 棕榈油量价分析



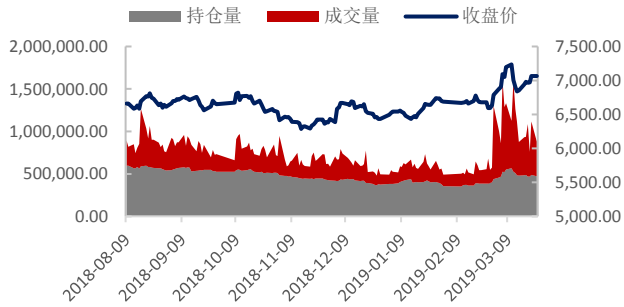
数据来源: wind、国都期货研究所

图6 棕榈油基差



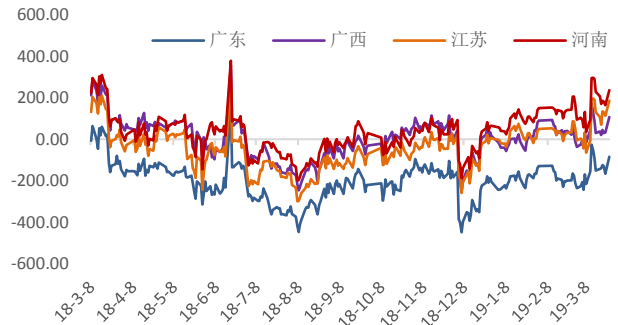
数据来源: wind、国都期货研究所

图7 菜籽油量价分析



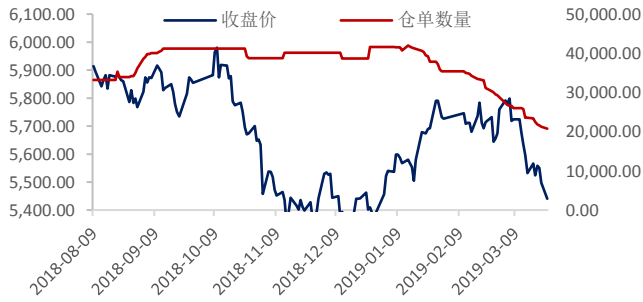
数据来源：wind、国都期货研究所

图8 菜籽油基差



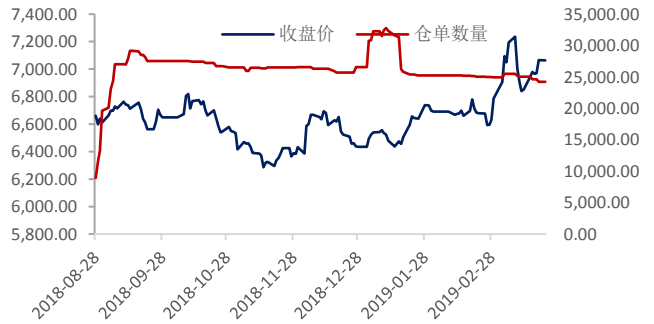
数据来源：wind、国都期货研究所

图9 豆油仓单数量变化



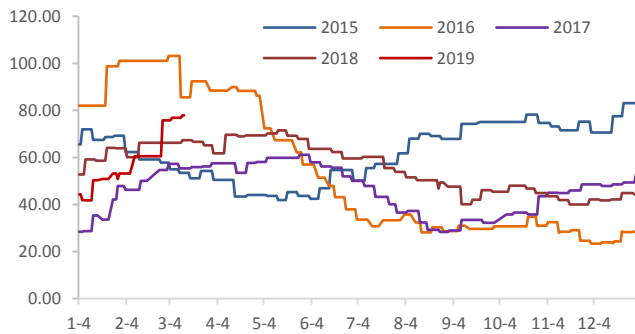
数据来源：wind、国都期货研究所

图10 菜油仓单数量变化



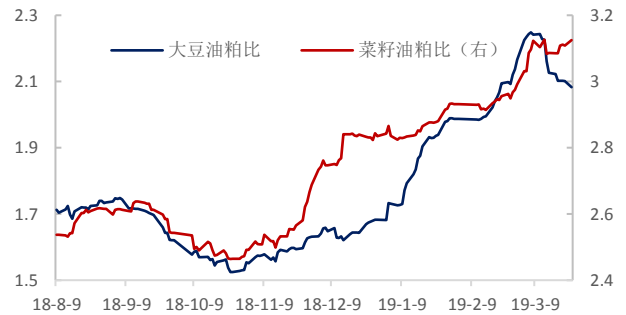
数据来源：wind、国都期货研究所

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。