国都期货 GUODU FUTURES

油脂晨报/期货研究

油脂高开低走，缺乏上涨动力

关注度：★★

报告日期 2019-04-09

市场信息

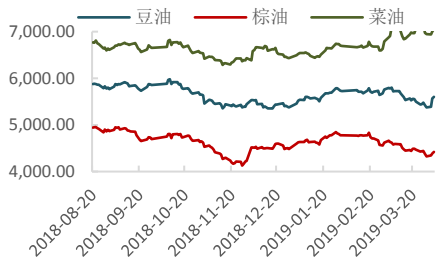
期货量价一览				
内盘	收盘价 元	涨跌幅	成交量(增减) 万手	持仓量(增减) 万手
豆油主力	5602.00	0.21%	15.06 (7.11)	54.63 (2.11)
棕油主力	4452.00	0.45%	17.29 (-5.15)	32.89 (-1.90)
菜油主力	7100.00	0.58%	10.47 (-4.15)	24.59 (1.11)
外盘	收盘价	涨跌幅	成交量(增减) 万手	持仓量(增减) 万手
美豆油 主力	29.14 美元/磅	-0.21%	5.48 (-1.46)	16.01 (-0.68)
马棕油 主力	2200.00 林吉特/吨	-1.08%	1.75 (-0.17)	5.71 (-0.57)

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	5,400.00(0.00)	5,510.00(0.00)	5,530.00(0.00)
	广东(涨跌)	张家港(涨跌)	天津(涨跌)
24°棕榈油	4,410.00(0.00)	4,450.00(0.00)	4,480.00(0.00)
	湖北(涨跌)	四川(涨跌)	江苏(涨跌)
四级菜油	7,300.00(0.00)	7,430.00(20.00)	7,250.00(0.00)

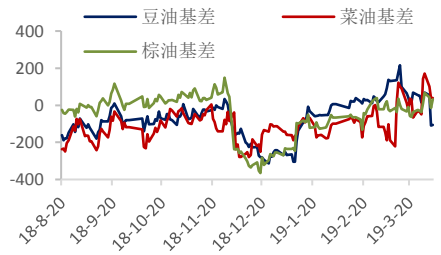
基差及涨跌情况			
	黄埔(涨跌)	张家港(涨跌)	日照(涨跌)
一级豆油	5,400.00 (5,598.00)	5,510.00 (5,598.00)	5,530.00 (5,598.00)
	广东(涨跌)	张家港(涨跌)	天津(涨跌)
24°棕榈油	4,410.00 (4,456.00)	4,450.00 (4,456.00)	4,480.00 (4,456.00)
	湖北(涨跌)	四川(涨跌)	江苏(涨跌)
四级菜油	7,300.00 (7,069.00)	7,430.00 (7,089.00)	7,250.00 (7,069.00)

期货市场套利			
跨期	豆油(涨跌)	棕油(涨跌)	菜油(涨跌)
5-9	-156.00 (-6.00)	-258.00 (0.00)	-44.00 (11.00)
跨品种	豆棕(涨跌)	菜棕(涨跌)	菜豆(涨跌)
主力合约	1150.00 (8.00)	2648.00 (35.00)	1498.00 (27.00)

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

布宜诺斯艾利斯谷物交易所发布的周度报告称，尽管过去一周阿根廷北部和中部农业区降雨，但是大豆收获依然取得良好进展。截至 4 月 3 日的一周，阿根廷中部地区的大豆收获进度达到 6.4%，高于一周前的 1.6%。已经收获的大豆产量为 47 万吨，平均单产为 4.21 吨/公顷。交易所维持阿根廷 2018/19 年度大豆产量预测值不变，仍为 5300 万吨，比上年的 3510 万吨提高 51%。不过根据未来数周单产情况的变化，有可能对大豆产量预测值进行调整。在阿根廷大豆上市的压力下，美豆油反弹受阻，短期内料维持弱势震荡。

马来西亚棕榈油前期一路上涨，昨日出现回调。一方面是受美豆油疲软影响，另一方面是技术性调整。从后市来看，短期马币兑美元下跌 0.2%，利于支撑棕榈油价格；中期来看，因马来船运调查机构 SGS 出口数据环比增加明显，各机构对马棕油库存数据预估有所下降，马盘仍存上涨动力。受外盘提振，看好连棕油远期价格。

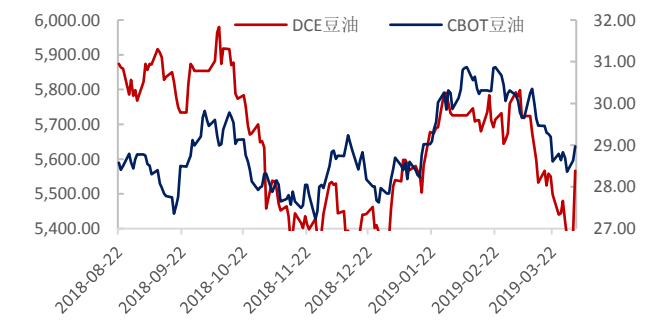
操作建议

单边：棕油在原油拉动及基本面双重利好的局面下，本周反弹的概率最大，可在本周逢回调做多，暂看 4550 一线；菜油经过上周上涨，本周继续上冲动力不足，但依然维持多头趋势，风险偏好者可继续入多，暂看 7200 一线，6900 严格止损。

套利：油粕比方面，上周随着豆粕、菜粕的上涨，油粕比小幅下降。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，豆粕价差上周已扩大至 1100 元/吨高位，在棕油偏强的局势下，可酌情做空豆粕价差。跨期方面，棕油 91 反套继续持有。

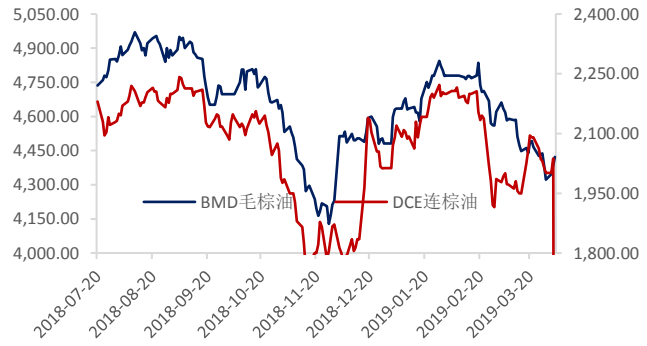
相关图表

图 1 豆油内外盘主力合约走势



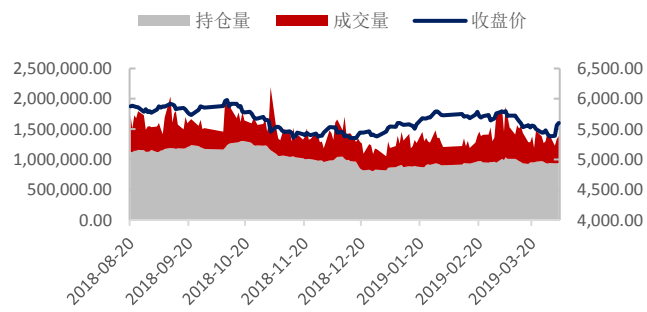
数据来源：wind、国都期货研究所

图 2 棕榈油内外盘主力合约走势



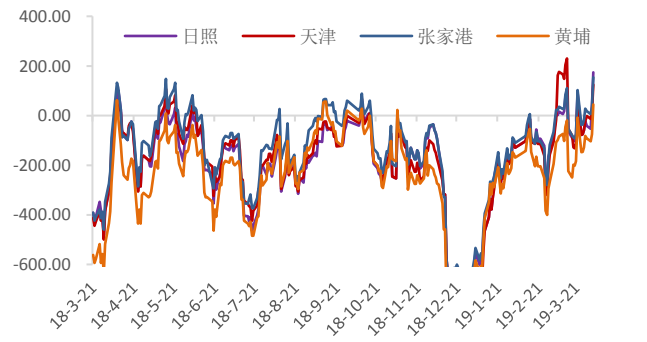
数据来源：wind、国都期货研究所

图 3 豆油量价分析



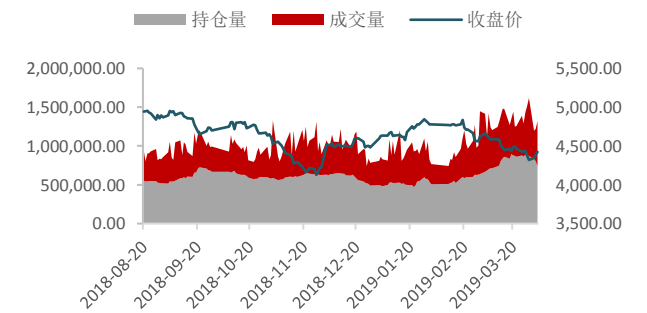
数据来源：wind、国都期货研究所

图 4 豆油基差



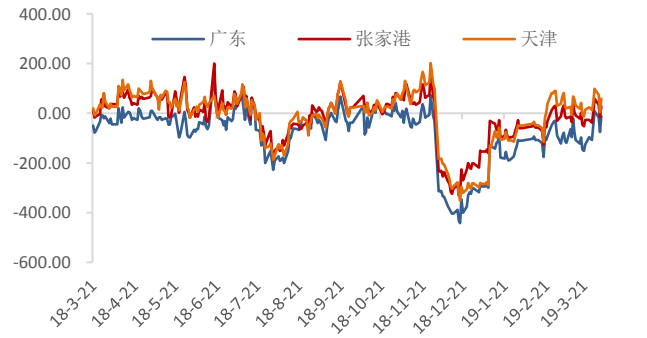
数据来源：wind、国都期货研究所

图 5 棕榈油量价分析



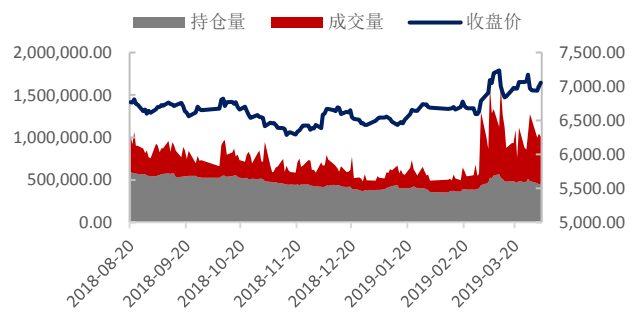
数据来源：wind、国都期货研究所

图 6 棕榈油基差



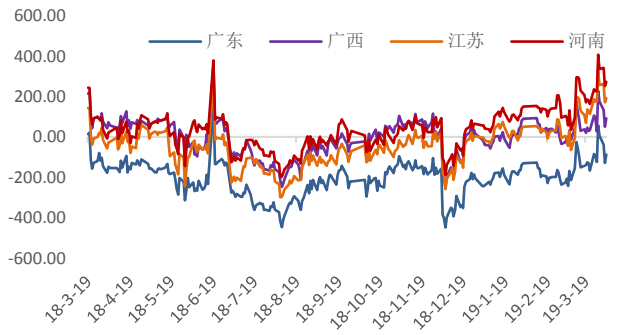
数据来源：wind、国都期货研究所

图 7 菜籽油量价分析



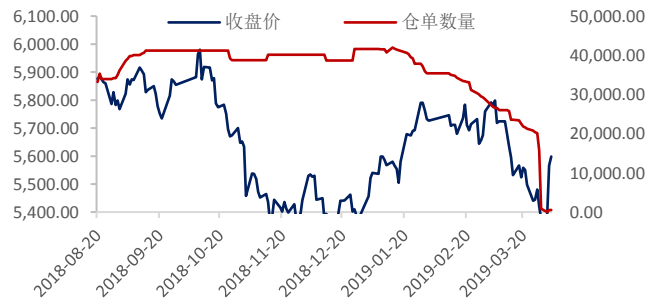
数据来源：wind、国都期货研究所

图 8 菜籽油基差



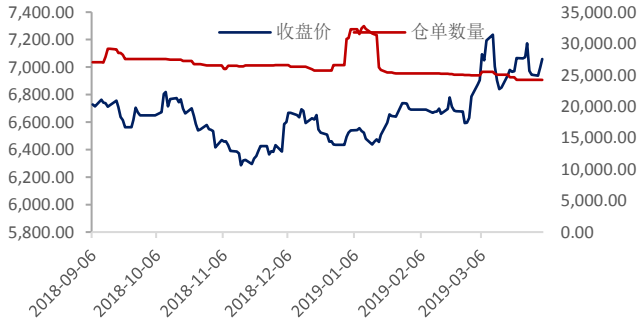
数据来源：wind、国都期货研究所

图 9 豆油仓单数量变化



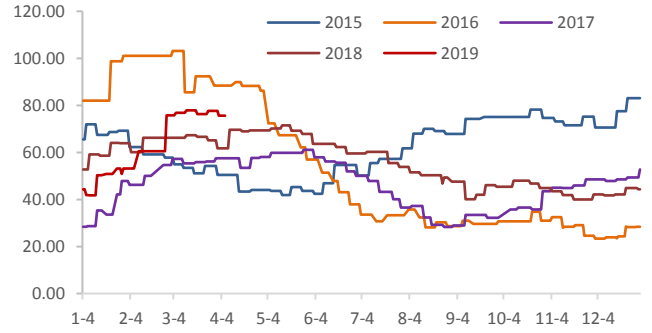
数据来源：wind、国都期货研究所

图 10 菜油仓单数量变化



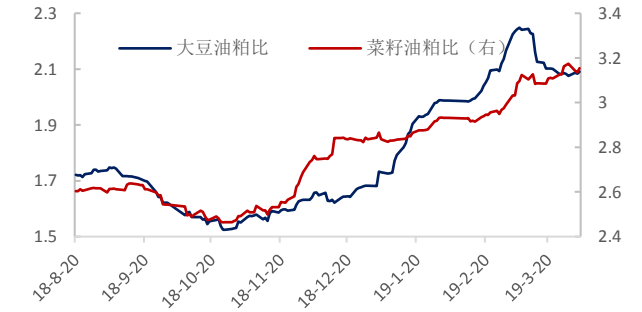
数据来源：wind、国都期货研究所

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。不经许可，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。