

加菜籽播种面积缩减，全球菜油供应趋紧

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	5504.00	-0.33%	29.00 (7.11)	75.41 (2.11)
棕油主力	4604.00	-0.69%	34.20 (-1.64)	50.36 (1.06)
菜油主力	6982.00	-0.30%	23.26 (-7.55)	29.32 (1.01)
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	29.00 美元/磅	-0.31%	6.97 (1.02)	20.25 (0.88)
马棕油 主力	2170.00 林吉特/吨	-0.09%	1.50 (0.10)	7.13 (0.31)

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	5,330.00(0.00)	5,460.00(0.00)	5,410.00(0.00)
	广东(涨跌)	张家港(涨跌)	天津(涨跌)
24°棕榈油	4,430.00(-30.00)	4,460.00(-50.00)	4,490.00(-40.00)
	湖北(涨跌)	四川(涨跌)	江苏(涨跌)
四级菜油	7,290.00(0.00)	7,460.00(0.00)	7,240.00(0.00)

基差及涨跌情况

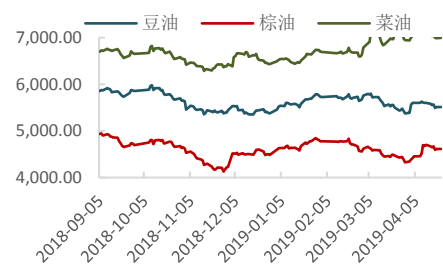
	黄埔(涨跌)	张家港(涨跌)	日照(涨跌)
一级豆油	-174.00 (10.00)	-44.00 (10.00)	-94.00 (10.00)
	广东(涨跌)	张家港(涨跌)	天津(涨跌)
24°棕榈油	-174.00 (-18.00)	-144.00 (-38.00)	-114.00 (-28.00)
	湖北(涨跌)	四川(涨跌)	江苏(涨跌)
四级菜油	308.00 (14.00)	478.00 (14.00)	258.00 (14.00)

期货市场套利

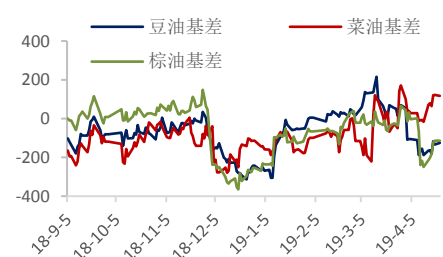
跨期	豆油(涨跌)	棕油(涨跌)	菜油(涨跌)
5-9	-174.00 (8.00)	-246.00 (-12.00)	128.00 (0.00)
跨品种	豆棕(涨跌)	菜棕(涨跌)	菜豆(涨跌)
主力合约	900.00 (2.00)	2378.00 (-2.00)	1478.00 (-4.00)

报告日期 2019-04-24

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

德国汉堡的行业刊物《油世界》称，由于加拿大对中国的油菜籽出口陷于停滞，加上 2018/19 年度加拿大油菜籽期末库存可能高达 340 到 400 万吨，这可能造成 2019 年加拿大油菜籽播种面积比上年减少 5%-8%。加拿大统计局将在周三发布 2019 年的播种意向调查数据，可加以关注。如果加拿大确定缩减播种面积，全球菜籽油供应面将小幅收紧。国内方面，菜油进口政策未有新变动，尽管短期供应充足，但中长期依旧面临供不足需的问题，长期看涨菜油。

根据马来 SPPOMA 公布的数据，4 月 1 日-15 日马来西亚棕榈油产量下降 0.05%，基本与上月同期产量水平持平，随后马来将进入丰产季，产量大概率增加。但当下已处于斋月备货的尾声，出口数据后劲不足，马棕油将继续累库，对期价构成上方压力。。

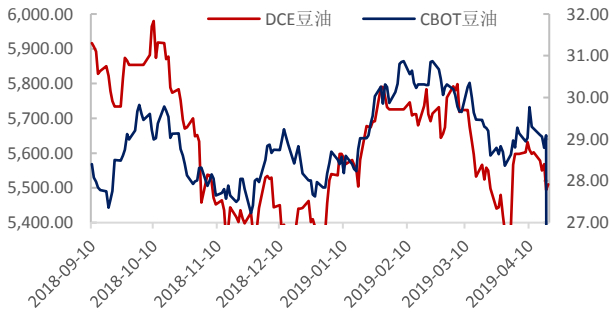
■ 操作建议

单边：马棕油出口放缓，库存长居高位，可轻仓做空；豆油目前缺乏消息面指引，国内库存情况也不容乐观，不建议操作；菜油在油脂中偏强，逢回调做多，暂看 7200 一线，6900 严格止损。

套利：油粕比方面，粕类近期有超跌反弹迹象，油粕比逐渐回落，风险偏好者可酌情做空，但不宜作为长线配置。跨品种方面，豆棕价差已回落至 900 元/吨，但鉴于棕油前期超跌，不建议做多豆棕价差；菜豆、菜棕价差扩大可入场。

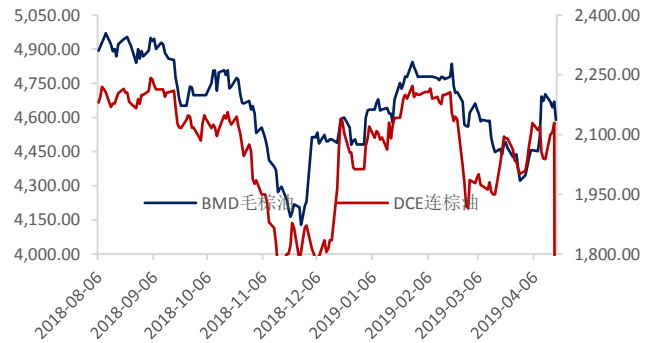
相关图表

图 1 豆油内外盘主力合约走势



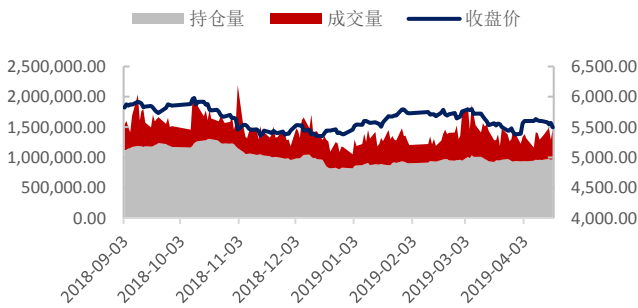
数据来源: wind、国都期货研究所

图 2 棕榈油内外盘主力合约走势



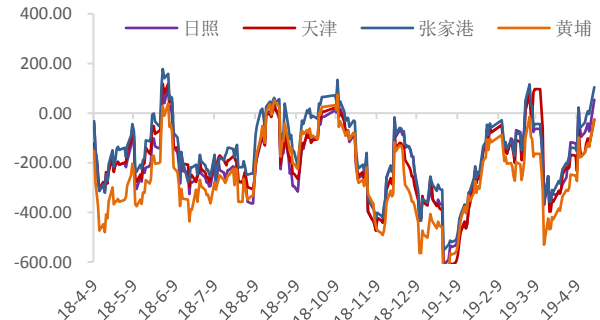
数据来源: wind、国都期货研究所

图 3 豆油量价分析



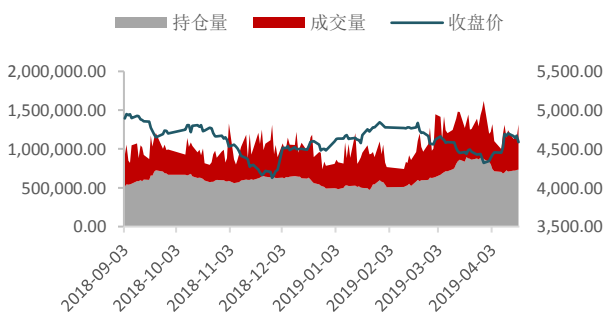
数据来源: wind、国都期货研究所

图 4 豆油基差



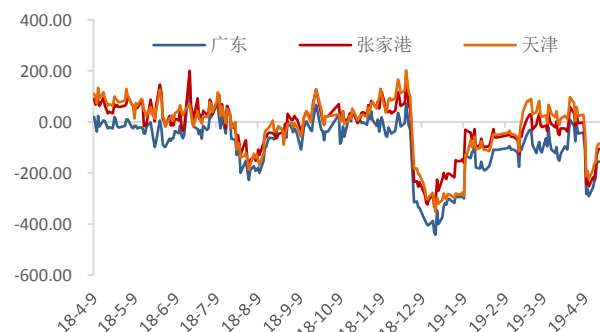
数据来源: wind、国都期货研究所

图 5 棕榈油量价分析



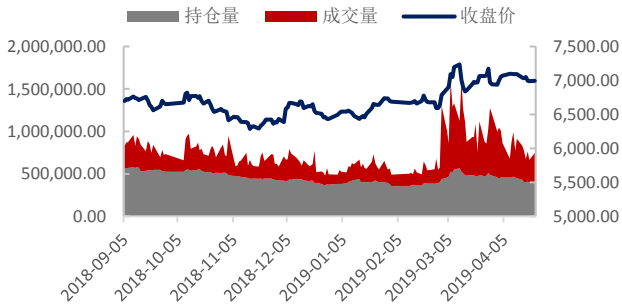
数据来源: wind、国都期货研究所

图 6 棕榈油基差



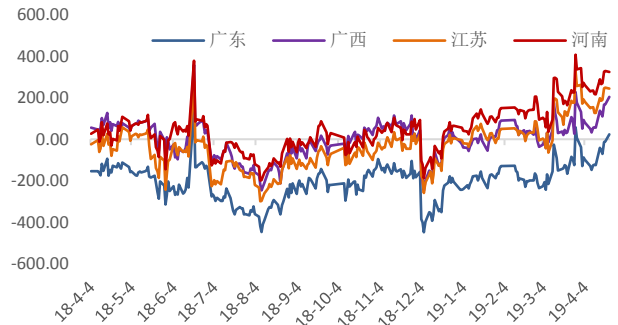
数据来源: wind、国都期货研究所

图7 菜籽油量价分析



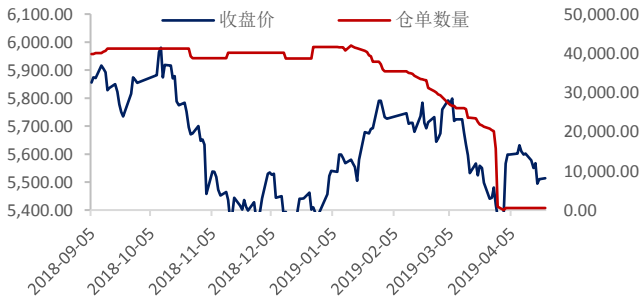
数据来源：wind、国都期货研究所

图8 菜籽油基差



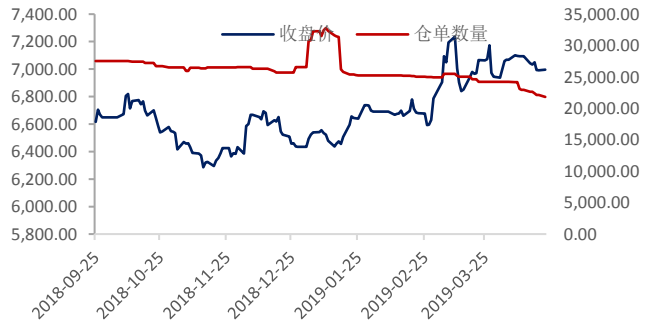
数据来源：wind、国都期货研究所

图9 豆油仓单数量变化



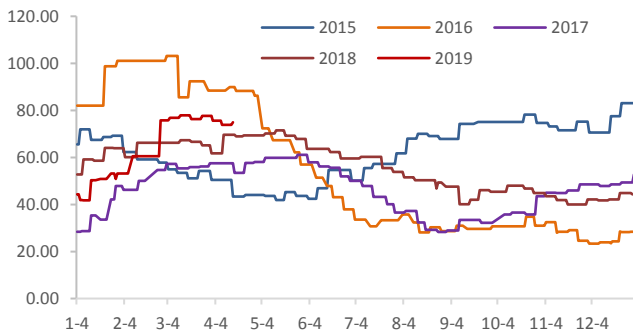
数据来源：wind、国都期货研究所

图10 菜油仓单数量变化



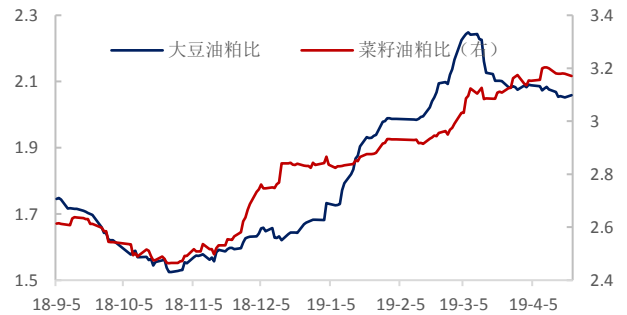
数据来源：wind、国都期货研究所

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。