

关税加征在即，油脂今日大概率高开低走

报告日期 2019-05-06

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	5374.00	0.34%	27.61 (7.11)	79.92 (-2.69)
棕油主力	4496.00	-0.13%	27.74 (-4.04)	51.58 (-0.82)
菜油主力	6822.00	0.26%	19.76 (2.83)	26.27 (-1.21)
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	27.32 美元/磅	-0.65%	3.76 (-2.57)	24.65 (0.25)
马棕油 主力	2007.00 林吉特/吨	-1.23%	1.90 (-0.08)	8.00 (1.81)

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	5,240.00(0.00)	5,360.00(0.00)	5,300.00(0.00)
	广东(涨跌)	张家港(涨跌)	天津(涨跌)
24 棕榈油	4,350.00(-10.00)	4,380.00(0.00)	4,360.00(-30.00)
	湖北(涨跌)	四川(涨跌)	江苏(涨跌)
四级菜油	7,160.00(0.00)	7,300.00(0.00)	7,100.00(0.00)

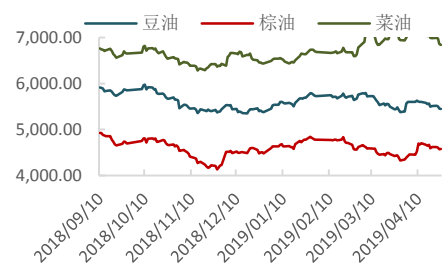
基差及涨跌情况

	黄埔(涨跌)	张家港(涨跌)	日照(涨跌)
一级豆油	5,240.00 (5,374.00)	5,360.00 (5,374.00)	5,300.00 (5,374.00)
	广东(涨跌)	张家港(涨跌)	天津(涨跌)
24 棕榈油	4,350.00 (4,486.00)	4,380.00 (4,496.00)	4,360.00 (4,466.00)
	湖北(涨跌)	四川(涨跌)	江苏(涨跌)
四级菜油	338.00 (-9.00)	478.00 (-9.00)	278.00 (-9.00)

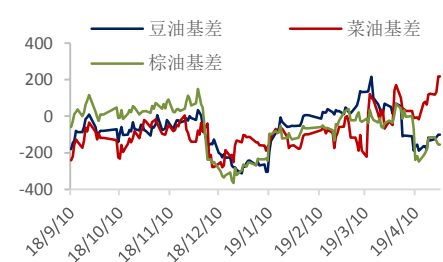
期货市场套利

跨期	豆油(涨跌)	棕油(涨跌)	菜油(涨跌)
5-9	-132.00 (38.00)	-282.00 (-26.00)	84.00 (9.00)
跨品种	豆棕(涨跌)	菜棕(涨跌)	菜豆(涨跌)
主力合约	878.00 (20.00)	2326.00 (13.00)	1448.00 (-7.00)

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

行业分析师 Dorab Mistry 表示，马来西亚 2019 年棕榈油产量料为 2000 万吨，高于此前预期的 1950 万吨，不过树龄老化或造成产量增长受抑。数据显示，马来西亚 1 月、2 月和 3 月的棕榈油产量相继创月产量纪录。棕榈油高产期从 2018 年 8 月持续至今年 3 月，在经历本轮收割后，棕榈树将需要休息，因而限制了 2019 年余下时间的产量。

根据马来西亚船运调查机构 AmSpec Agri 公布的数据显示，马来西亚 4 月棕榈油产品出口较之上月的 154.57 万吨增加 2% 至 157.64 万吨。其中，24 度棕榈油出口量增加较多，其他棕榈油产品出口量则有小幅回落。数据公布后，马棕油期价反弹，并提振国内连棕油上涨，单考虑到库存问题依旧是制约期价上涨的难题，料本轮反弹动力不足。

咨询机构战略谷物 (Strategie Grains) 调降 2019 年欧盟油菜籽作物产量预估至约 12 年低位，反映出下调法国和匈牙利产量，这两国的作物受到干燥天气影响。战略谷物在月度油籽报告中称，预计欧盟 2019 年油菜籽作物产量为 1885 万吨，低于上个月预估的 1932 万吨，且较 2018 年产量减少 5.7%。预计菜油长期期价坚挺。

昨夜夜间，特朗普发布消息称，自本周五起，对 2000 亿美元中国输美商品关税将从 10% 上调至 25%，另外 3250 亿美元目前“为征税”的中国输美商品不久也将被征收 25% 的关税。本周，副总理刘鹤将抵达华盛顿与美国进行一轮关键谈判。受此消息扰动，今日豆油大概率高开，但在假期期间外盘油脂表现较弱，连豆油日内或呈现低走趋势。

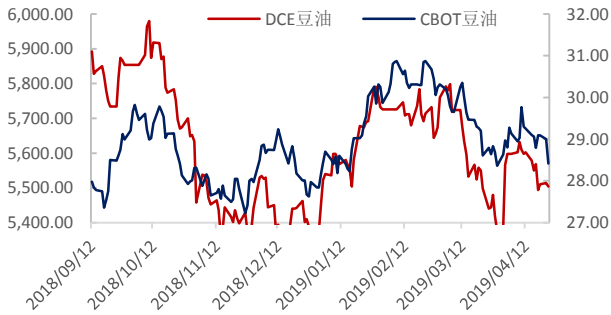
■ 操作建议

单边：但从技术面角度及长期视角来看，豆油、棕油都存在做多空间，长线投资者可酌情入场。从基本面角度来看，油脂消费低迷导致期价持续偏弱，消息面对价格占据主导位置。在特朗普加征关税的言论下，今日油脂大概率高开低走，不建议短线入多。

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，但碍于油脂基本面较弱，不建议试空。跨品种方面，豆棕价差已跌下 900 元/吨，但当下豆油基本面弱于棕油，不建议此时入多；菜豆、菜棕价差都有所回落，若菜油市场传言落地后可再次做空。

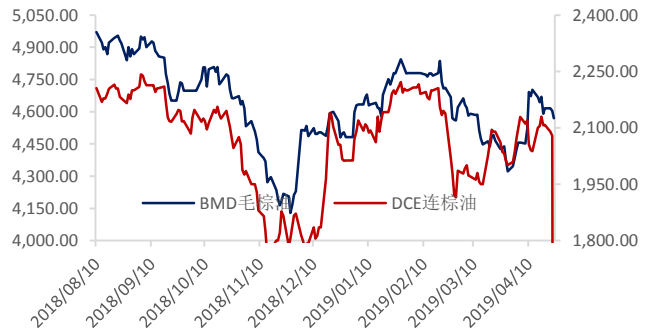
相关图表

图 1 豆油内外盘主力合约走势



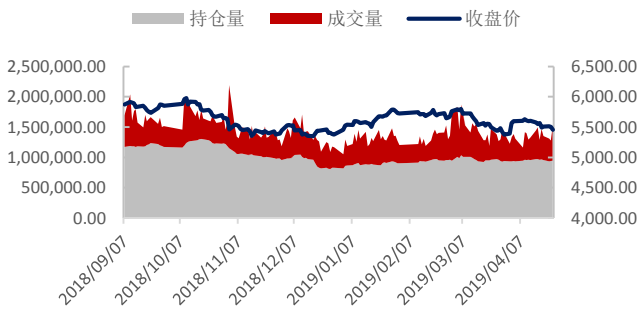
数据来源: wind、国都期货研究所

图 2 棕榈油内外盘主力合约走势



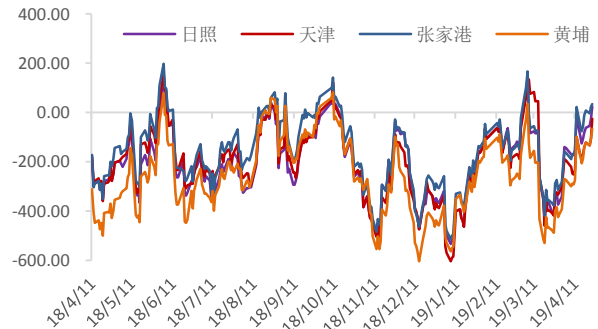
数据来源: wind、国都期货研究所

图 3 豆油量价分析



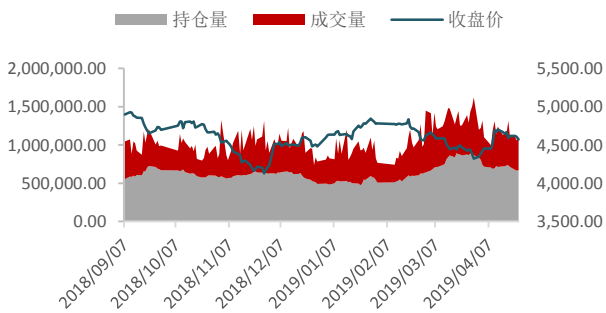
数据来源: wind、国都期货研究所

图 4 豆油基差



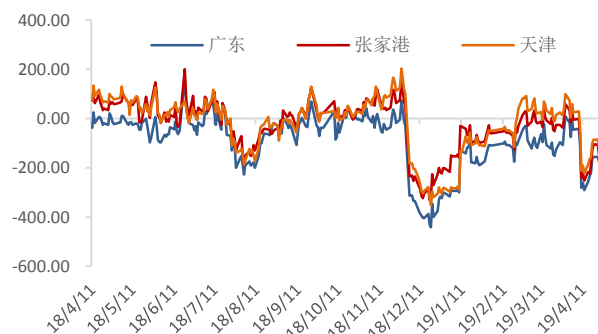
数据来源: wind、国都期货研究所

图 5 棕榈油量价分析



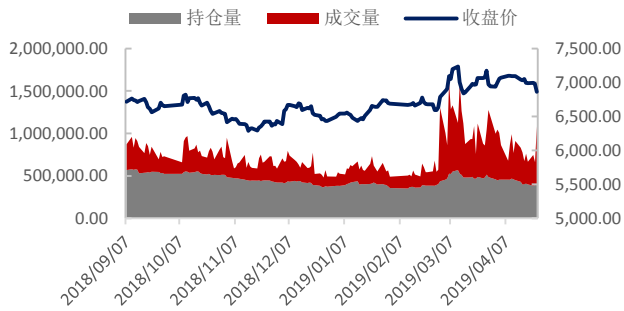
数据来源: wind、国都期货研究所

图 6 棕榈油基差



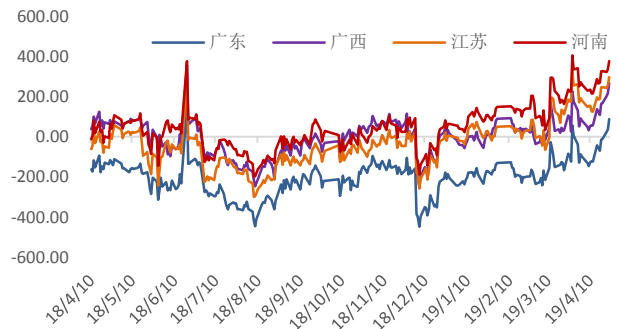
数据来源: wind、国都期货研究所

图7 菜籽油量价分析



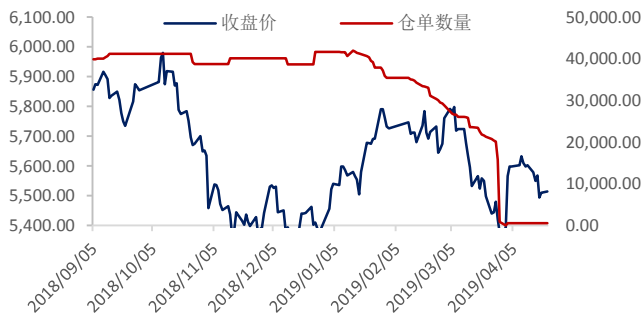
数据来源：wind、国都期货研究所

图8 菜籽油基差



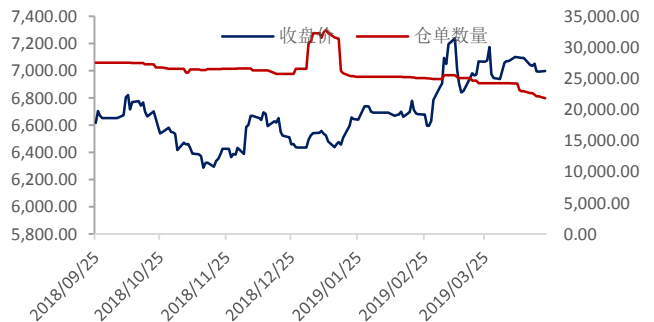
数据来源：wind、国都期货研究所

图9 豆油仓单数量变化



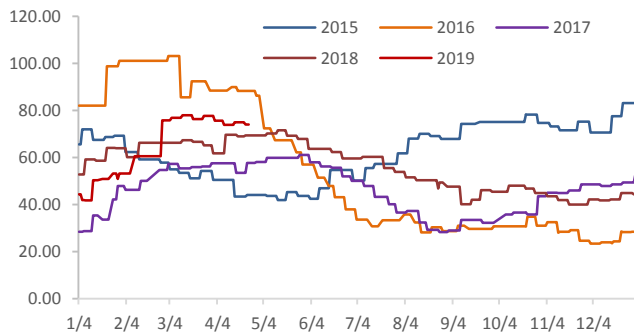
数据来源：wind、国都期货研究所

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。