


报告日期 2019-05-07

**油脂夜盘反弹，长线可轻仓入多**

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	5346.00	-0.30%	43.10 (7.11)	76.36 (-3.56)
棕油主力	4384.00	-2.49%	50.60 (22.86)	53.07 (1.50)
菜油主力	6818.00	0.00%	23.75 (3.99)	25.53 (-0.74)
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%	3.84 (-2.50)	24.65 (0.25)
马棕油 主力	1986.00 林吉特/吨	-1.19%	2.14 (0.47)	8.09 (1.96)

## 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	5,230.00(-10.00)	5,300.00(-60.00)	5,240.00(-60.00)
	广东(涨跌)	张家港(涨跌)	天津(涨跌)
24 棕榈油	4,260.00(-90.00)	4,300.00(-80.00)	4,320.00(-40.00)
	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)

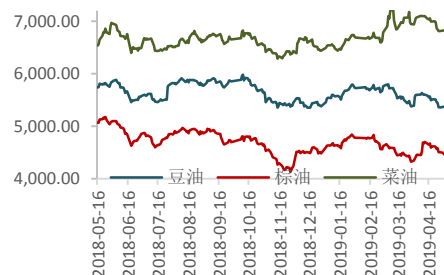
## 基差及涨跌情况

	黄埔(涨跌)	张家港(涨跌)	日照(涨跌)
一级豆油	-116.00 (-5,356.00)	-46.00 (-5,406.00)	-106.00 (-5,406.00)
	广东(涨跌)	张家港(涨跌)	天津(涨跌)
24 棕榈油	-124.00 (-4,474.00)	-84.00 (-4,464.00)	-64.00 (-4,424.00)
	湖北(涨跌)	四川(涨跌)	江苏(涨跌)
四级菜油	342.00 (4.00)	482.00 (4.00)	282.00 (4.00)

## 期货市场套利

跨期	豆油(涨跌)	棕油(涨跌)	菜油(涨跌)
5-9	-126.00 (6.00)	-206.00 (76.00)	111.00 (30.00)
跨品种	豆棕(涨跌)	菜棕(涨跌)	菜豆(涨跌)
主力合约	962.00 (84.00)	2434.00 (108.00)	1472.00 (24.00)

## 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

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。

基础产业部部长在报告中称, 马来西亚将推迟加征毛棕榈油出口关税至 12 月 31 日, 旨在提振棕榈油出口并进军新市场, 降低了棕油的进口成本。预计短期内, 在斋月的提振下, 出口增加或对期价形成利多, 关注 5 月 10 日 MPOB 报告中的库存数据。

前一日夜间, 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。华尔街报道称, 中国考虑取消最高谈判人员本周赴美谈判的计划。对此外交部回应, 中方团队正在准备赴美磋商。从昨日期价走势来看, 中美贸易战对大豆和豆粕的影响要强于豆油, 在油脂惨淡的基本面下, 豆油上涨动力不足, 短线依然维持空头看法。

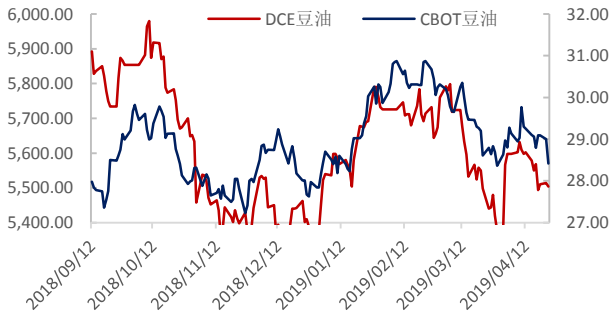
 操作建议

单边: 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。

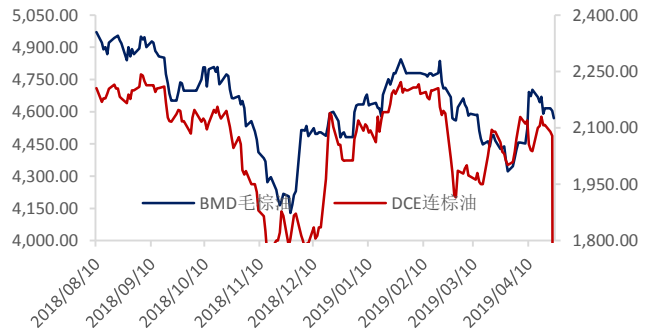
相关图表

图 1 豆油内外盘主力合约走势



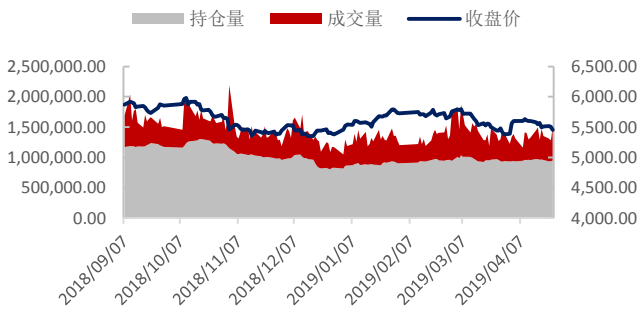
数据来源: wind、国都期货研究所

图 2 棕榈油内外盘主力合约走势



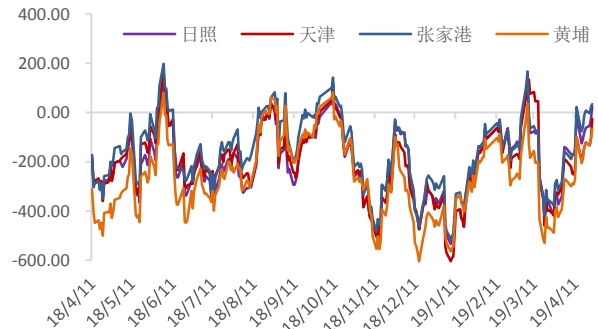
数据来源: wind、国都期货研究所

图 3 豆油量价分析



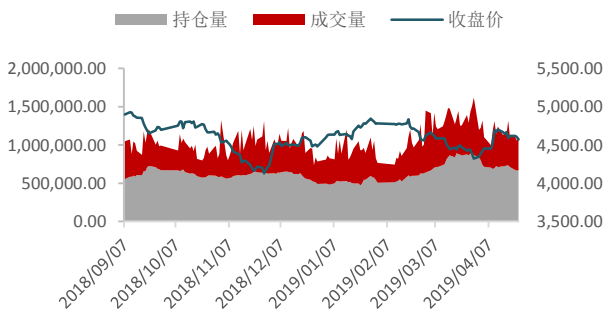
数据来源: wind、国都期货研究所

图 4 豆油基差



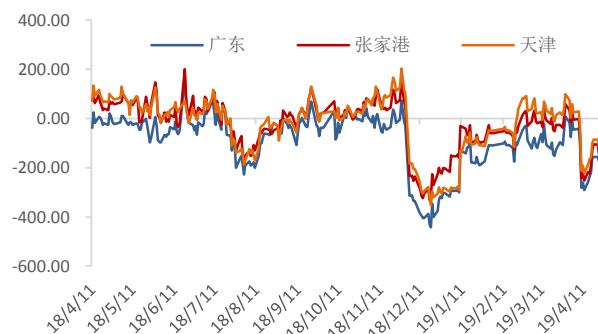
数据来源: wind、国都期货研究所

图 5 棕榈油量价分析



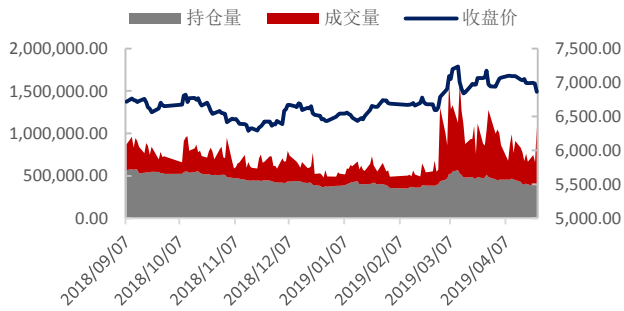
数据来源: wind、国都期货研究所

图 6 棕榈油基差



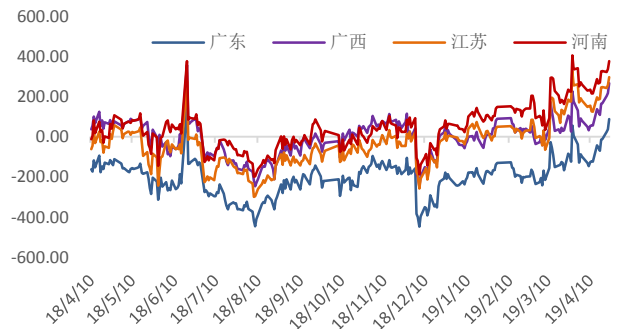
数据来源: wind、国都期货研究所

图7 菜籽油量价分析



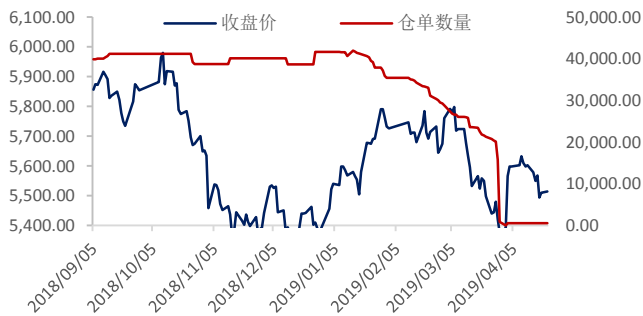
数据来源：wind、国都期货研究所

图8 菜籽油基差



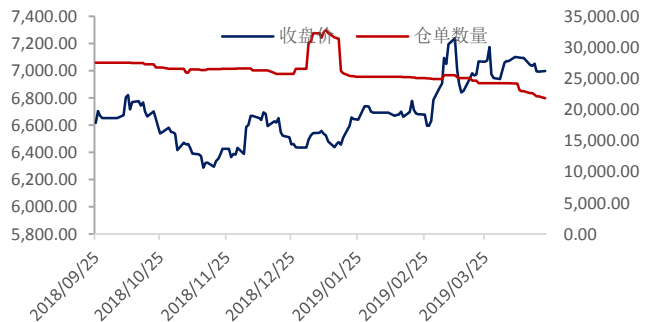
数据来源：wind、国都期货研究所

图9 豆油仓单数量变化



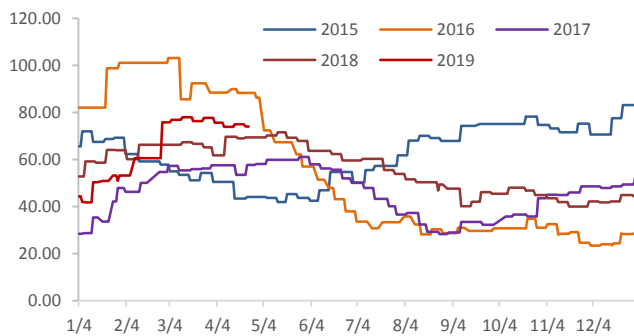
数据来源：wind、国都期货研究所

图10 菜油仓单数量变化



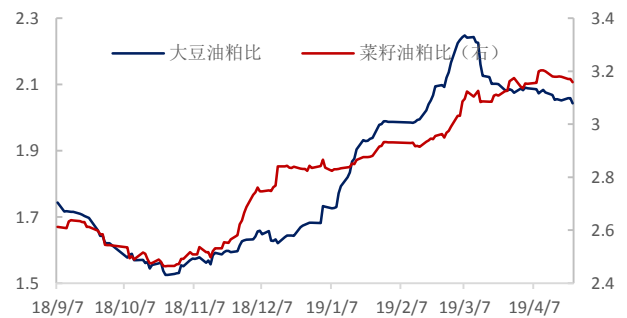
数据来源：wind、国都期货研究所

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。