

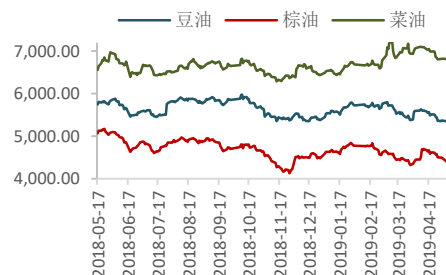
油脂周内相对坚挺，今关注孟晚舟引渡听证会

报告日期 2019-05-09

关注度：★★★

市场信息
主力合约走势

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	5386.00	0.07%	28.38 (7.11)	75.51 (-1.31)
棕油主力	4412.00	0.09%	32.45 (-12.08)	55.35 (0.58)
菜油主力	6880.00	0.23%	19.17 (-3.69)	27.24 (0.64)
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	27.09 美元/磅	-0.04%	4.71 (-0.92)	24.24 (0.06)
马棕油 主力	2036.00 林吉特/吨	-0.20%	1.84 (-0.06)	7.14 (-0.86)


基差走势


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	5,290.00(0.00)	5,350.00(0.00)	5,310.00(0.00)
	广东(涨跌)	张家港(涨跌)	天津(涨跌)
24 棕榈油	4,290.00(30.00)	4,320.00(20.00)	4,340.00(20.00)
	湖北(涨跌)	四川(涨跌)	江苏(涨跌)
四级菜油	7,160.00(0.00)	7,360.00(10.00)	7,150.00(0.00)

研究所

史玥明

电话：010-84183099

邮件：shiyueming@guodu. cc

从业资格号：F3048367

基差及涨跌情况			
	黄埔(涨跌)	张家港(涨跌)	日照(涨跌)
一级豆油	-96.00 (20.00)	-36.00 (20.00)	-76.00 (20.00)
	广东(涨跌)	张家港(涨跌)	天津(涨跌)
24 棕榈油	-122.00 (46.00)	-92.00 (36.00)	-72.00 (36.00)
	湖北(涨跌)	四川(涨跌)	江苏(涨跌)
四级菜油	280.00 (1.00)	480.00 (11.00)	270.00 (1.00)

期货市场套利			
跨期	豆油(涨跌)	棕油(涨跌)	菜油(涨跌)
9-1	-152.00 (2.00)	-188.00 (6.00)	74.00 (23.00)
跨品种	豆棕(涨跌)	菜棕(涨跌)	菜豆(涨跌)
主力合约	974.00 (-4.00)	2468.00 (15.00)	1494.00 (19.00)

■ 要闻分析

马来西亚棕榈油局将于5月10日12:30发布马来西亚4月棕榈油供需数据，参与调查的八名种植户、交易商和分析师的预估种植为产量163.97万吨，出口164.39万吨，进口9万吨，期末库存277.15万吨，环比降5%，为去年10月以来的最低水平。若与报告数据一致，短期或对马盘有所提振。

昨日国内连棕油和马盘棕榈油走势出现分化，一部分原因是马币汇率上升，另一部分原因是受到中美贸易战的影响，马来棕油出口预期有所下调。国内连棕油在豆油的提振下表现偏强。但从基本面角度来看，国内棕榈油供给也相对充足，中期依然看空。

欧盟周一公布的数据显示，截至5月5日，欧盟2018/19年度（始于7月1日）油籽进口总计为1648万吨，同比增加6%，上年同期为1559万吨。其中，大豆进口为1245万吨，同比增加9%，上年同期为1144万吨。油菜籽进口为362万吨，同比下降2%，上年同期为369万吨。因此欧盟油菜籽供给相对充足，关注孟晚舟听证会进展。

海关数据显示，4月中国大豆进口量764万吨，较上年同期的690万吨大幅增加10.7%，较3月492万吨增加55%，主要是受到4月增值税税率调整的影响，很多船货改为4月抵港。今年1-4月共进口大豆2439万吨，较去年同期的2648.9万吨下降7.9%。豆类供给依然充足，预计豆油库存仍有上升预期。

据商务部新闻办公室5月8日消息，美方拟于5月10日将2000亿美元中国输美商品的关税从10%上调至25%。中方表示如果美方关税措施付诸实施，中方将不得不采取必要反制措施。料在谈判结果落地之前豆类价格将维持坚挺。

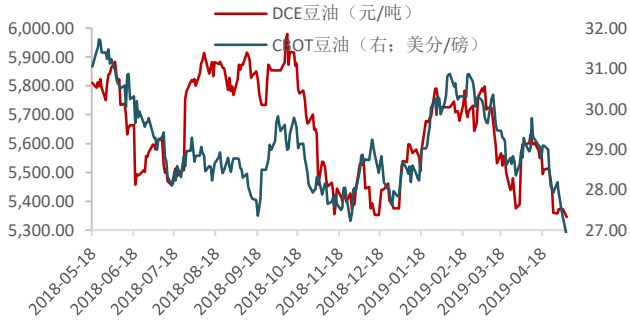
■ 操作建议

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。在谈判结果未出前，油脂或在消息面提振下以豆油为首震荡偏强，但当下消费淡季，中期依然维持空头看法。

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，油粕比短期反弹机会不大，不建议此时做多。跨品种方面，豆粽价差在中美贸易战的影响下突破900元/吨，且还有继续扩大趋势，可酌情入多豆粽价差。跨期方面，豆油、棕油9-1反套继续持有。

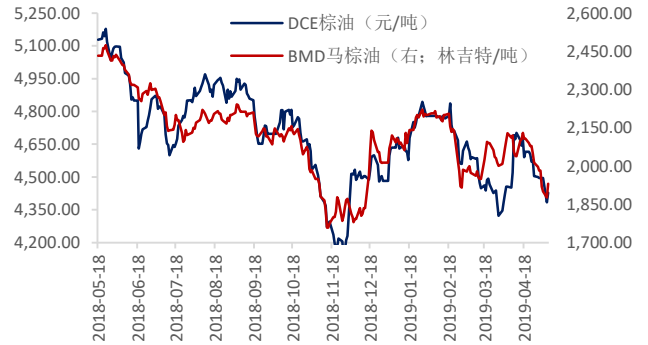
相关图表

图 1 豆油内外盘主力合约走势



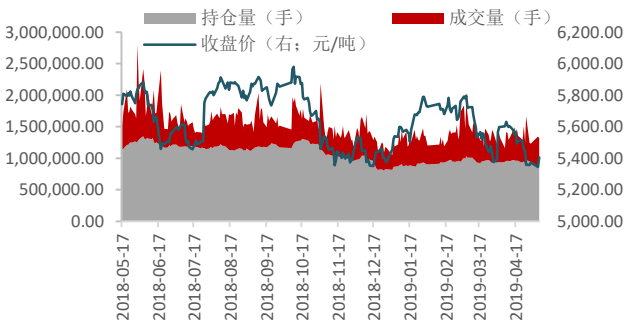
数据来源: wind、国都期货研究所

图 2 棕榈油内外盘主力合约走势



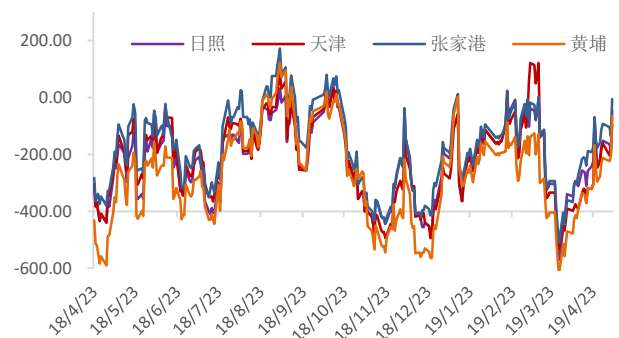
数据来源: wind、国都期货研究所

图 3 豆油量价分析



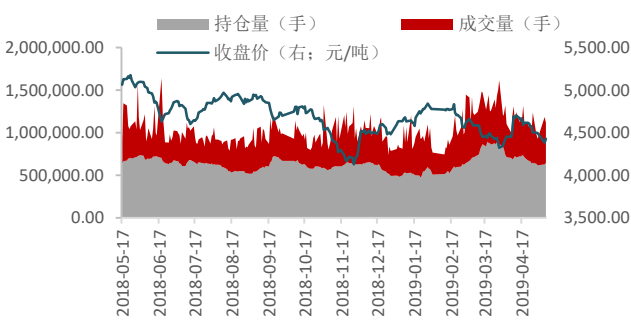
数据来源: wind、国都期货研究所

图 4 豆油基差



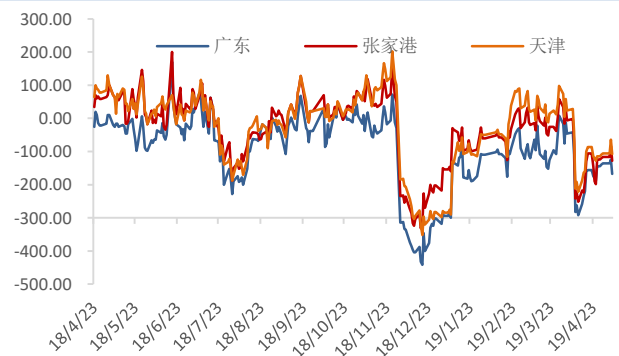
数据来源: wind、国都期货研究所

图 5 棕榈油量价分析



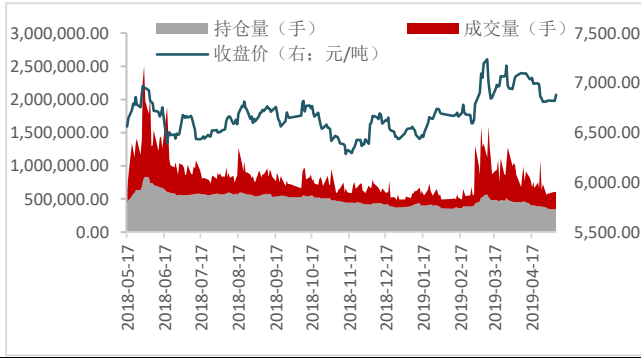
数据来源: wind、国都期货研究所

图 6 棕榈油基差



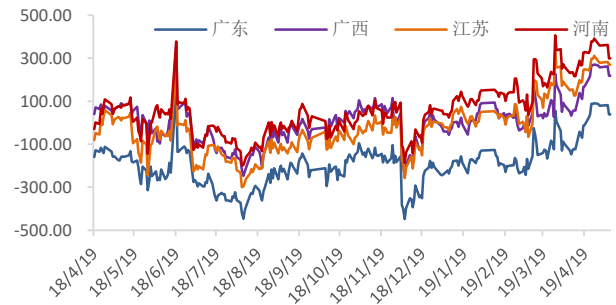
数据来源: wind、国都期货研究所

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



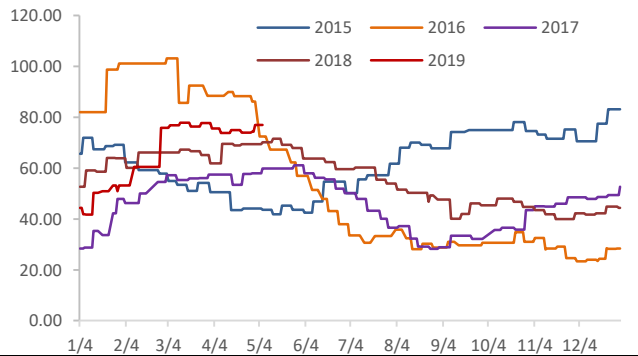
数据来源：wind、国都期货研究所

图10 菜油仓单数量变化



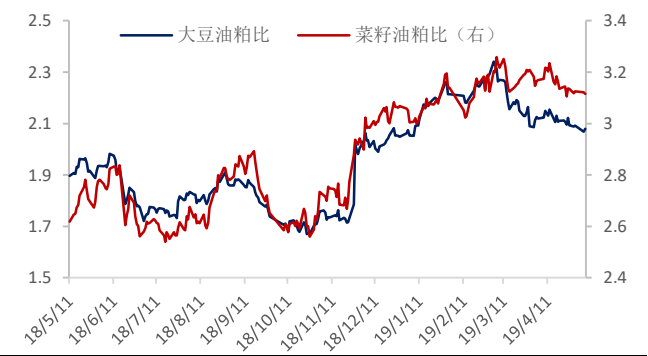
数据来源：wind、国都期货研究所

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。