

菜油领涨油脂，棕油可作套利空头配置

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	5424.00	0.41%	43.70 (7.11)	76.09 (0.58)
棕油主力	4432.00	0.00%	36.48 (4.02)	55.50 (0.15)
菜油主力	7006.00	1.82%	31.47 (12.30)	27.69 (0.45)
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%	4.94 (-0.69)	24.24 (0.06)
马棕油 主力	2004.00 林吉特/吨	-1.62%	2.01 (-0.13)	7.09 (-1.00)

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(0.00)	4,320.00(0.00)	4,340.00(0.00)
	湖北(涨跌)	四川(涨跌)	江苏(涨跌)
四级菜油	7,200.00(40.00)	7,420.00(60.00)	7,190.00(40.00)

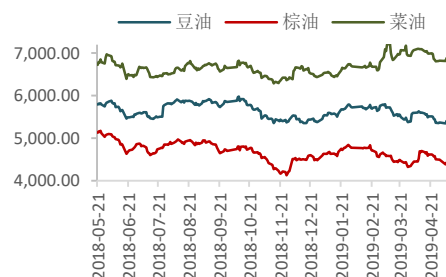
基差及涨跌情况

	黄埔(涨跌)	张家港(涨跌)	日照(涨跌)
一级豆油	-134.00 (-38.00)	-74.00 (-38.00)	-114.00 (-38.00)
	广东(涨跌)	张家港(涨跌)	天津(涨跌)
24 棕榈油	-142.00 (-20.00)	-112.00 (-20.00)	-92.00 (-20.00)
	湖北(涨跌)	四川(涨跌)	江苏(涨跌)
四级菜油	194.00 (-86.00)	414.00 (-66.00)	184.00 (-86.00)

期货市场套利

跨期	豆油(涨跌)	棕油(涨跌)	菜油(涨跌)
9-1	-144.00 (8.00)	-188.00 (0.00)	110.00 (36.00)
跨品种	豆棕(涨跌)	菜棕(涨跌)	菜豆(涨跌)
主力合约	992.00 (18.00)	2574.00 (106.00)	1582.00 (88.00)

报告日期 2019-05-10

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

美国国家气象局气候预报中心（CPC）周四称，北半球今年夏季出现厄尔尼诺的可能性为 70%。该预报中心称，厄尔尼诺持续至秋季的可能性为 55-60%。未来厄尔尼诺发生的概率有所调低，马棕油在厄尔尼诺弱化的影响下大概率增产累库。

《油世界》称，棕榈油将从中国植物油进口需求增加中受益最大，2018/19 年度中国的棕榈油进口量将达到 625 万吨新高，棕油或成为国内油脂中的最弱品种。

昨日国内连棕油和马盘棕榈油走势继续分化，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。

美国农业部（USDA）海外局周三发布报告称，中国 2018/19 年度大豆进口量预计从 2017/18 年度的 9410 万吨降至 8400 万吨，2019/20 年度料降至 8300 万吨，主要因为非洲猪瘟疫情导致的饲料需求下滑。2018/19 和 19/20 年度的植物油进口增长，将弥补中国国内的油籽压榨缺口。此外，由于加强进口油菜籽检疫措施，2018/19 年度下半年中国自加拿大进口油菜籽数量料锐减近四成。昨日凌晨加拿大孟晚舟听证会未做出引渡与否的决定，并推迟至 9 月下旬做出引渡与否的决定。在中美贸易战问题未解决前，中加关系或持续紧张，引发市场对后续油菜籽供给的担忧，菜油近期表现偏强，建议 6900 以下的短期空单离场。

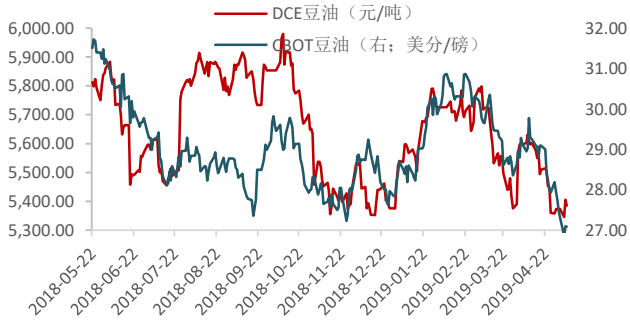
■ 操作建议

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。

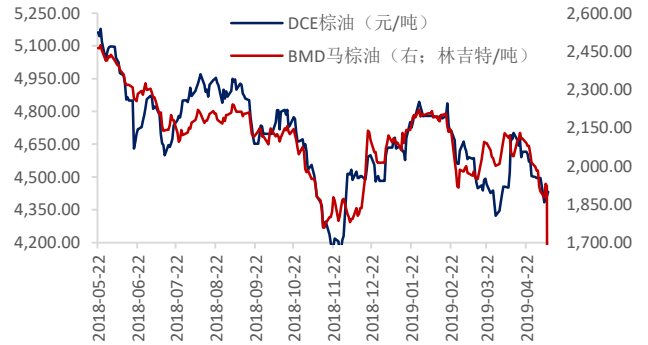
相关图表

图1 豆油内外盘主力合约走势



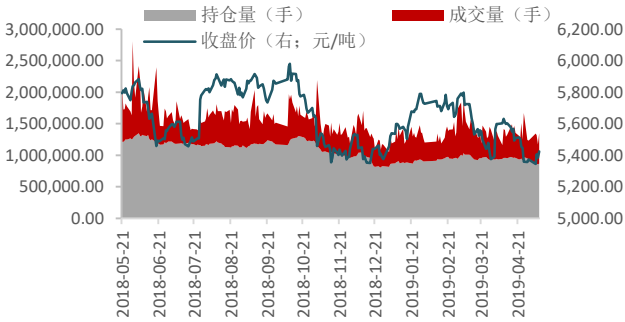
数据来源: wind、国都期货研究所

图2 棕榈油内外盘主力合约走势



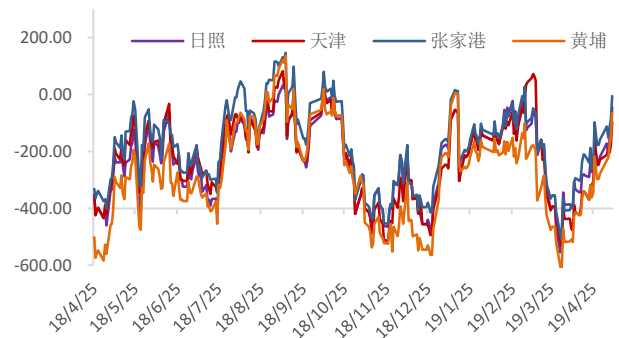
数据来源: wind、国都期货研究所

图3 豆油量价分析



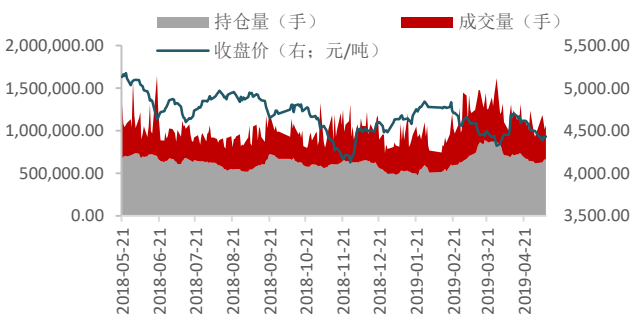
数据来源: wind、国都期货研究所

图4 豆油基差



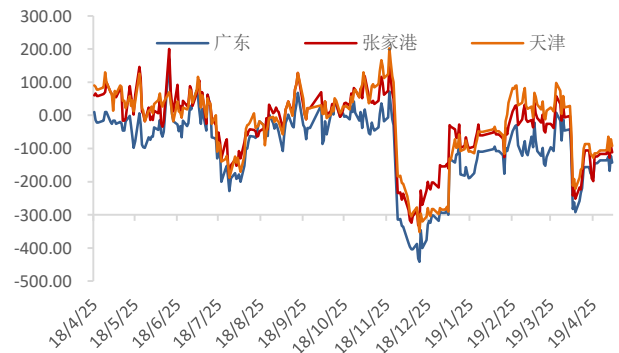
数据来源: wind、国都期货研究所

图5 棕榈油量价分析



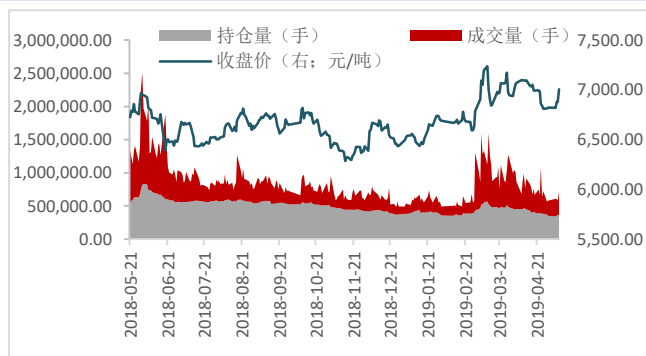
数据来源: wind、国都期货研究所

图6 棕榈油基差



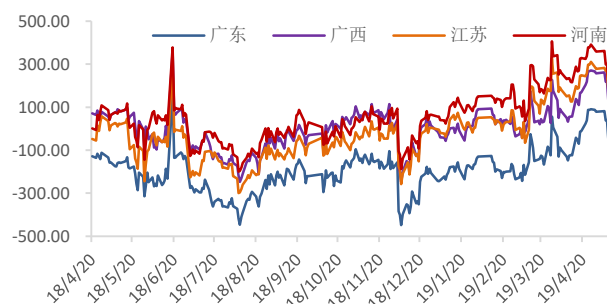
数据来源: wind、国都期货研究所

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



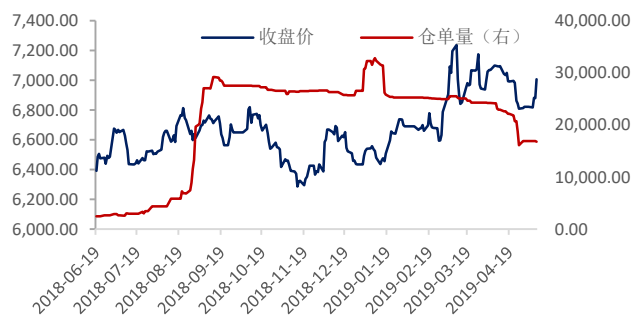
数据来源：wind、国都期货研究所

图9 豆油仓单数量变化



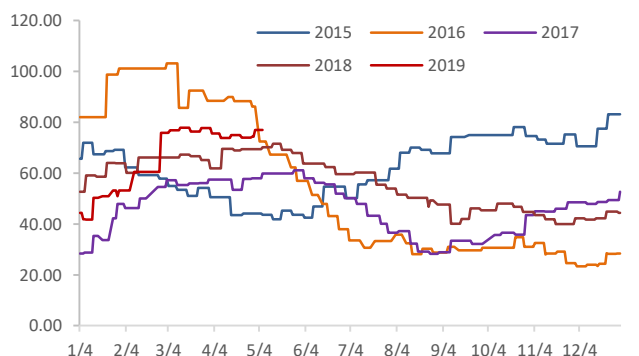
数据来源：wind、国都期货研究所

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。