


NOPA 报告叠加种植延迟，美豆油企稳上涨

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	5420.00	0.33%	40.78 (7.11)	79.05 (2.34)
棕油主力	4440.00	0.95%	46.39 (-1.50)	55.41 (-0.61)
菜油主力	7028.00	0.04%	21.43 (-9.31)	27.55 (0.20)
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	26.95 美元/磅	1.28%	6.75 (0.36)	25.49 (0.24)
马棕油 主力	2028.00 林吉特/吨	0.70%	1.67 (-0.26)	5.73 (-1.21)

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	5,300.00(40.00)	5,390.00(40.00)	5,310.00(30.00)
	广东(涨跌)	张家港(涨跌)	天津(涨跌)
24°棕榈油	4,290.00(60.00)	4,330.00(30.00)	4,350.00(40.00)
	湖北(涨跌)	四川(涨跌)	江苏(涨跌)
四级菜油	7,270.00(0.00)	7,500.00(0.00)	7,280.00(20.00)

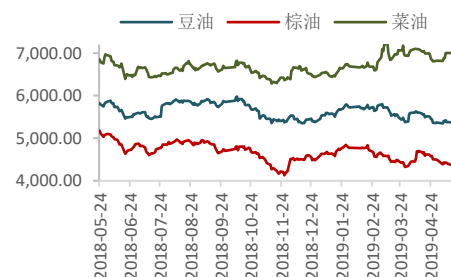
基差及涨跌情况

	黄埔(涨跌)	张家港(涨跌)	日照(涨跌)
一级豆油	-120.00 (-6.00)	-30.00 (-6.00)	-110.00 (-16.00)
	广东(涨跌)	张家港(涨跌)	天津(涨跌)
24°棕榈油	-150.00 (-6.00)	-110.00 (-36.00)	-90.00 (-26.00)
	湖北(涨跌)	四川(涨跌)	江苏(涨跌)
四级菜油	242.00 (-27.00)	472.00 (-27.00)	252.00 (-7.00)

期货市场套利

跨期	豆油(涨跌)	棕油(涨跌)	菜油(涨跌)
9-1	-160.00 (-8.00)	-186.00 (18.00)	122.00 (3.00)
跨品种	豆棕(涨跌)	菜棕(涨跌)	菜豆(涨跌)
主力合约	980.00 (-20.00)	2588.00 (-39.00)	1608.00 (-19.00)

报告日期 2019-05-16

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**

根据马来西亚棕油局在周二发表的声明，马来西亚6月将维持毛棕油出口税在0不变。根据马来船运调查机构SGS公布的数据，马来西亚5月1-15日棕油出口量为77.39万吨，较之上月同期的74.42万吨增加4%。面向美国、印度出口量增加较多。叠加近期马币走软，暂时提振马棕油期价。根据印度溶剂萃取商协会周三公布的数据，印度4月棕榈油进口量为70.45万吨，低于上年同期的77.89万吨，关注后续进口数据。

德国联邦统计局周一在最新的预估报告中称，德国2019年收割的冬季油菜籽种植面积较去年同期减少27.5%，至88.6万公顷左右。去年夏季的热浪使得秋季土壤异常干燥，因此市场广泛预料到油菜籽种植面积会大幅减少。不过加拿大对中国的菜籽出口减少，国内供应相对过剩，或抵消部分利多。

根据NOPA周三发布的报告，美国4月大豆压榨量为1.5999亿蒲式耳，低于3月的1.7011亿蒲式耳，连续第二个月低于上年同期水平1.61016亿蒲式耳，且低于分析师此前预估的1.61607亿蒲式耳。报告显示，4月末美国都有库存增加至17.87亿磅，3月末为17.61亿磅，低于上年同期的20.92亿磅。美豆中西部作物带种植延误，短期刺激期价上涨，中期来看，若无消息提振，美豆及美豆油依然维持弱势震荡格局。

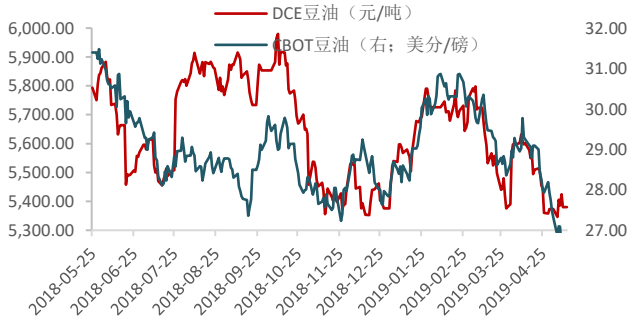
 **操作建议**

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地位。在中方加征600亿关税后，油脂短期存在上涨提振，可酌情做多豆油、菜油，棕油建议观望。

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，豆棕价差已扩大至1000元/吨，但鉴于豆油强于棕油，在1100元/吨下仍存做多空间。

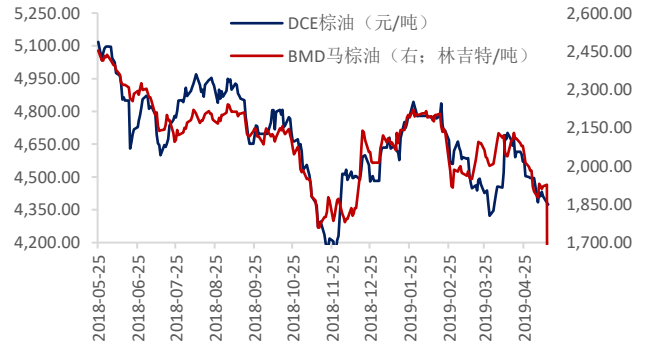
相关图表

图1 豆油内外盘主力合约走势



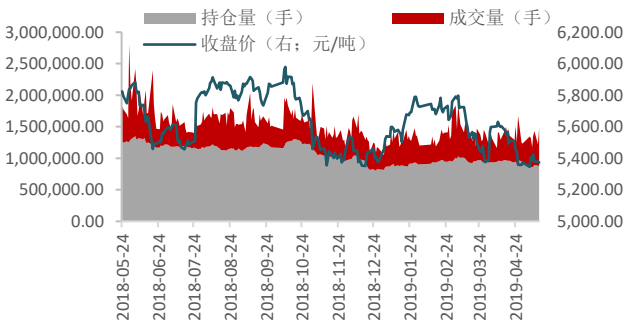
数据来源: wind、国都期货研究所

图2 棕榈油内外盘主力合约走势



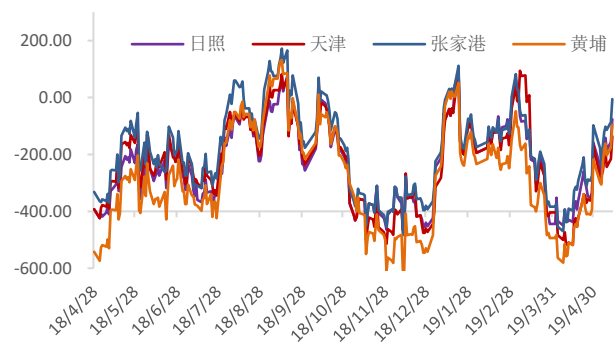
数据来源: wind、国都期货研究所

图3 豆油量价分析



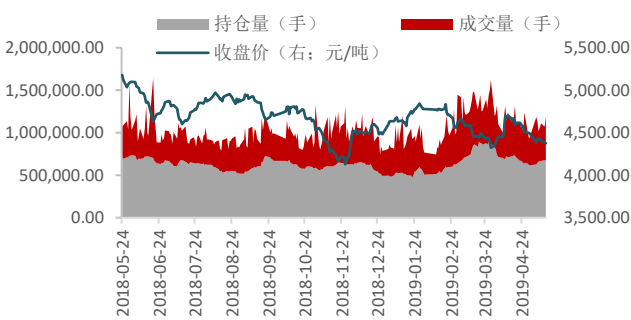
数据来源: wind、国都期货研究所

图4 豆油基差



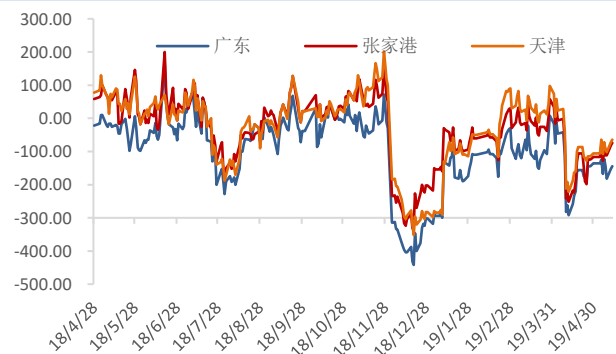
数据来源: wind、国都期货研究所

图5 棕榈油量价分析



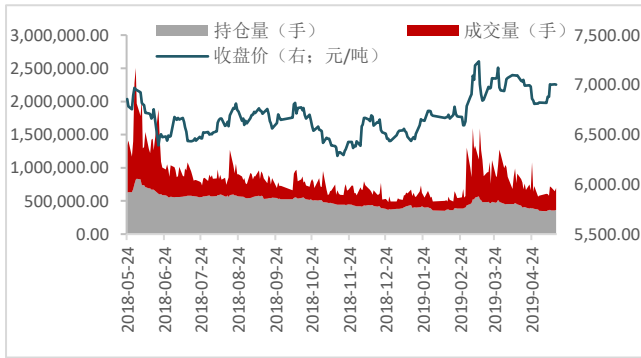
数据来源: wind、国都期货研究所

图6 棕榈油基差



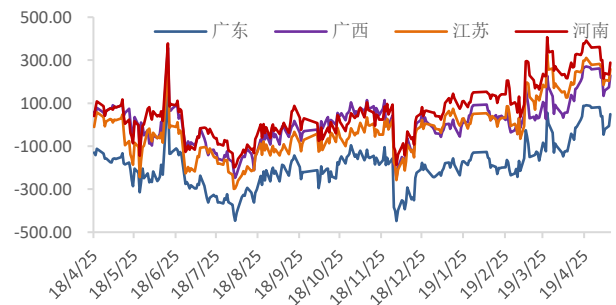
数据来源: wind、国都期货研究所

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



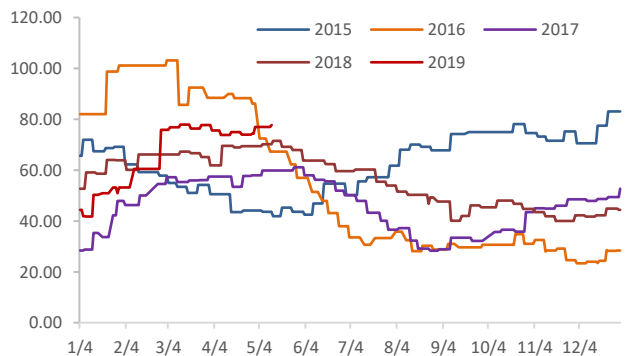
数据来源：wind、国都期货研究所

图10 菜油仓单数量变化



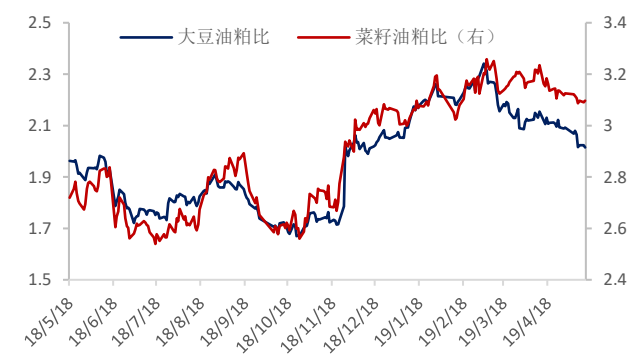
数据来源：wind、国都期货研究所

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。