

马棕油大幅下挫，油脂市场一片萧条

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	5350.00	-1.44%	37.22 (7.11)	77.00 (0.88)
棕油主力	4366.00	-1.62%	41.73 (-17.78)	53.94 (0.05)
菜油主力	6982.00	-0.85%	34.42 (8.48)	29.54 (0.82)
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	26.75 美元/磅	-2.05%	5.33 (0.44)	24.39 (0.02)
马棕油 主力	2017.00 林吉特/吨	-1.94%	1.55 (-0.74)	6.70 (0.52)

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	5,210.00(-80.00)	5,300.00(-50.00)	5,250.00(-10.00)
	广东(涨跌)	张家港(涨跌)	天津(涨跌)
24°棕榈油	4,300.00(-20.00)	4,280.00(-30.00)	4,300.00(-30.00)
	湖北(涨跌)	四川(涨跌)	江苏(涨跌)
四级菜油	7,300.00(-20.00)	7,450.00(-10.00)	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	-140.00 (-28.00)	-50.00 (2.00)	-100.00 (42.00)
	广东(涨跌)	张家港(涨跌)	天津(涨跌)
24°棕榈油	-66.00 (24.00)	-86.00 (14.00)	-66.00 (14.00)
	湖北(涨跌)	四川(涨跌)	江苏(涨跌)
四级菜油	318.00 (32.00)	468.00 (42.00)	298.00 (32.00)

期货市场套利

跨期	豆油(涨跌)	棕油(涨跌)	菜油(涨跌)
9-1	-158.00 (-6.00)	-192.00 (0.00)	85.00 (-23.00)
跨品种	豆棕(涨跌)	菜棕(涨跌)	菜豆(涨跌)
主力合约	984.00 (-8.00)	2616.00 (-8.00)	1632.00 (0.00)

报告日期 2019-05-24

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

据外媒周二报道称，特朗普政府正在考虑为每蒲式耳大豆补贴 2 美元，以此作为与中国贸易战给美国农户 200 亿美元的补贴的一部分，预计此笔补贴将刺激农户增加大豆种植，受此影响内外盘油脂连续两日下行收跌。

气象预报以及分析机构 AccuWeather 发布报告，预计今年美国大豆产量将会低于上年水平，也低于美国农业部当前预期，原因在于播种延迟将导致播种面积以及单产潜力下降。预计 2019 年美国大豆产量为 41 亿蒲式耳，低于美国农业部预期的 41.5 亿蒲式耳，2018 年美国大豆产量达到创纪录的 45.4 亿蒲式耳。但在补贴政策之下，减产带来的利多有限。

据加拿大农业暨农业食品部发布的最新报告显示，2019/20 年度（8 月到次年 7 月）加拿大油菜籽期末库存预计增至历史最高纪录 530 万吨，2018/19 年度为 390 万吨，早先预测值为 350 万吨，五年平均水平为 230.3 万吨。虽然产量预计将从本年度的 2034.3 万吨降至 1890 万吨，但由于中国与加拿大的贸易争端，出口前景存在巨大的不确定性，预计出口将由本年度的 930 万吨降至 800 万吨。利空菜油外盘报价。

安徽省农业农村厅预计，今年油菜籽平均亩产 164 公斤，与去年 162.7 公斤/亩相比，增加 1.3 公斤，增幅 0.8%。但仅靠国内油菜籽榨油仍然是不够的，远期供应问题仍然是支撑菜油价格的因素。因此在豆油、棕油一致下行的情况下，菜油可维持相对坚挺，菜豆价差扩大可继续持有。

■ 操作建议

单边：油脂板块在美国补贴一事后持续走弱，空头趋势短期将延续。豆油、棕油空头可看到前期低点。菜油基本面较好使其较为抗跌，但碍于豆油、棕油局势无法一枝独秀，如无消息面推动，将进入窄幅震荡行情。

套利：油粕比方面，粕类基本面强于油类，本周油粕比仍存下探可能，前期空头仓位可逐渐止盈，轻仓持有。跨品种方面，菜棕价差扩大可继续持有；豆油近期偏弱，前期豆棕价差多头可止盈。

相关图表

图1 豆油内外盘主力合约走势



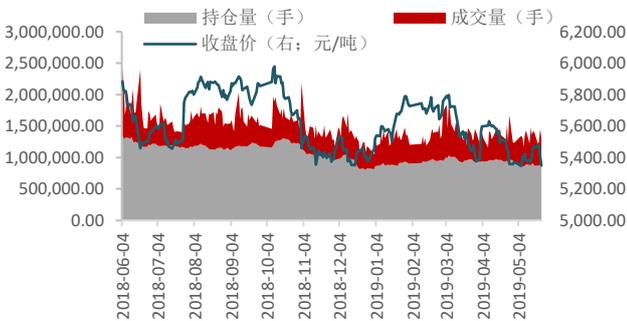
数据来源: wind、国都期货研究所

图2 棕榈油内外盘主力合约走势



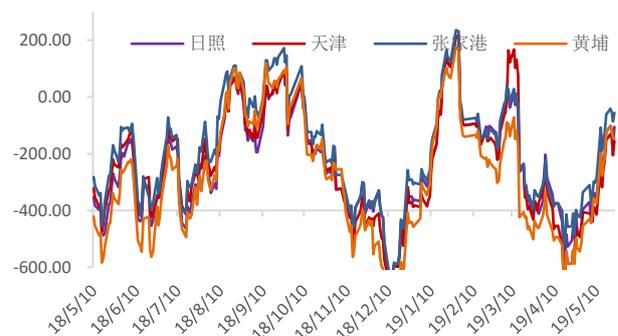
数据来源: wind、国都期货研究所

图3 豆油量价分析



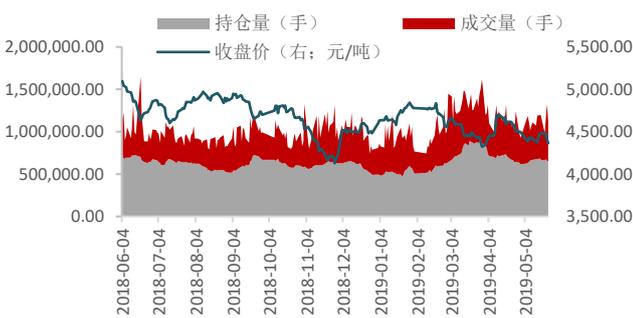
数据来源: wind、国都期货研究所

图4 豆油基差



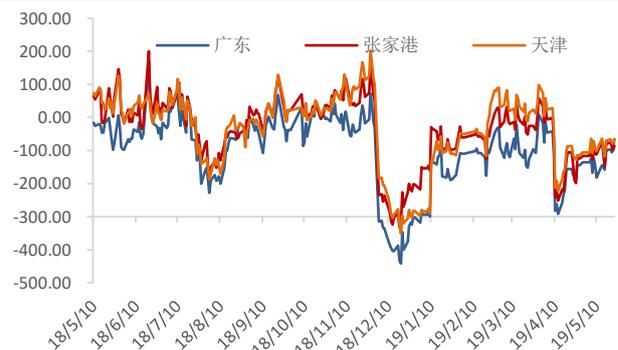
数据来源: wind、国都期货研究所

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



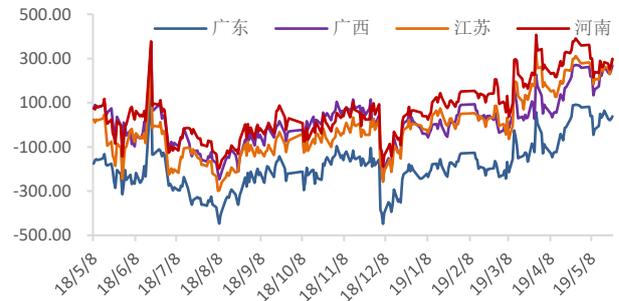
数据来源: wind、国都期货研究所

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



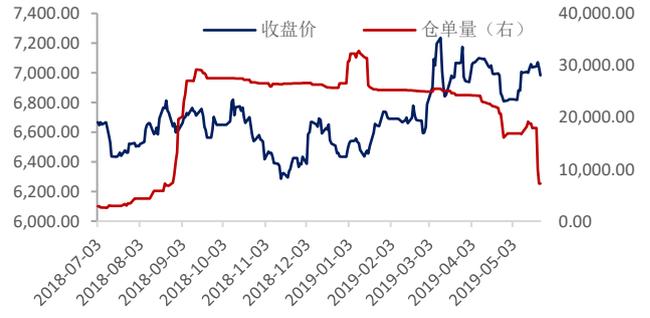
数据来源：wind、国都期货研究所

图9 豆油仓单数量变化



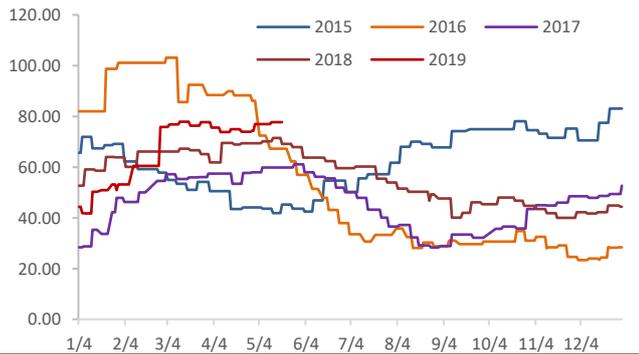
数据来源：wind、国都期货研究所

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。