

油脂悉数回调，今日继续看跌

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	5476.00	-0.58%	62.58 (7.11)	79.05 (-0.47)
棕油主力	4462.00	-0.45%	86.19 (-8.79)	60.98 (1.07)
菜油主力	7086.00	-0.51%	28.57 (-22.55)	27.90 (-1.75)
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	27.74 美元/磅	0.04%	6.39 (-3.37)	22.64 (-0.62)
马棕油 主力	2083.00 林吉特/吨	-1.05%	1.85 (0.54)	7.17 (0.37)

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	5,370.00(0.00)	5,440.00(0.00)	5,310.00(0.00)
	广东(涨跌)	张家港(涨跌)	天津(涨跌)
24°棕榈油	4,440.00(0.00)	4,410.00(0.00)	4,400.00(0.00)
	湖北(涨跌)	四川(涨跌)	江苏(涨跌)
四级菜油	7,380.00(0.00)	7,540.00(0.00)	7,350.00(0.00)

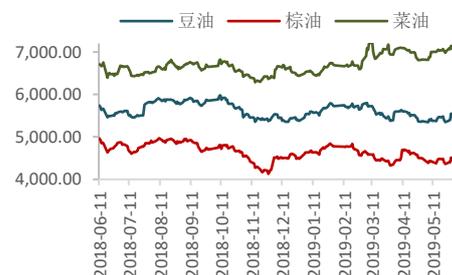
基差及涨跌情况

	黄埔(涨跌)	张家港(涨跌)	日照(涨跌)
一级豆油	-106.00 (76.00)	-36.00 (76.00)	-166.00 (76.00)
	广东(涨跌)	张家港(涨跌)	天津(涨跌)
24°棕榈油	-22.00 (48.00)	-52.00 (48.00)	-62.00 (48.00)
	湖北(涨跌)	四川(涨跌)	江苏(涨跌)
四级菜油	294.00 (59.00)	454.00 (59.00)	264.00 (59.00)

期货市场套利

跨期	豆油(涨跌)	棕油(涨跌)	菜油(涨跌)
9-1	-152.00 (0.00)	-136.00 (-12.00)	66.00 (-5.00)
跨品种	豆棕(涨跌)	菜棕(涨跌)	菜豆(涨跌)
主力合约	1014.00 (-28.00)	2624.00 (-11.00)	1610.00 (17.00)

报告日期 2019-05-31

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

美国农业部每周作物生产报告显示，截至上一周，美国大豆种植率为 29%，低于市场预估的 31%，且大幅低于去年同期的 74% 以及五年均值 66%。由于今年弱性厄尔尼诺的影响，未来几天美国中西部地区有中到大雨，美豆播种进度继续延误。继前几日炒作后，昨日豆油、豆粕价格出现大幅回落，国内油脂随其走弱，且跌幅及跌速都高于粕类。油脂在自身基本面疲弱的背景下，又缺乏粕类提供的支撑，短期或将出现回调。

据欧盟谷物行业游说团体 Cocereál 称，本月的降雨给欧盟油菜籽作物带来了一些缓解，但是分析师仍预计今年油菜籽产量将是十几年来的最低水平，因为天气干旱，病虫害影响。Cocereál 预计法国油菜籽产量将减少到 400 万吨，低于上年的 490 万吨。一些贸易商预计产量可能不足 400 万吨。德国农场合作协会本月初称，今年冬季油菜籽产量将减少 17.1%，为 304 万吨。2019 年欧盟油菜籽产量为 1790 万吨，比上年减少 200 万吨。其他分析机构的产量预测数据类似，这至少是 2007 年以来的最低。但由于加拿大出口前景黯淡，国内供给过剩，抵消部分欧盟减产利多，菜籽油价格相对稳定，国内菜油期价在供应问题未解决之前持续坚挺。

■ 操作建议

单边：油和棕油本周有所反弹，给做空留下了空间，昨日进入的空头继续持有，初步看到周初点位。

套利：油粕比方面，粕类前期涨幅较大，昨日已出现回调迹象，做空油粕比的投资者可止盈。跨品种方面，豆棕价差此时不建议介入；持有菜豆、菜棕价差扩大较为稳健。跨期方面，相对看好豆油远期，91 反套可继续持有。

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



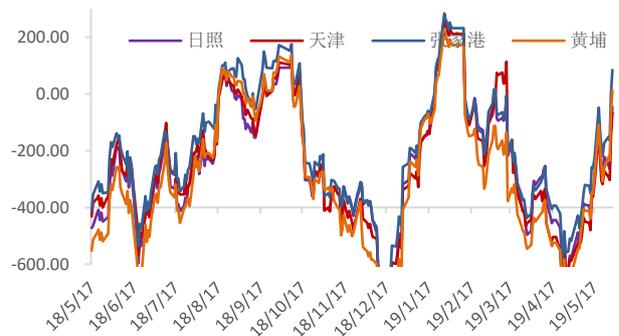
数据来源: wind、国都期货研究所

图3 豆油量价分析



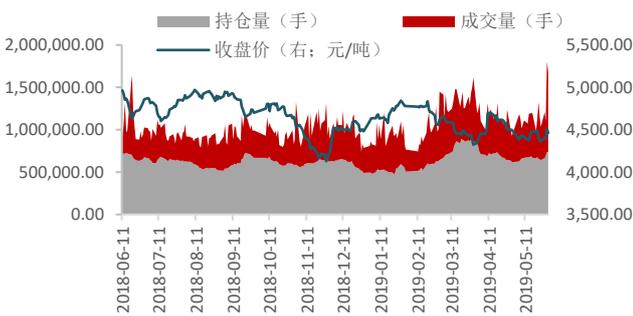
数据来源: wind、国都期货研究所

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



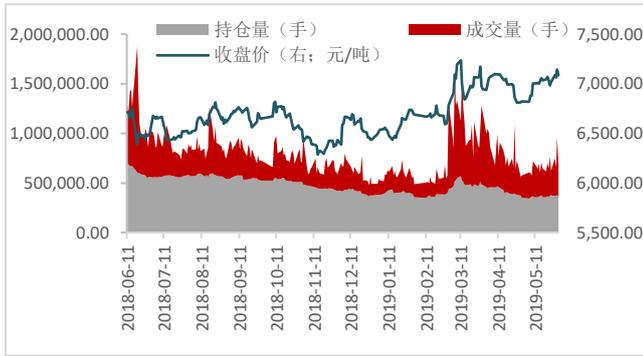
数据来源: wind、国都期货研究所

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



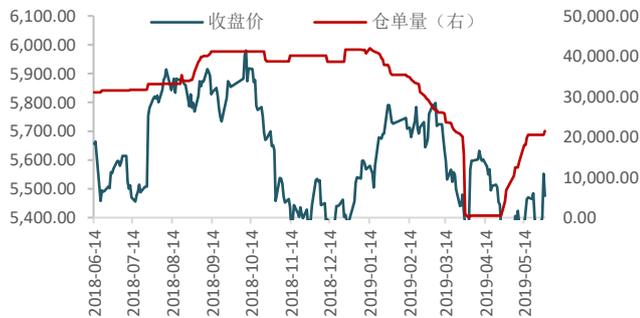
数据来源：wind、国都期货研究所

图8 菜籽油基差



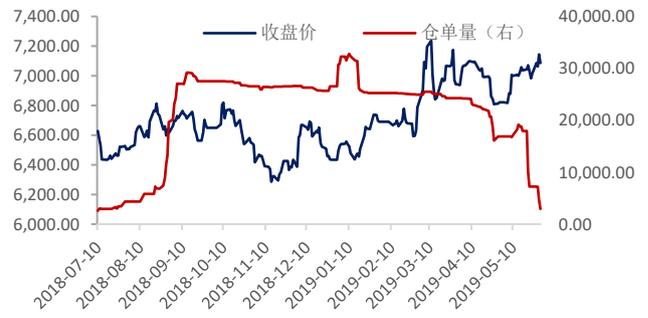
数据来源：wind、国都期货研究所

图9 豆油仓单数量变化



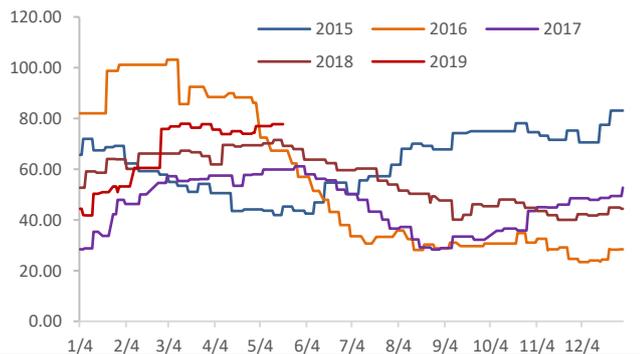
数据来源：wind、国都期货研究所

图10 菜油仓单数量变化



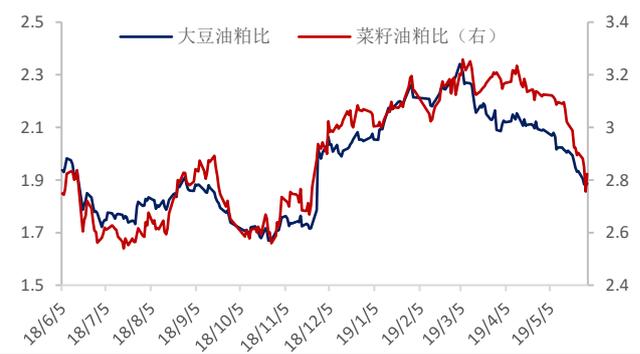
数据来源：wind、国都期货研究所

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。