

**美豆天气炒作延续，然油脂上方空间有限**

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	5460.00	0.52%	35.03 (7.11)	76.90 (0.17)
棕油主力	4344.00	-1.14%	56.90 (16.58)	62.37 (0.69)
菜油主力	7060.00	-0.25%	22.48 (-4.45)	26.37 (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	27.60 美元/磅	1.40%	5.77 (-0.94)	14.05 (-2.02)
马棕油 主力	2009.00 林吉特/吨	2.08%	2.45 (1.03)	7.12 (2.03)

**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	5,280.00(0.00)	5,340.00(0.00)	5,190.00(0.00)
	广东(涨跌)	张家港(涨跌)	天津(涨跌)
24°棕榈油	4,300.00(0.00)	4,360.00(0.00)	4,340.00(0.00)
	湖北(涨跌)	四川(涨跌)	江苏(涨跌)
四级菜油	7,330.00(20.00)	7,520.00(30.00)	7,290.00(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	-180.00 (-52.00)	-120.00 (-52.00)	-270.00 (-52.00)
	广东(涨跌)	张家港(涨跌)	天津(涨跌)
24°棕榈油	-70.00 (-26.00)	-10.00 (-26.00)	-30.00 (-26.00)
	湖北(涨跌)	四川(涨跌)	江苏(涨跌)
四级菜油	225.00 (-25.00)	415.00 (-15.00)	185.00 (-25.00)

**期货市场套利**

跨期	豆油(涨跌)	棕油(涨跌)	菜油(涨跌)
9-1	-154.00 (-2.00)	-176.00 (-12.00)	51.00 (-16.00)
跨品种	豆棕(涨跌)	菜棕(涨跌)	菜豆(涨跌)
主力合约	1090.00 (26.00)	2735.00 (19.00)	1645.00 (-7.00)

报告日期 2019-06-14

**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

据德国汉堡的行业刊物《油世界》称，2019年4月份加拿大油菜籽出口量为53.5万吨，比上年同期的92.7万吨减少42%，创下14个月来的最低水平。油世界称，4月份加拿大油菜籽出口下滑的主要原因是加拿大中断对中国的出口。不过3月份加拿大曾向中国市场供应了19万吨油菜籽。尽管欧盟本年度油菜籽减产，但加拿大油菜籽供应过剩，全球菜油供应整体宽松，或压低国际菜油价格，与郑油表现持续分化。

油世界预计2019/20年度全球大豆产量为3.558亿吨，比本年度创纪录的水平低500万吨，因为美国大豆产量预计下滑。

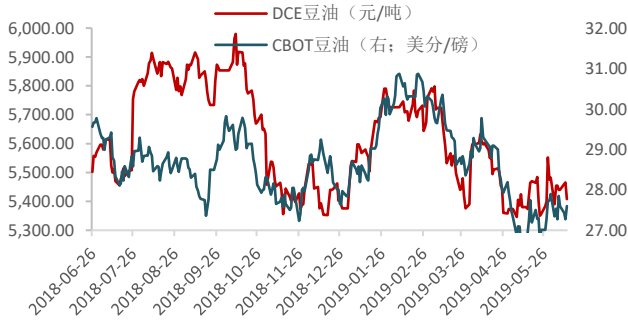
## 操作建议

**单边：**短期油脂单边走势缺乏指引，USDA和MPOB报告对盘面的影响有限，油脂更多受美豆种植延迟情绪感染小幅向上修复，但上方空间不大。

**套利：**鉴于粕类基本面好于油脂，油粕比持续维持空头看法。但操作上还是建议前期空头套利仓位逐渐止盈，因当下油粕比点位已到历史同期位置。跨品种方面，豆棕价差已到1050元/吨，前期做多套利的投资者可逐渐止盈，菜豆、菜棕价差也到达相对高点，警惕菜油回调带来的风险。跨期方面，棕油9-1反套继续持有。

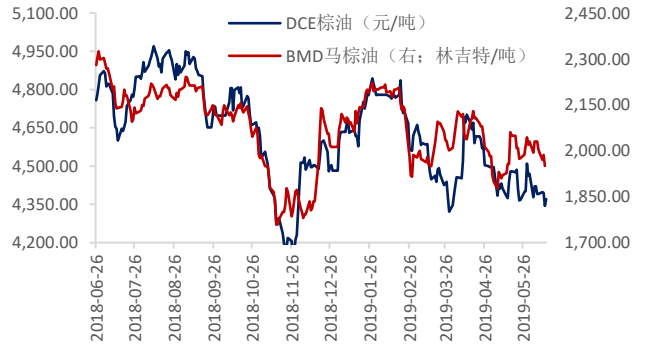
相关图表

图1 豆油内外盘主力合约走势



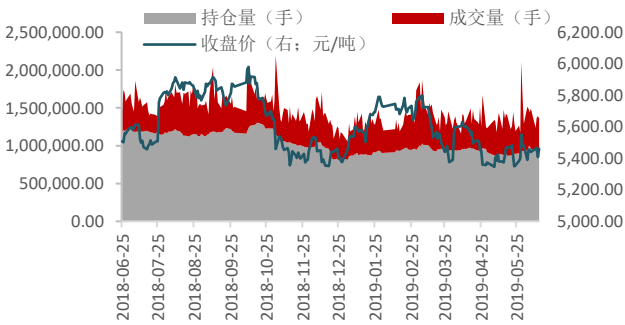
数据来源: wind、国都期货研究所

图2 棕榈油内外盘主力合约走势



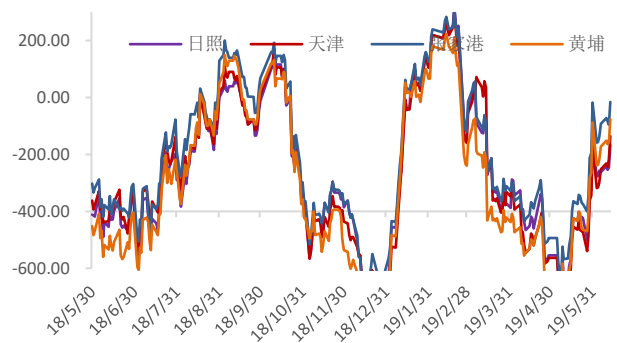
数据来源: wind、国都期货研究所

图3 豆油量价分析



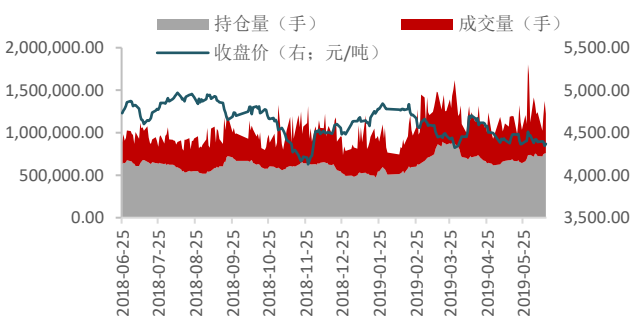
数据来源: wind、国都期货研究所

图4 豆油基差



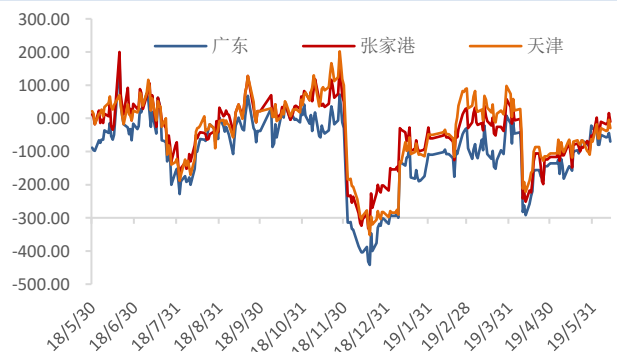
数据来源: wind、国都期货研究所

图5 棕榈油量价分析



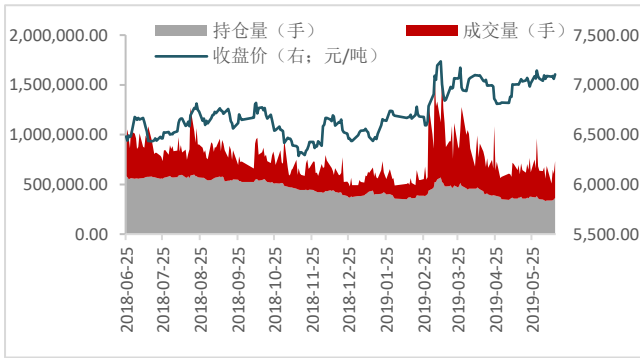
数据来源: wind、国都期货研究所

图6 棕榈油基差



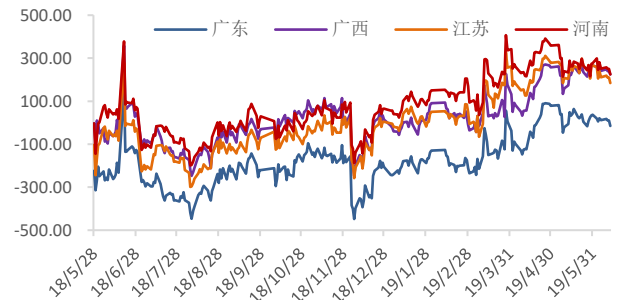
数据来源: wind、国都期货研究所

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



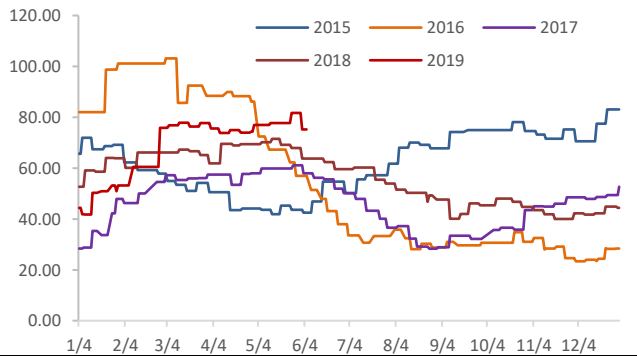
数据来源：wind、国都期货研究所

图10 菜油仓单数量变化



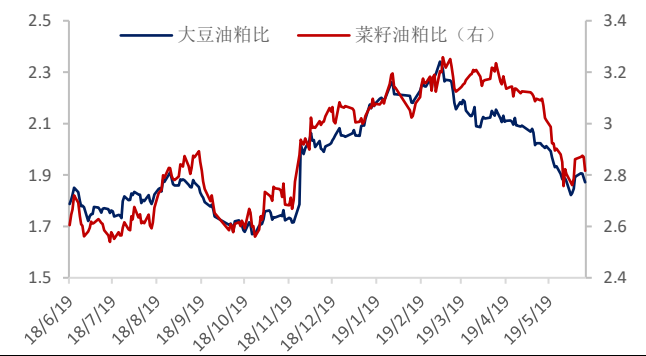
数据来源：wind、国都期货研究所

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。