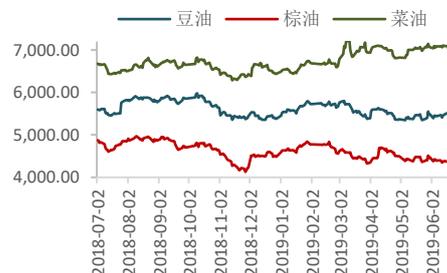


**菜油两次抛储均全部成交，短期利空油脂**

报告日期 2019-06-25

关注度：★★★

**市场信息**
**主力合约走势**


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	5386.00	-0.85%	30.96 (7.11)	72.99 (-0.19)
棕油主力	4306.00	-0.78%	50.67 (-0.32)	70.98 (2.16)
菜油主力	6883.00	-0.22%	17.32 (-1.07)	24.38 (-1.59)
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	28.98 美元/磅	-0.31%	3.94 (0.52)	19.00 (0.02)
马棕油 主力	1997.00 林吉特/吨	-1.24%	1.66 (-0.68)	6.87 (-0.23)

**基差走势**

**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(-10.00)	5,330.00(-20.00)	5,180.00(-20.00)
	广东(涨跌)	张家港(涨跌)	天津(涨跌)
24°棕榈油	4,280.00(0.00)	4,270.00(-20.00)	4,300.00(-10.00)
	湖北(涨跌)	四川(涨跌)	江苏(涨跌)
四级菜油	7,200.00(0.00)	7,380.00(0.00)	7,120.00(-30.00)

**研究所**

史玥明

电话：010-84183099

邮件：shiyueming@guodu. cc

从业资格号：F3048367

**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 (22.00)	-56.00 (12.00)	-206.00 (12.00)
	广东(涨跌)	张家港(涨跌)	天津(涨跌)
24°棕榈油	-26.00 (34.00)	-36.00 (14.00)	-6.00 (24.00)
	湖北(涨跌)	四川(涨跌)	江苏(涨跌)
四级菜油	317.00 (-3.00)	497.00 (-3.00)	237.00 (-33.00)

**期货市场套利**

跨期	豆油(涨跌)	棕油(涨跌)	菜油(涨跌)
9-1	-160.00 (-2.00)	-194.00 (-8.00)	-6.00 (13.00)
跨品种	豆棕(涨跌)	菜棕(涨跌)	菜豆(涨跌)
主力合约	1080.00 (2.00)	2577.00 (37.00)	1497.00 (35.00)

## 要闻分析

据国家粮食交易中心发布的6月24日国家临储菜籽油交易结果，计划数量24993吨，成交数量24993万吨，成交率100%，成交均价6252元/吨。在经历两次拍卖后，国储菜油存量大概在10万吨左右，抛储对于市场的利空作用相对较小。

据SPPOMA，6月1日-20日马来西亚棕榈油产量降15.90%，单产降15.16%，出油率降0.14%。作为对比，6月1日-15日马来西亚棕榈油产量比5月份同期降26.44%，单产降25.07%，出油率降0.26%。由于马来库存依旧偏高，加之印尼产量高企，掩盖产量带来的利多。

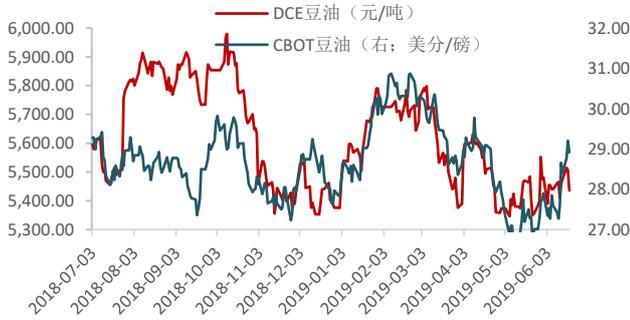
## 操作建议

单边：油脂尤其菜油经历上周下跌后，本周或将小幅修复。但基本面利空因素仍在，不建议做多，可待其反弹后继续沽空。

套利：油粕比方面，近期粕类将迎来回调，下跌幅度大于油脂，可酌情做多油粕比。跨品种方面，豆棕价差已接近1100元/吨，鉴于棕油本周表现强于豆油，可做空豆棕价差，目标位看到950元/吨附近；菜油上涨大跌，菜豆价差扩大可入场。

相关图表

图1 豆油内外盘主力合约走势



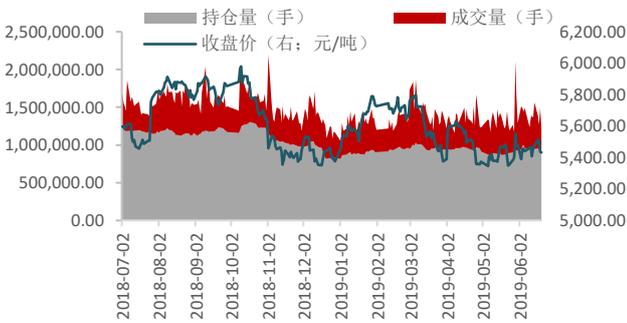
数据来源: wind、国都期货研究所

图2 棕榈油内外盘主力合约走势



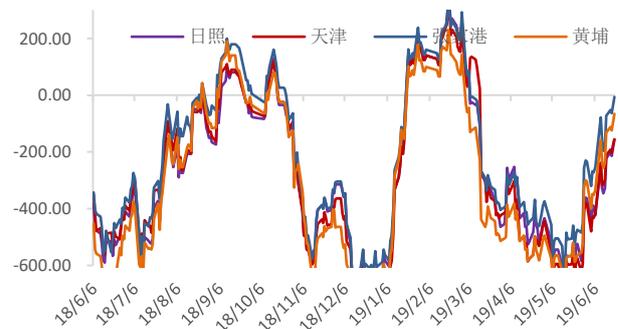
数据来源: wind、国都期货研究所

图3 豆油量价分析



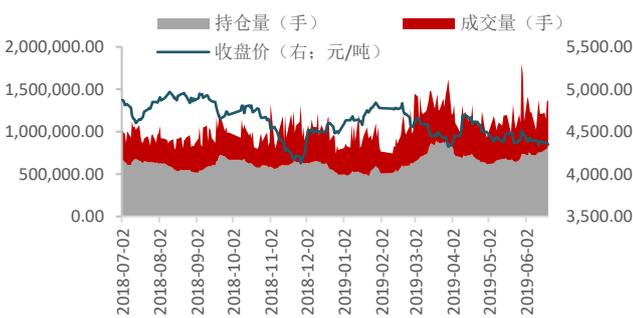
数据来源: wind、国都期货研究所

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



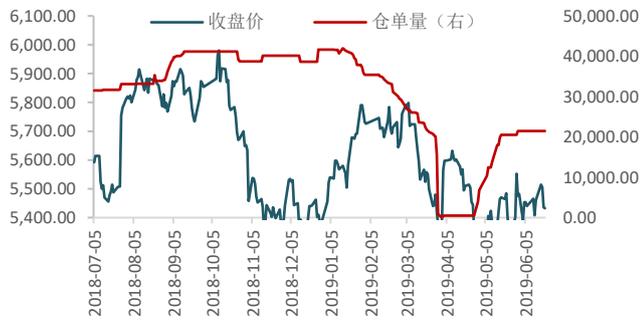
数据来源：wind、国都期货研究所

图8 菜籽油基差



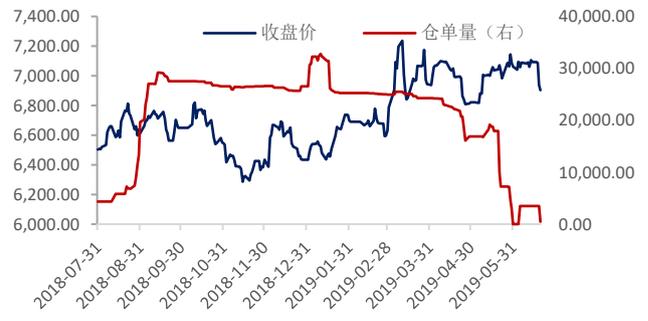
数据来源：wind、国都期货研究所

图9 豆油仓单数量变化



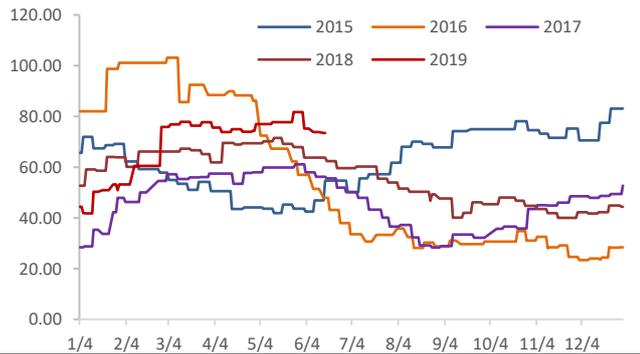
数据来源：wind、国都期货研究所

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。