

单边缺乏指引，菜豆价差扩大继续持有

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	5384.00	0.56%	32.72 (7.11)	77.67 (0.30)
棕油主力	4398.00	0.78%	49.24 (13.54)	55.58 (1.83)
菜油主力	7086.00	1.16%	34.32 (12.71)	28.81 (-0.42)
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	27.01 美元/磅	0.86%	4.17 (-1.26)	24.00 (-0.39)
马棕油 主力	2025.00 林吉特/吨	0.60%	1.31 (-0.52)	6.80 (0.03)

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	5,230.00(20.00)	5,300.00(0.00)	5,200.00(-50.00)
	广东(涨跌)	张家港(涨跌)	天津(涨跌)
24°棕榈油	4,320.00(20.00)	4,330.00(50.00)	4,300.00(0.00)
	湖北(涨跌)	四川(涨跌)	江苏(涨跌)
四级菜油	7,350.00(50.00)	7,500.00(50.00)	7,330.00(50.00)

基差及涨跌情况

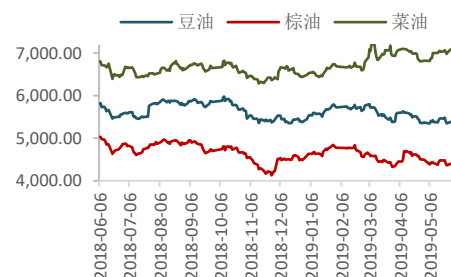
	黄埔(涨跌)	张家港(涨跌)	日照(涨跌)
一级豆油	-154.00 (-8.00)	-84.00 (-28.00)	-184.00 (-78.00)
	广东(涨跌)	张家港(涨跌)	天津(涨跌)
24°棕榈油	-78.00 (-10.00)	-68.00 (20.00)	-98.00 (-30.00)
	湖北(涨跌)	四川(涨跌)	江苏(涨跌)
四级菜油	264.00 (-21.00)	414.00 (-21.00)	244.00 (-21.00)

期货市场套利

跨期	豆油(涨跌)	棕油(涨跌)	菜油(涨跌)
9-1	-150.00 (6.00)	-174.00 (12.00)	80.00 (-10.00)
跨品种	豆棕(涨跌)	菜棕(涨跌)	菜豆(涨跌)
主力合约	986.00 (-2.00)	2688.00 (41.00)	1702.00 (43.00)

报告日期 2019-05-28

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**

布宜诺斯艾利斯谷物交易所周五发布报告显示，阿根廷豆农快速行动以结束大豆收割工作，该国大豆收割工作已完成 85%。该交易所预期今年阿根廷大豆产量将达 5600 万吨，并称大豆生产率将创纪录高位。

马来西亚国际贸易和工业部称，马来西亚将在未来几十年内提升棕榈油生物柴油的掺混比例。该部门周六在声明中称，已经与相关部门协作，起草车辆“B20/B30-ready”说明书。此举的目的是将生物柴油的最低掺混比例提升至 20%，较目前水平增加一倍。从 12 月 1 日起开始分阶段实施 B10 生物柴油项目中，生物柴油掺混比例从 7% 提升至 10%。消息对盘面有所支撑，但落地时间较长，短期生物柴油对期价提振有限。

路透社对印尼两家棕榈油集团和一家国家棕榈油研究公司的调查显示，4 月印尼棕榈油产量可能增至 442 万吨，高于 3 月的 395 万吨；预计棕榈油出口量为 291 万吨，略低于 3 月的水平；预计国内消费为 140 万吨，3 月为 151 万吨；预计棕榈油库存为 251 万吨，3 月为 240 万吨。叠加马来库存高驻，棕榈油前景不容乐观。

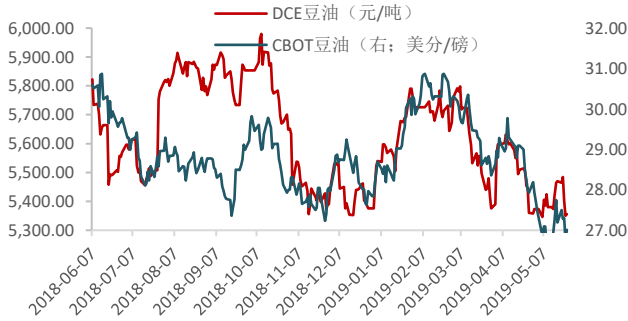
 **操作建议**

单边：豆油和棕油依然维持空头趋势，但价格已到相对底部，经历了上周的下跌局面后，本周也有可能企稳小幅反弹，但鉴于基本面疲弱，不建议投资者冒险，可待其回弹两日后再行做空。

套利：油粕比方面，粕类近期受需求提振大幅上扬，但也需警惕非洲猪瘟余温尚在，且当前油粕比已回到去年同期水平，做空油粕比的投资者可逐步止盈。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。

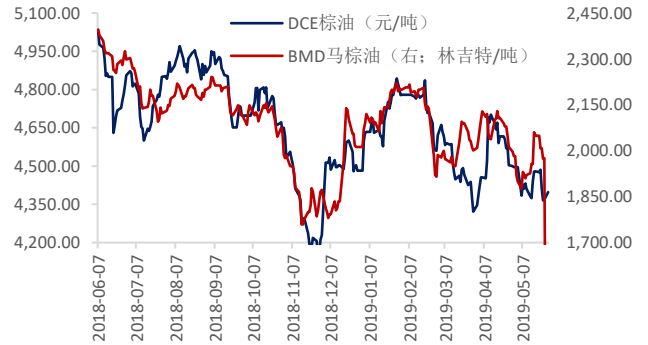
相关图表

图1 豆油内外盘主力合约走势



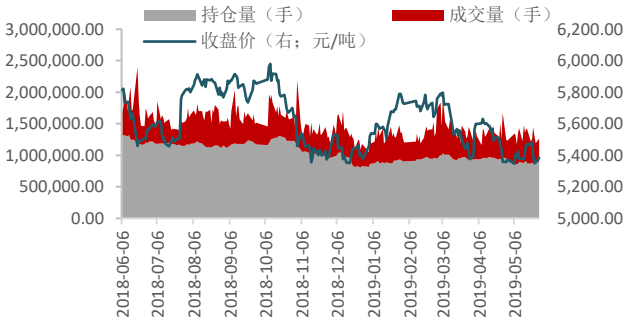
数据来源: wind、国都期货研究所

图2 棕榈油内外盘主力合约走势



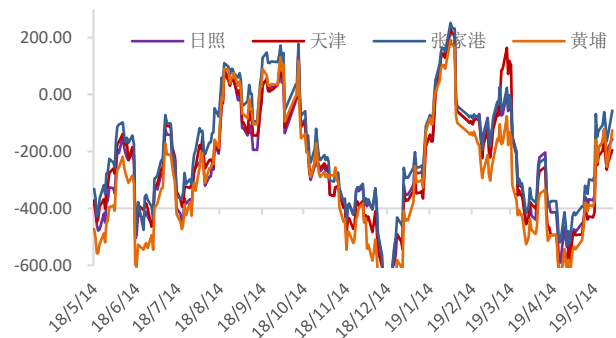
数据来源: wind、国都期货研究所

图3 豆油量价分析



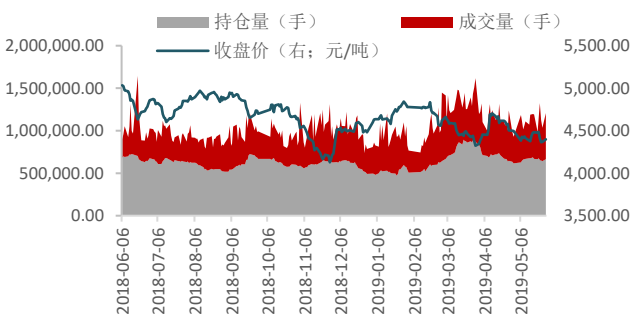
数据来源: wind、国都期货研究所

图4 豆油基差



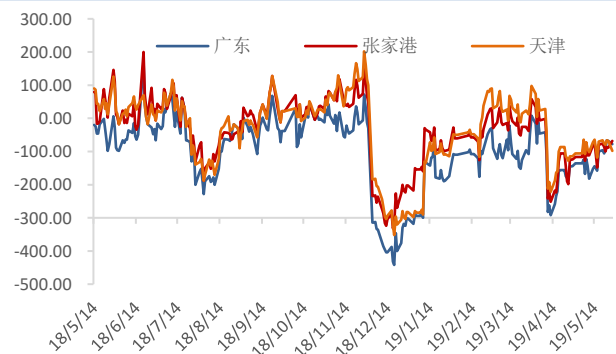
数据来源: wind、国都期货研究所

图5 棕榈油量价分析



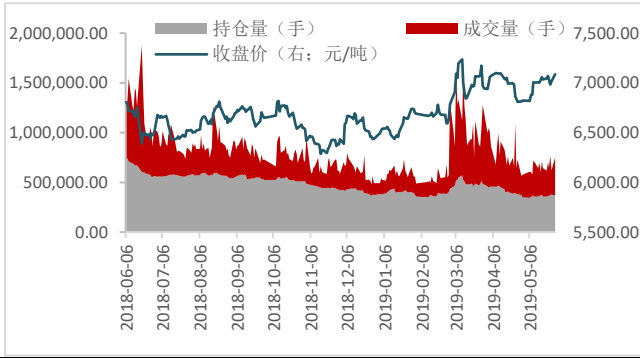
数据来源: wind、国都期货研究所

图6 棕榈油基差



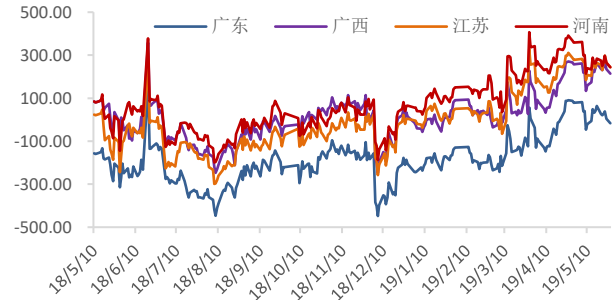
数据来源: wind、国都期货研究所

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



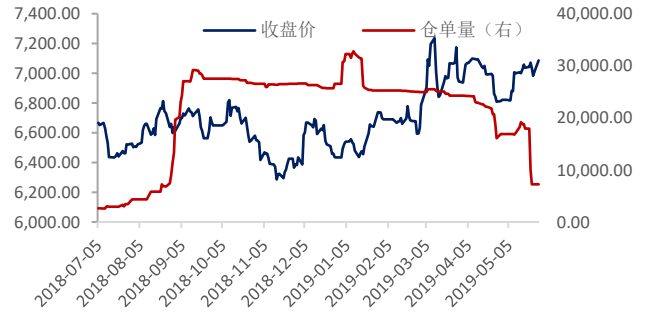
数据来源：wind、国都期货研究所

图9 豆油仓单数量变化



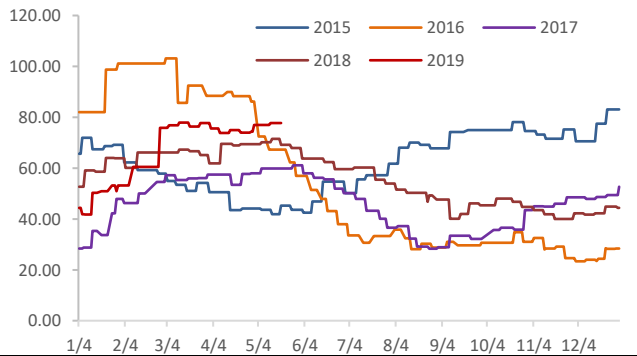
数据来源：wind、国都期货研究所

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。