

油脂上演“一人得道鸡犬升天”，追高不可取

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	5552.00	3.08%	103.92 (7.11)	79.52 (2.07)
棕油主力	4510.00	2.59%	94.98 (61.06)	59.91 (2.24)
菜油主力	7145.00	1.19%	51.12 (25.92)	29.65 (1.16)
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	27.71 美元/磅	1.54%	9.49 (3.80)	23.26 (-0.23)
马棕油 主力	2104.00 林吉特/吨	1.84%	0.83 (-0.55)	7.39 (0.65)

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(140.00)	5,440.00(140.00)	5,310.00(110.00)
	广东(涨跌)	张家港(涨跌)	天津(涨跌)
24°棕榈油	4,440.00(120.00)	4,410.00(80.00)	4,400.00(100.00)
	湖北(涨跌)	四川(涨跌)	江苏(涨跌)
四级菜油	7,380.00(30.00)	7,540.00(40.00)	7,350.00(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	-182.00 (-12.00)	-112.00 (-12.00)	-242.00 (-42.00)
	广东(涨跌)	张家港(涨跌)	天津(涨跌)
24°棕榈油	-70.00 (12.00)	-100.00 (-28.00)	-110.00 (-8.00)
	湖北(涨跌)	四川(涨跌)	江苏(涨跌)
四级菜油	235.00 (-53.00)	395.00 (-43.00)	205.00 (-63.00)

期货市场套利

跨期	豆油(涨跌)	棕油(涨跌)	菜油(涨跌)
9-1	-152.00 (-4.00)	-124.00 (24.00)	71.00 (9.00)
跨品种	豆棕(涨跌)	菜棕(涨跌)	菜豆(涨跌)
主力合约	1042.00 (44.00)	2635.00 (-25.00)	1593.00 (-69.00)

报告日期 2019-05-30

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

5月29日，菜粕仓单750(-50)张，有效预报0(0)张。菜籽油仓单4637(-2569)张，有效预报1411张。豆粕仓单5226(0)手；豆油仓单20497(0)手。棕榈油仓单300(+300)手。菜油仓单注销量较大，提振菜油行情。

前一日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。受情绪渲染，美豆大幅上涨，国内连盘豆系快速拉涨，连带油脂板块一起反弹，但鉴于当下无法断定美豆是否会实现年度减产，油脂基本面也未有明显改观，不建议此时入场追多。

印尼贸易部周二称，印尼将6月棕榈油出口关税和另一项出口税敲定为零。贸易部将毛棕榈油参考价格敲定在每吨547.17美元，低于750美元将征收出口关税；低于570美元将征收另一项出口税。可见印尼棕榈油库存压力也较大，中期棕榈油在需求偏弱的情况下延续震荡筑底。

据欧盟谷物行业游说团体Coceral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来的最低水平，因为天气干旱，病虫害影响。Coceral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：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



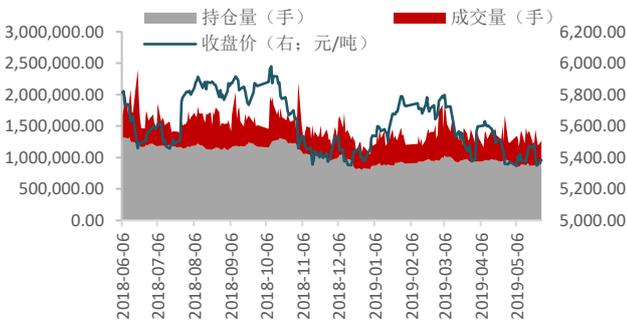
数据来源: wind、国都期货研究所

图2 棕榈油内外盘主力合约走势



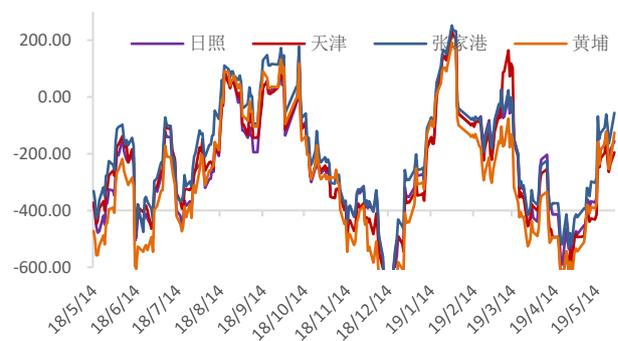
数据来源: wind、国都期货研究所

图3 豆油量价分析



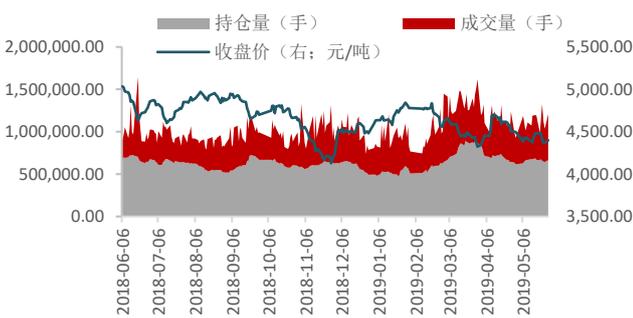
数据来源: wind、国都期货研究所

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



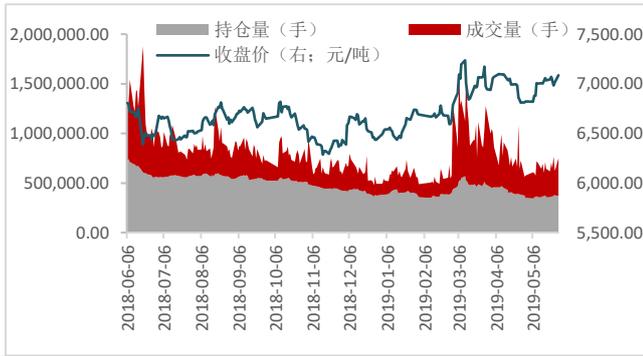
数据来源: wind、国都期货研究所

图6 棕榈油基差



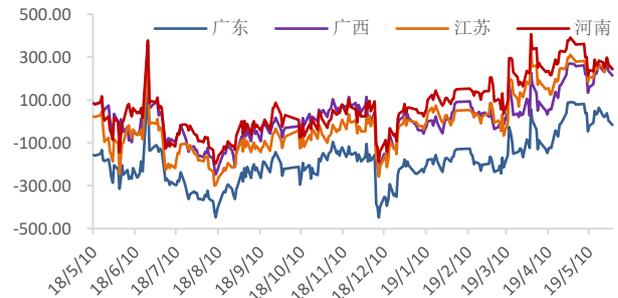
数据来源: wind、国都期货研究所

图7 菜籽油量价分析



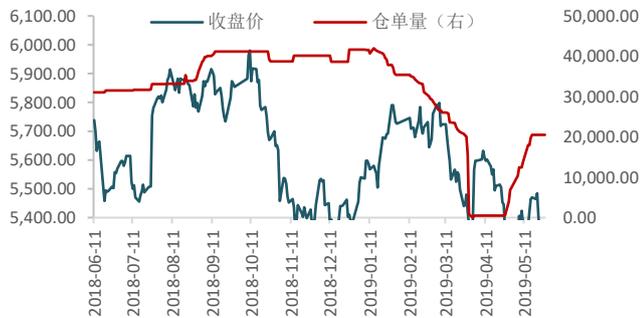
数据来源：wind、国都期货研究所

图8 菜籽油基差



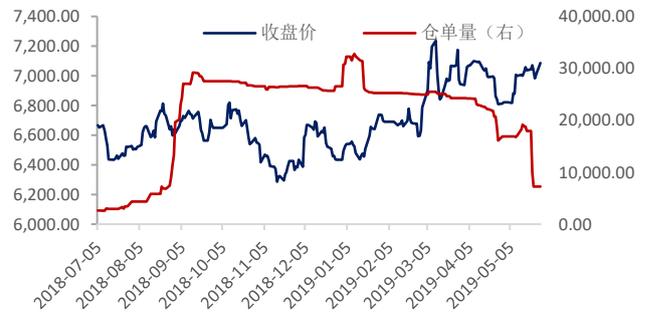
数据来源：wind、国都期货研究所

图9 豆油仓单数量变化



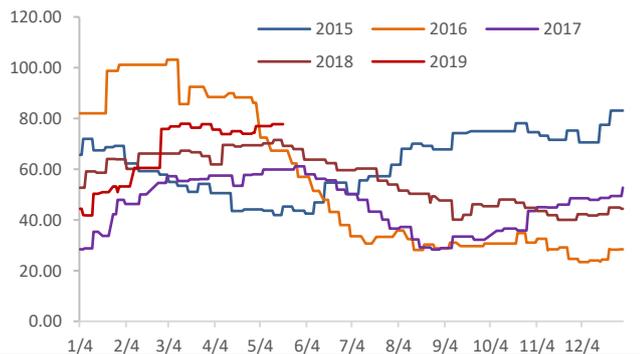
数据来源：wind、国都期货研究所

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。