

内外盘油脂联动，节前表现偏强

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	5454.00	0.52%	37.53 (7.11)	83.77 (1.07)
棕油主力	4420.00	0.50%	43.86 (-9.66)	61.29 (-0.65)
菜油主力	7059.00	-0.38%	19.85 (-10.39)	25.77 (-0.91)
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	27.53 美元/磅	0.69%	5.08 (-0.93)	20.24 (-0.78)
马棕油主力	2055.00 林吉特/吨	1.33%	0.92 (-0.93)	5.88 (-1.29)

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	5,300.00(0.00)	5,380.00(0.00)	5,260.00(0.00)
	广东(涨跌)	张家港(涨跌)	天津(涨跌)
24°棕榈油	4,340.00(0.00)	4,380.00(0.00)	4,360.00(0.00)
	湖北(涨跌)	四川(涨跌)	江苏(涨跌)
四级菜油	(-7,320.00)	(-7,520.00)	(-7,300.00)

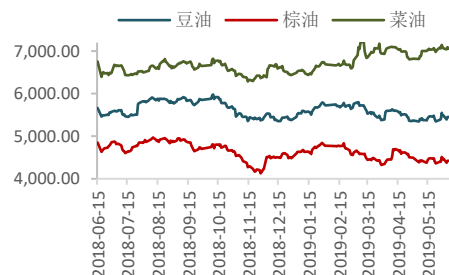
基差及涨跌情况

	黄埔(涨跌)	张家港(涨跌)	日照(涨跌)
一级豆油	-154.00 (0.00)	-74.00 (0.00)	-194.00 (0.00)
	广东(涨跌)	张家港(涨跌)	天津(涨跌)
24°棕榈油	-80.00 (0.00)	-40.00 (0.00)	-60.00 (0.00)
	湖北(涨跌)	四川(涨跌)	江苏(涨跌)
四级菜油	-7,059.00 (-7,285.00)	-7,059.00 (-7,485.00)	-7,059.00 (-7,265.00)

期货市场套利

跨期	豆油(涨跌)	棕油(涨跌)	菜油(涨跌)
9-1	-146.00 (8.00)	-158.00 (-4.00)	65.00 (-15.00)
跨品种	豆棕(涨跌)	菜棕(涨跌)	菜豆(涨跌)
主力合约	1034.00 (0.00)	2639.00 (-35.00)	1605.00 (-35.00)

报告日期 2019-06-06

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

马来西亚 5 月末棕榈油库存料下降至 10 个月低点，连续第三个月下降，因产量下滑且出口增加。受访的种植户、贸易商及分析师的预估中值显示，马来西亚 5 月末棕榈油库存料较前一个月下降 9.7% 至 246 万吨，将为 2018 年 7 月以来最低水准。后续可关注 MPOB 库存数据。

巴西贸易部周一公布的 5 月商品出口数据显示，巴西 5 月大豆出口量为 1053 万吨，较 4 月的 1007 万吨增加 4.5%，但较去年同期的 1235 万吨则大幅下降 14.8%。5 月豆粕出口量为 165 万吨，高于 4 月的 152 万吨，持平于去年同期水平。5 月豆油出口量为 25 万吨，大幅高于 4 月的 7 万吨以及去年同期的 12 万吨。

根据美国农业部发布的报告，美国 4 月大豆压榨量为 514.7 万短吨（1.716 亿蒲式耳），高于美八家分析机构的调查均值 510.1 万短吨，但低于 3 月的压榨量 1.794 亿蒲式耳，与 2018 年 4 月的 1.716 亿蒲式耳持平，报告整体呈现中性。USDA 在每周作物生长报告中称，截至 6 月 2 日当周，美国大豆种植率为 39%，低于市场预估均值 42%，但高于此前一周的 29%。和往年相比，去年同期是 86%，五年均值是 79%。报告利多美豆及豆粕期价，但对美豆油提振较为有限。

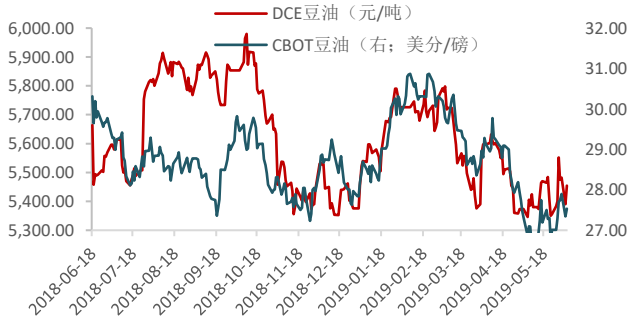
■ 操作建议

单边方面，上月末油脂悉数回调，本月初或在 6 月 1 日对美加征关税的成本提振下小幅反弹，短线操作可介入。月中根据 USDA 及 MPOB 供需报告判断，若库存有所下降或增加出口渠道，多头可继续追完此消息带来的涨幅，反之要及时止盈，因为二季度整体期价是下跌趋势，上涨后必将迎来回调，可能回吐本月全部涨幅。

套利方面，产业利润套利方面，粕类在月末回调可能继续上涨，油粕比可继续试空。跨品种方面，豆棕价差已超 1000 一线，压力位看到 1100，若前期未做多两者价差不建议此时入多。菜豆、菜棕价差扩大可继续持有。跨期方面，棕油 91 反套已接近止盈位，可待其回调后再入场。豆油 91 反套继续持有。

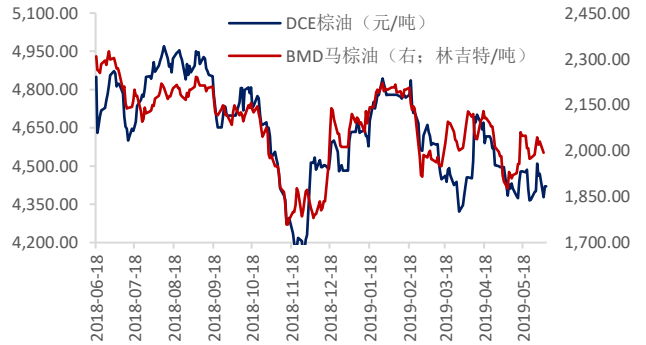
相关图表

图1 豆油内外盘主力合约走势



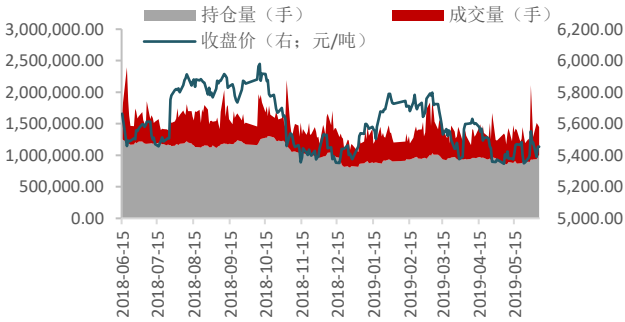
数据来源: wind、国都期货研究所

图2 棕榈油内外盘主力合约走势



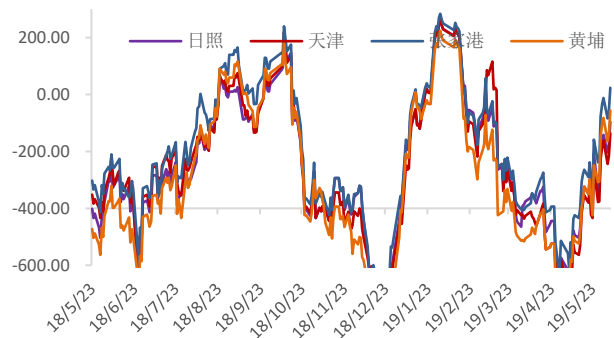
数据来源: wind、国都期货研究所

图3 豆油量价分析



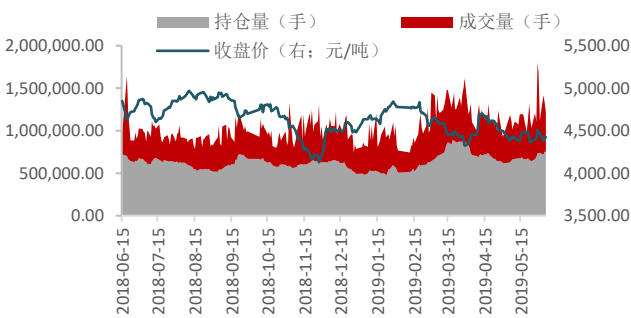
数据来源: wind、国都期货研究所

图4 豆油基差



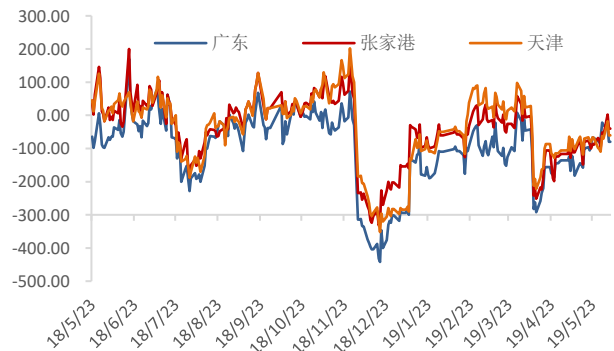
数据来源: wind、国都期货研究所

图5 棕榈油量价分析



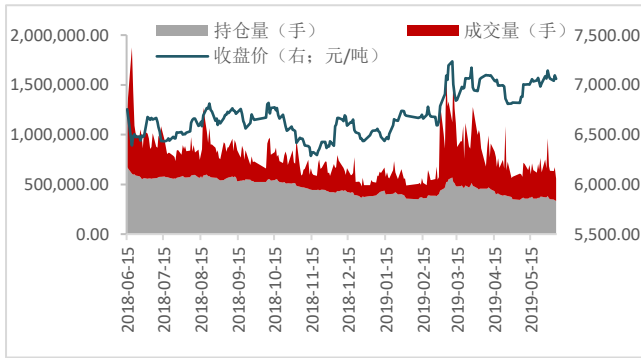
数据来源: wind、国都期货研究所

图6 棕榈油基差



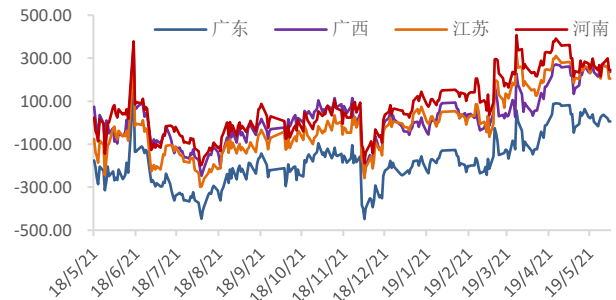
数据来源: wind、国都期货研究所

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



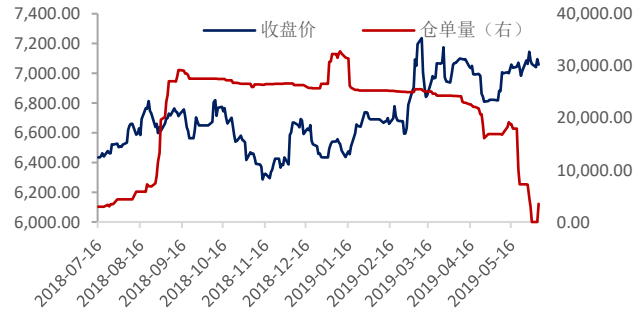
数据来源：wind、国都期货研究所

图9 豆油仓单数量变化



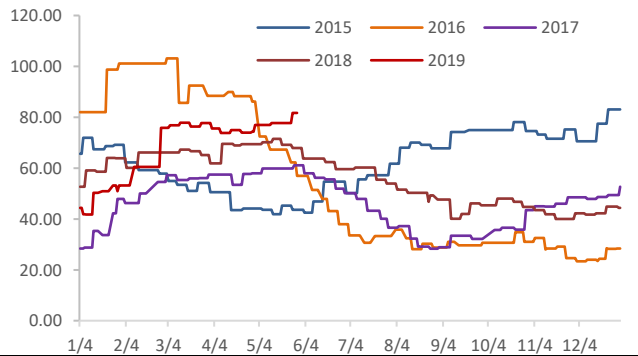
数据来源：wind、国都期货研究所

图10 菜油仓单数量变化



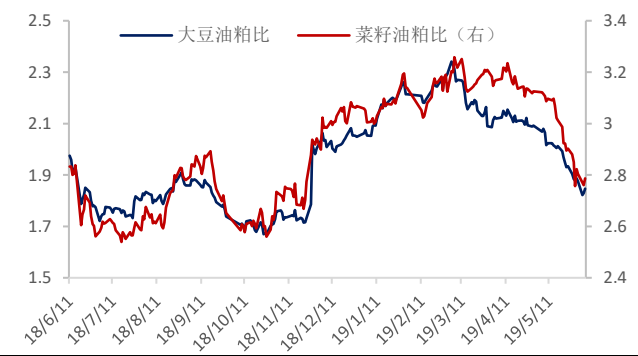
数据来源：wind、国都期货研究所

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。