

USDA 中性偏空，棕油短期强于豆油

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	5466.00	0.18%	35.53 (7.11)	78.00 (-0.41)
棕油主力	4396.00	0.09%	40.32 (12.36)	61.68 (2.15)
菜油主力	7090.00	0.10%	26.93 (11.71)	26.17 (-0.18)
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	27.27 美元/磅	-0.40%	6.26 (1.68)	16.08 (-0.76)
马棕油 主力	2009.00 林吉特/吨	0.75%	1.93 (1.01)	6.87 (0.99)

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)	5,210.00(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	7,340.00(0.00)	7,500.00(-10.00)	7,300.00(0.00)

基差及涨跌情况

	黄埔(涨跌)	张家港(涨跌)	日照(涨跌)
一级豆油	-166.00 (-6.00)	-86.00 (-6.00)	-256.00 (-6.00)
	广东(涨跌)	张家港(涨跌)	天津(涨跌)
24°棕榈油	-56.00 (2.00)	-16.00 (2.00)	-36.00 (2.00)
	湖北(涨跌)	四川(涨跌)	江苏(涨跌)
四级菜油	250.00 (-8.00)	410.00 (-18.00)	210.00 (-8.00)

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)	-164.00 (-6.00)	67.00 (0.00)
跨品种	豆棕(涨跌)	菜棕(涨跌)	菜豆(涨跌)
主力合约	1070.00 (8.00)	2694.00 (10.00)	1624.00 (2.00)

报告日期 2019-06-12

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

根据昨日发布的 USDA 供需报告，美国 2019/20 年度大豆播种面积与 5 月预估持平，仅小幅上调 2019/20 年度美豆期末库存至 10.45 亿蒲式耳，5 月预估为 9.7 亿蒲式耳。豆油方面，2019/20 年度产量和出口量较之上月预估维持不变，仅上调库存至 15.35 亿磅，略高于 5 月预估的 14.50 亿磅。整体来看，此报告对盘面影响有限，在天气炒作逐渐消散的背景下，短期关注点仍然落在中美贸易战上。

加拿大油籽加工商协会（COPA）发布的油籽压榨数据显示，2019 年 4 月，加拿大大豆压榨量为 169265 吨，较 3 月的 167645 吨增加约 1%。数据显示，加拿大 4 月豆油产量为 32026 吨；豆粕产量为 130913 吨。

中国农业农村部公布 6 月中国农产品供需形势分析报告显示：2018/19 年度中国食用植物油产量 2543 万吨。其中，豆油、菜籽油、花生油产量分别为 1470 万吨、525 万吨和 307 万吨，与上月估计值一致。近期国产油菜籽陆续收获上市，江汉、江淮等主产区天气总体适宜，利于油菜成熟收晒。本月暂不对油菜籽和菜籽油产量进行调整。2018/19 年度中国食用植物油消费量 3330 万吨，与上月估计值一致。本月预测，2019/20 年度中国食用植物油产量 2595 万吨，进口量 673 万吨，消费量 3336 万吨，均与上月预测值一致。

德国农业合作社组织——莱夫艾森协会（DRV）称，2019 年德国冬季油菜籽产量预计为 307 万吨，比上年减少 16.3%，因为播种面积下滑。5 月 14 日 DRV 曾预计 2019 年德国冬季油菜籽产量为 304 万吨。DRV 称，油菜籽产量大幅下滑是因为播种面积减少。油菜籽产量可能创下 1998 年以来的最低。临近收获时的高温干燥天气仍可能降低最终产量。多年来德国一直是欧盟头号油菜籽生产国，减产后将增加菜籽进口量。但加拿大方面出口受阻，全球菜籽供应基本平衡。

据 SPPOMA，6 月 1 日-5 日，马来西亚棕榈油产量比 5 月份同期降 12.7%，单产降 12.81%，出油率增 0.02%。船运调查机构 SGS 周二发布数据显示，马来西亚 6 月 1-10 日棕榈油产品出口量环比下降 32.6%，至 377235 吨。马来西亚 5 月 1-10 日棕榈油产品出口量为 559545 吨。斋月过后马来产地出口有所下降。

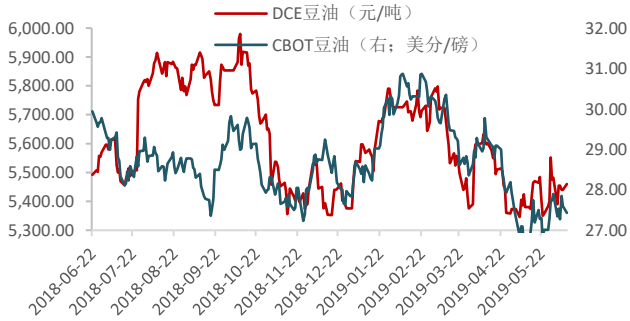
■ 操作建议

单边：油脂单边走势较难判断，从 20 日均线来看，豆油和棕油都趋于水平，加之基本面压制，反弹可能性不大。菜油 20 日均线呈现上涨趋势，需警惕阶段性回调。

套利：油粕比方面，在美豆天气炒作结束前，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。

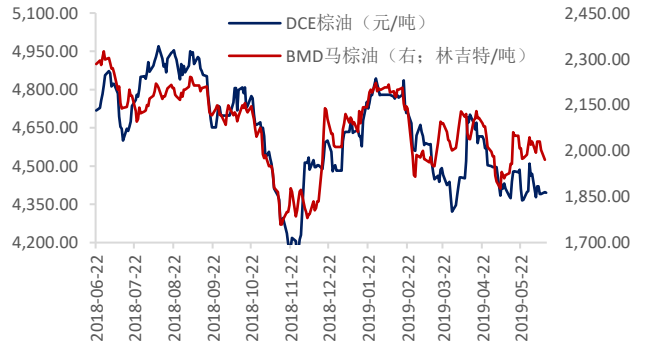
相关图表

图1 豆油内外盘主力合约走势



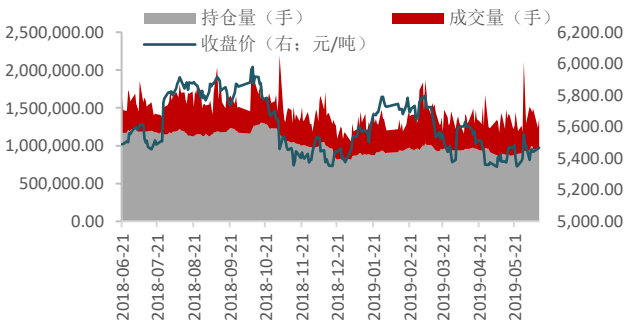
数据来源: wind、国都期货研究所

图2 棕榈油内外盘主力合约走势



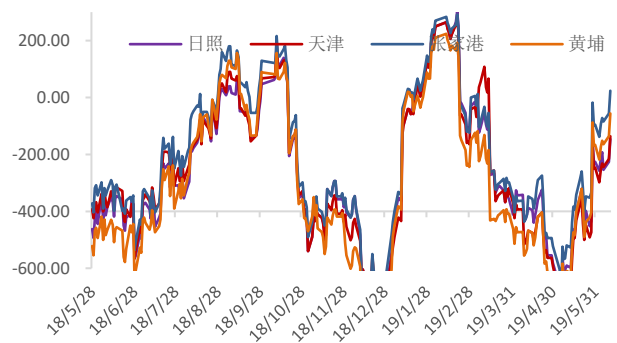
数据来源: wind、国都期货研究所

图3 豆油量价分析



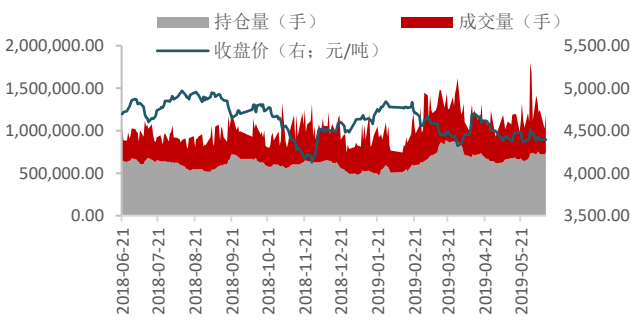
数据来源: wind、国都期货研究所

图4 豆油基差



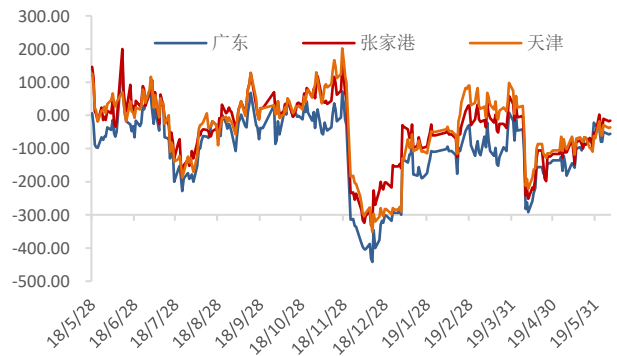
数据来源: wind、国都期货研究所

图5 棕榈油量价分析



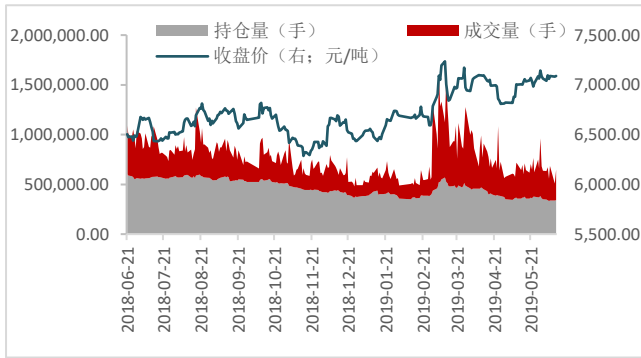
数据来源: wind、国都期货研究所

图6 棕榈油基差



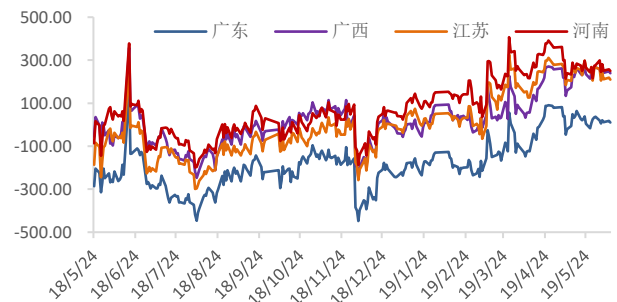
数据来源: wind、国都期货研究所

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



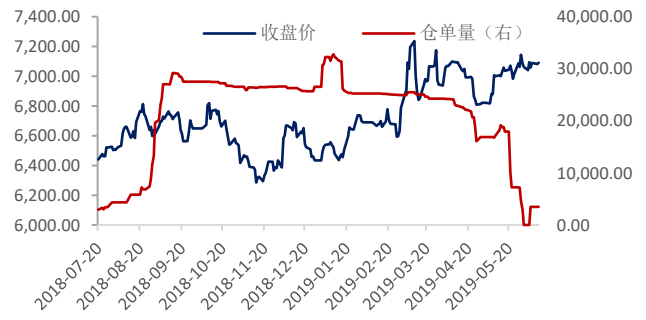
数据来源：wind、国都期货研究所

图9 豆油仓单数量变化



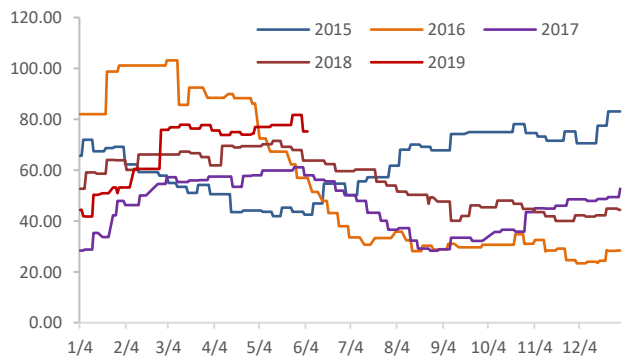
数据来源：wind、国都期货研究所

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。