

**USDA 报告中性偏多，但对期价提振作用有限**

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	5440.00	-0.04%	34.63 (7.11)	65.19 (0.74)
棕油主力	4198.00	0.00%	29.43 (-6.80)	62.33 (1.57)
菜油主力	6849.00	0.22%	13.48 (3.68)	18.43 (0.41)
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	28.69 美元/磅	0.46%	5.25 (1.03)	20.07 (-0.11)
马棕油 主力	1939.00 林吉特/吨	0.10%	2.04 (-0.09)	7.66 (-0.38)

**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	5,390.00(0.00)	5,400.00(0.00)	5,250.00(0.00)
	广东(涨跌)	张家港(涨跌)	天津(涨跌)
24°棕榈油	4,230.00(0.00)	4,230.00(0.00)	4,260.00(0.00)
	湖北(涨跌)	四川(涨跌)	江苏(涨跌)
四级菜油	7,120.00(0.00)	7,300.00(0.00)	7,060.00(0.00)

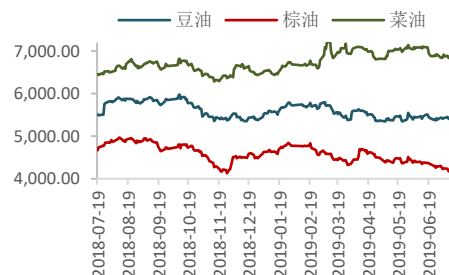
**基差及涨跌情况**

	黄埔(涨跌)	张家港(涨跌)	日照(涨跌)
一级豆油	-50.00 (2.00)	-40.00 (2.00)	-190.00 (2.00)
	广东(涨跌)	张家港(涨跌)	天津(涨跌)
24°棕榈油	32.00 (-8.00)	32.00 (-8.00)	62.00 (-8.00)
	湖北(涨跌)	四川(涨跌)	江苏(涨跌)
四级菜油	271.00 (-13.00)	451.00 (-13.00)	211.00 (-13.00)

**期货市场套利**

跨期	豆油(涨跌)	棕油(涨跌)	菜油(涨跌)
9-1	-170.00 (2.00)	-224.00 (-6.00)	-30.00 (-20.00)
跨品种	豆棕(涨跌)	菜棕(涨跌)	菜豆(涨跌)
主力合约	1242.00 (-10.00)	2651.00 (5.00)	1409.00 (15.00)

报告日期 2019-07-12

**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

根据今日凌晨公布的美国 USDA 供需报告，美国 2019/20 年度大豆播种面积预估为 8000 万英亩，低于 6 月预估的 8460 万英亩。美国 2018/19 年度大豆播种面积预估为 8920 万英亩，和 6 月预估一致。美国 2019/20 年度大豆单产预估为 48.5 蒲式耳/英亩，略低于 6 月预估的 49.5 蒲式耳/英亩。美国 2019/20 年度大豆期末库存预估为 7.95 亿蒲式耳，低于 6 月预估的 10.45 亿蒲式耳；2018/19 年度大豆期末库存为 10.5 亿蒲式耳，低于 6 月预估的 10.7 亿蒲式耳。整体来看报告中性偏多，但对期价提振幅度有限。

根据周三午间公布的 MPOB 供需报告，马来西亚 6 月棕榈油产量为 151.82 万吨，较之 5 月的 167.15 万吨环比下降 9.17%；受到斋月结束的影响，出口环比大降 19.35% 至 138.28 万吨；库存则由上月的 244.73 万吨下降至 242.36 万吨，环比下降 0.97%。对比前期海外三大机构的预估数据，报告数据基本符合预期。马来方面的库存压力仍然存在。西马南方棕油协会（SPPOA）发布的数据显示，7 月 1 日 - 10 日马来西亚棕榈油产量比 6 月同期增 140.72%，单产增 138.56%，出油率增 0.41%。一方面是因为丰产季来临，另一方面是 6 月斋月劳动力投入较少。料未来两个月马棕油需求在得不到提振的情况下，库存仍将上移。

据农业农村部发布的 2019 年 7 月中国植物油供需形势报告，18/19 年度中国食用植物油产量 2544 万吨，比上月估计值调增 1 万吨，主要是调增了夏收油菜籽产量的估计值，带动菜籽油产量上调至 526 万吨。目前，长江中下游油菜籽收获基本结束，浓香小榨企业开工率逐步提高，大榨油厂仍持观望态度。中国食用油消费量 3330 万吨，与上月估计值一致。本月预测，19/20 年度，中国食用植物油产量 2597 万吨，比上月预测值调增 2 万吨。因此从长期角度来看，国内油脂供应持续充足，期价上行缺乏足够动力。

操作上，豆油上涨动能不大，可根据豆粕价格走势谨慎做多。棕油可作为油脂跨品种套利的空头配置持有，单边空头头寸风险较大。菜油不具备明显趋势性，不建议操作。

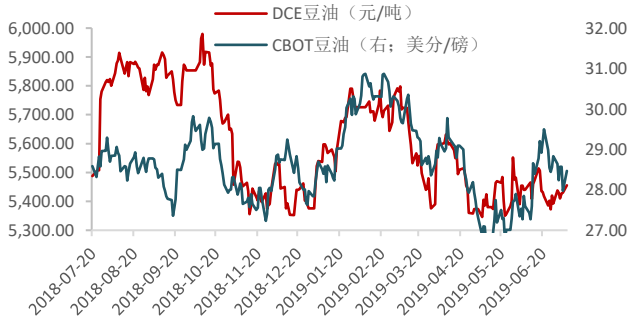
## ■ 操作建议

单边：豆油上涨动能不大，可根据豆粕价格走势谨慎做多。棕油可作为油脂跨品种套利的空头配置持有，单边空头头寸风险较大。菜油不具备明显趋势性，操作意义不大。

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，但需谨慎持有，止盈位空值在 200 点以内。跨品种方面，豆棕价差可逐步止盈。跨期方面，豆棕的 91 反套可逐步止盈。

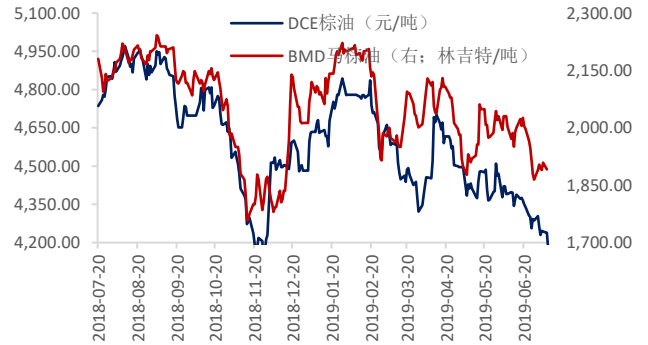
相关图表

图 1 豆油内外盘主力合约走势



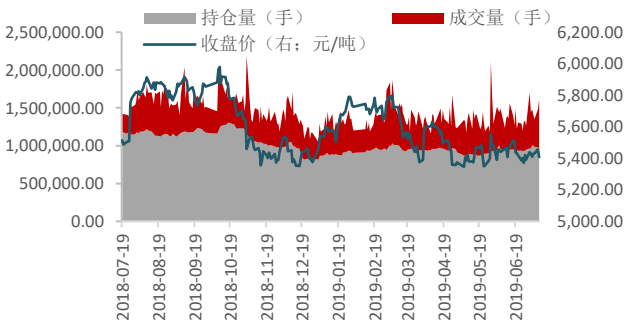
数据来源: wind、国都期货研究所

图 2 棕榈油内外盘主力合约走势



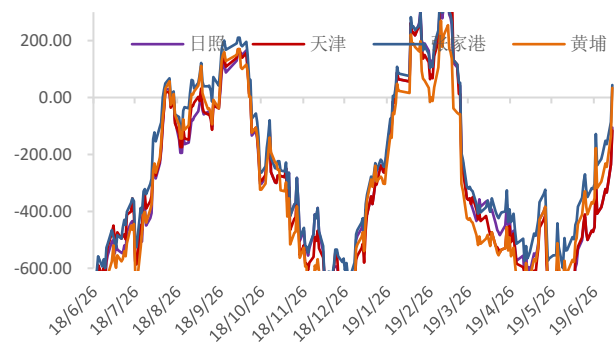
数据来源: wind、国都期货研究所

图 3 豆油量价分析



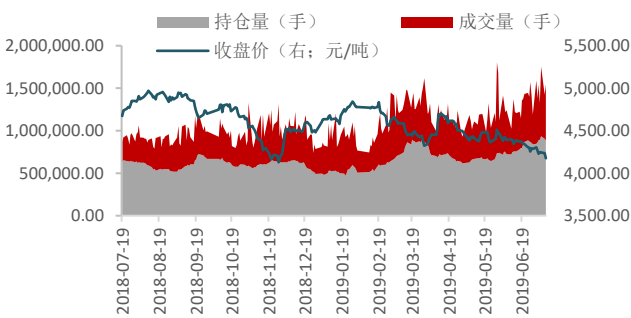
数据来源: wind、国都期货研究所

图 4 豆油基差



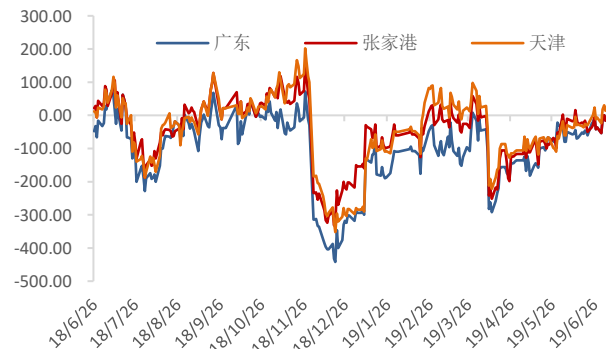
数据来源: wind、国都期货研究所

图 5 棕榈油量价分析



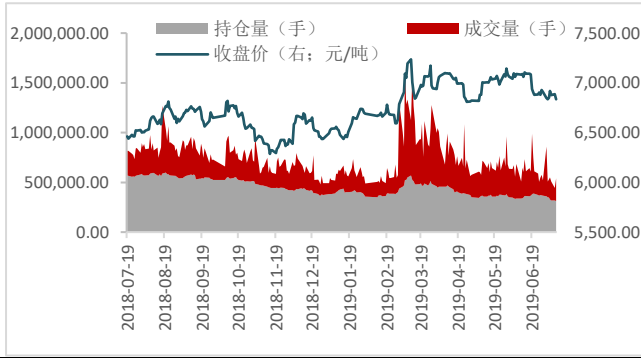
数据来源: wind、国都期货研究所

图 6 棕榈油基差



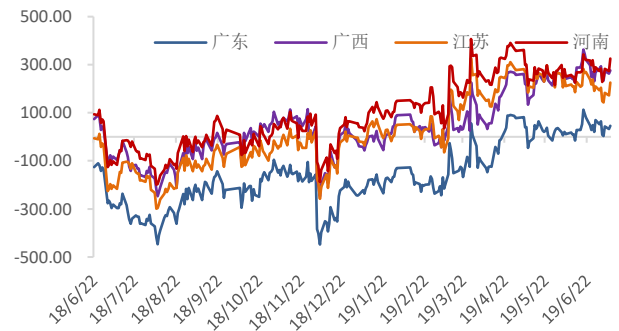
数据来源: wind、国都期货研究所

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



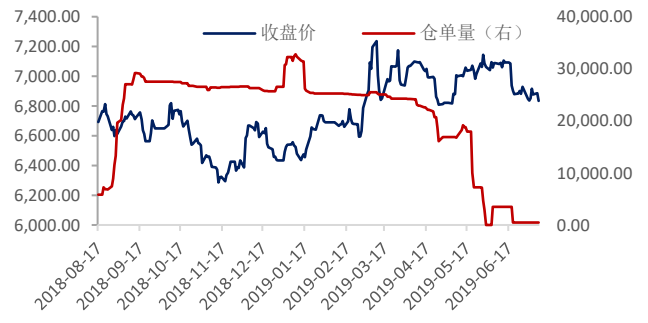
数据来源：wind、国都期货研究所

图9 豆油仓单数量变化



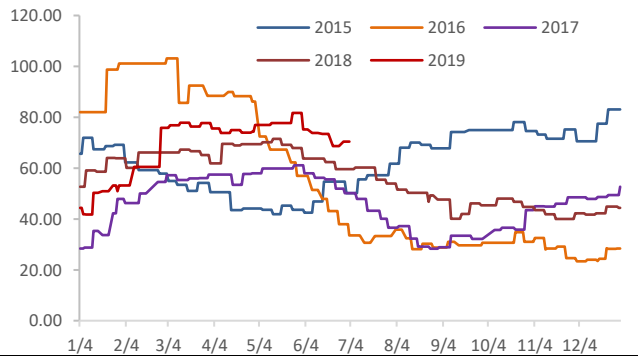
数据来源：wind、国都期货研究所

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。