

油脂短期缺乏指引，关注明日 USDA 供需报告

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	5460.00	0.26%	24.51 (7.11)	78.42 (-0.35)
棕油主力	4398.00	-0.05%	27.96 (-19.84)	59.53 (0.02)
菜油主力	7082.00	0.03%	15.23 (-16.35)	26.35 (-0.05)
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	27.43 美元/磅	0.18%	4.10 (-1.63)	16.84 (-0.70)
马棕油 主力	2027.00 林吉特/吨	-1.41%	1.67 (0.15)	6.72 (0.08)

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(20.00)	7,510.00(20.00)	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	-160.00 (-20.00)	-80.00 (-20.00)	-250.00 (-20.00)
	广东(涨跌)	张家港(涨跌)	天津(涨跌)
24°棕榈油	-58.00 (-8.00)	-18.00 (-8.00)	-38.00 (-8.00)
	湖北(涨跌)	四川(涨跌)	江苏(涨跌)
四级菜油	258.00 (27.00)	428.00 (27.00)	218.00 (7.00)

期货市场套利

跨期	豆油(涨跌)	棕油(涨跌)	菜油(涨跌)
9-1	-148.00 (0.00)	-158.00 (2.00)	67.00 (-12.00)
跨品种	豆棕(涨跌)	菜棕(涨跌)	菜豆(涨跌)
主力合约	1062.00 (12.00)	2684.00 (-15.00)	1622.00 (-27.00)

报告日期 2019-06-11

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

美国国家海洋大气管理局（NOAA）发布的未来七天降雨预报显示，本周美国中部地区天气可能趋于干燥，白天温度将趋于正常水平。天气改善有利于播种，市场预计截至周末大豆播种进度达到55~59%。在美国农业部（USDA）6月供需报告发布前，接受调查的分析机构预期美国2019/20年度大豆产量为41.23亿蒲式耳，预估区间介于39.04-42.40亿蒲式耳，略低于美国农业部5月预估为41.50亿蒲式耳。美豆维持偏强震荡看法，但鉴于美豆油供应宽松，走势要弱于美豆和美豆粕。

海关总署周一公布的数据显示，中国1-5月大豆进口量为3175万吨，减少12.2%，进口均价为每吨2819.6元，上涨3.4%。数据并显示，中国5月大豆进口量为736.2万吨。中国5月食用植物油进口量为70.8万吨；1-5月食用植物油进口量同比攀升42.2%，至318.9万吨。由此可见，在中美贸易战加持下，大豆进口减少，但油脂方面的供应依旧宽松，期价抬升动能不大。

马来西亚独立检验公司 AmSpecAgri 周一发布报告称，马来西亚6月1-10日棕榈油产品出口较上月同期下降31.6%，至376802吨。马来西亚5月1-10日出口为550785吨。出口在斋月过后有所回落。

2019年5月三大机构马来西亚棕榈油预测数据对比4月MPOB数据：路透预测：产量：161.6万吨(-2%)，进口：7.4万吨，出口：170.7万吨(+3.3%)，国内消费：24.9万吨，库存：246.4万吨(-9.7%)；彭博预测：产量：162万吨(-1.8%)，进口：7万吨，出口：171万吨(+3.6%)，国内消费：22-33万吨，库存：246万吨(-9.9%)；CIMB预测：产量：162万吨(-1.8%)，进口：7万吨，出口：178万吨(+7.8%)，国内消费：25.4万吨，库存：239万吨(-12.4%)。不同机构对产地棕榈油库存的预测都有所下降，若实际报告中库存低于240万吨，将对马棕油期价有所支撑。

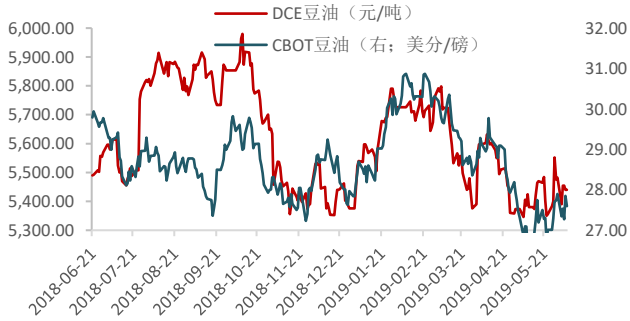
■ 操作建议

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。

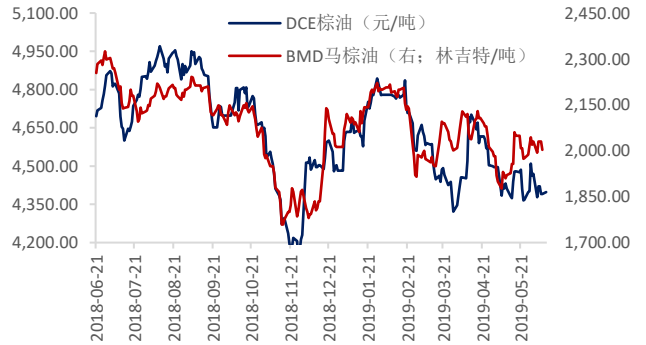
相关图表

图1 豆油内外盘主力合约走势



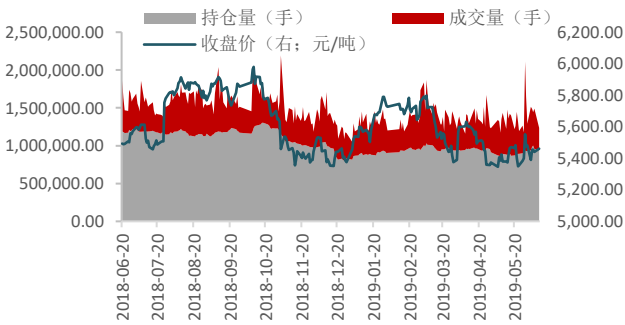
数据来源: wind、国都期货研究所

图2 棕榈油内外盘主力合约走势



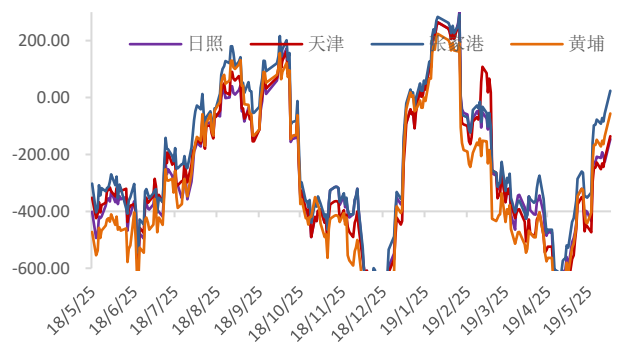
数据来源: wind、国都期货研究所

图3 豆油量价分析



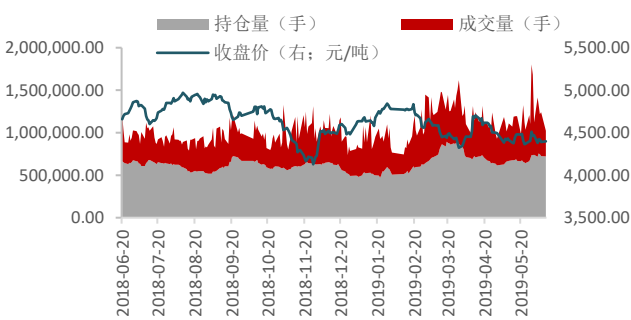
数据来源: wind、国都期货研究所

图4 豆油基差



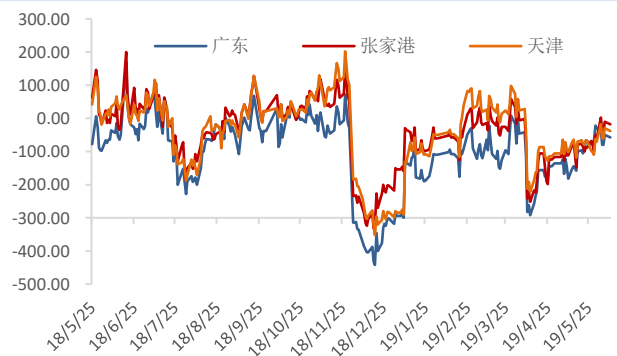
数据来源: wind、国都期货研究所

图5 棕榈油量价分析



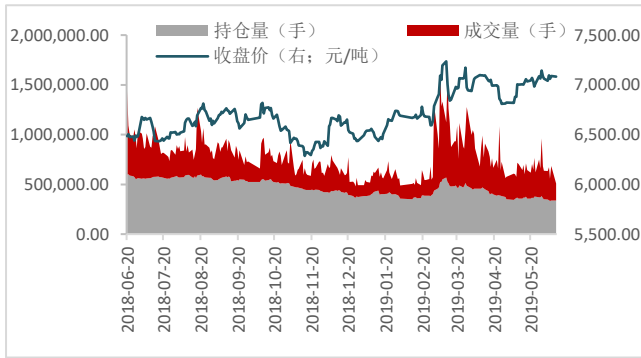
数据来源: wind、国都期货研究所

图6 棕榈油基差



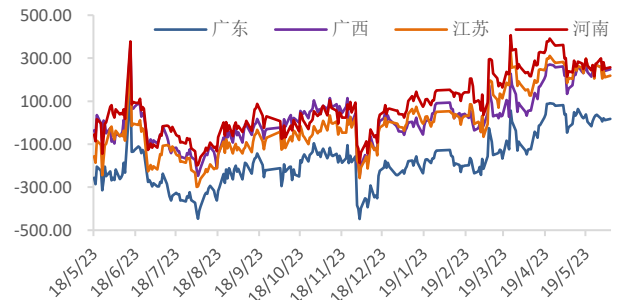
数据来源: wind、国都期货研究所

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



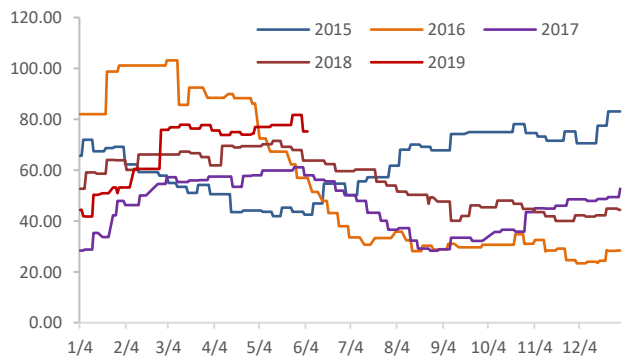
数据来源：wind、国都期货研究所

图10 菜油仓单数量变化



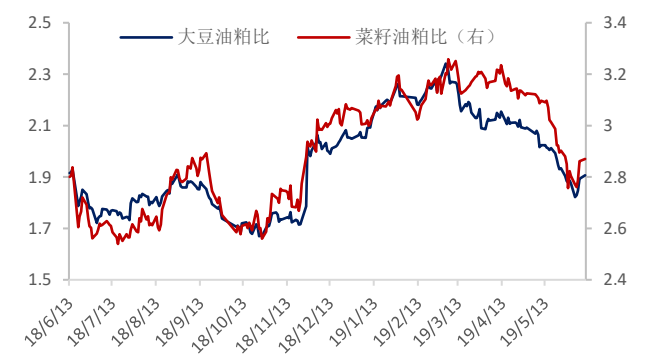
数据来源：wind、国都期货研究所

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。