

油脂下方空间有限，做空需谨慎

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	5506.00	0.33%	27.44 (7.11)	75.46 (-0.47)
棕油主力	4376.00	0.14%	29.36 (-9.86)	63.35 (0.53)
菜油主力	7087.00	0.01%	18.80 (-4.17)	26.37 (-0.07)
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	28.78 美元/磅	1.59%	3.73 (-1.13)	17.79 (0.80)
马棕油 主力	2024.00 林吉特/吨	-0.49%	2.88 (0.43)	7.59 (0.47)

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	5,340.00(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	4,320.00(0.00)	4,350.00(0.00)	4,340.00(0.00)
	湖北(涨跌)	四川(涨跌)	江苏(涨跌)
四级菜油	7,360.00(0.00)	7,510.00(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 (8.00)	-106.00 (8.00)	-256.00 (8.00)
	广东(涨跌)	张家港(涨跌)	天津(涨跌)
24°棕榈油	4,320.00 (4,372.00)	4,350.00 (4,372.00)	4,340.00 (4,372.00)
	湖北(涨跌)	四川(涨跌)	江苏(涨跌)
四级菜油	273.00 (5.00)	423.00 (15.00)	213.00 (5.00)

期货市场套利

跨期	豆油(涨跌)	棕油(涨跌)	菜油(涨跌)
9-1	-156.00 (6.00)	-192.00 (14.00)	5.00 (-19.00)
跨品种	豆棕(涨跌)	菜棕(涨跌)	菜豆(涨跌)
主力合约	1130.00 (-12.00)	2711.00 (-9.00)	1581.00 (3.00)

报告日期 2019-06-19

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

美国全国油籽加工商协会（NOPA）发布报告称，美国5月大豆压榨量低于预估，且连续第三个月低于上年同期水平。报告显示，NOPA会员上月共加工了1.54796亿蒲式耳大豆，低于4月的1.5999亿蒲式耳，且低于上年同期的1.63572亿蒲式耳。分析师此前预估，美国5月大豆压榨量将增至1.62474亿蒲式耳。压榨量显著低于预估。

NOPA报告显示，5月末美国豆油库存下降至15.81亿磅，低于4月末的17.87亿磅，且低于2018年5月末的18.56亿磅。分析师此前平均预期美国5月末豆油库存将下降至17.84亿磅。美国5月豆粕产量为3665747短吨，5月豆油产量为18.22096亿磅。报告利多美豆油走势，短期外盘或将维持强势。

据国家粮食交易中心发布的6月17日国家临储菜籽油交易结果，计划数量80032吨，成交数量80032万吨，成交率100%，成交均价6302元/吨。在后续菜油到港量减少的预期下，菜油全部拍卖成功，增加了菜油的市场供给，不过新增量并不大，因此对市场的利空相对有限。

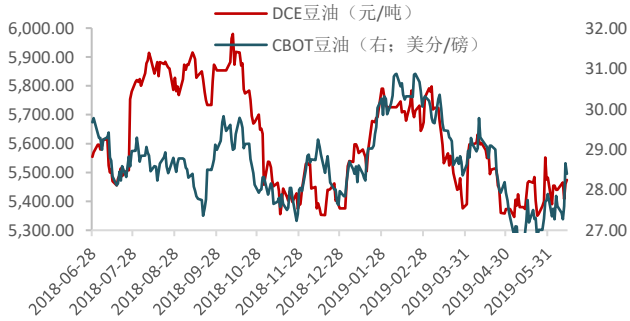
📌 操作建议

单边：油脂上周走势平平，本周或将呈现出小幅趋势。由于基本面利空，本周油脂大概率将下行，但从技术面角度来讲，下方空间也较为有限，可酌情做空棕油、菜油，止盈位设在100点以内。

套利：油粕比方面，在粕类需求不出现明显下降的情况下，油粕比依然看弱，但当前数值已接近去年同期，油粕比空单应谨慎持有。跨品种方面，豆棕价差已超1100元/吨，豆棕价差扩大套利可止盈；菜油下周抛储，可酌情做空菜豆价差。

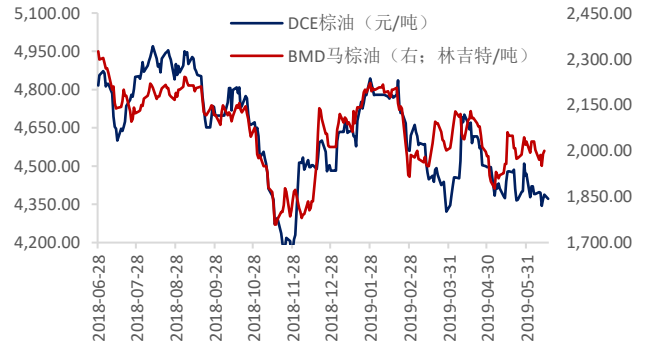
相关图表

图1 豆油内外盘主力合约走势



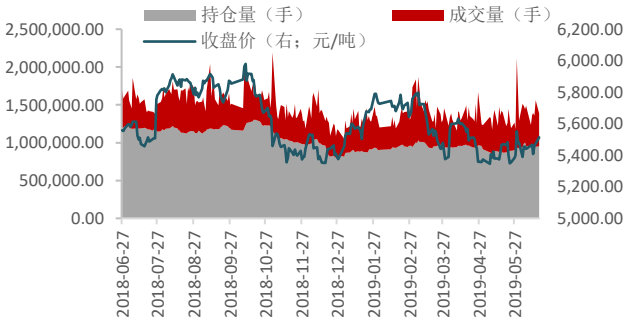
数据来源: wind、国都期货研究所

图2 棕榈油内外盘主力合约走势



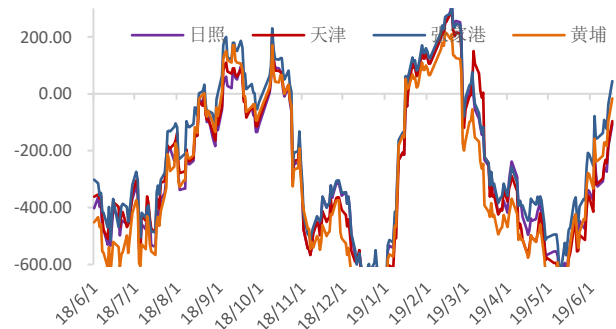
数据来源: wind、国都期货研究所

图3 豆油量价分析



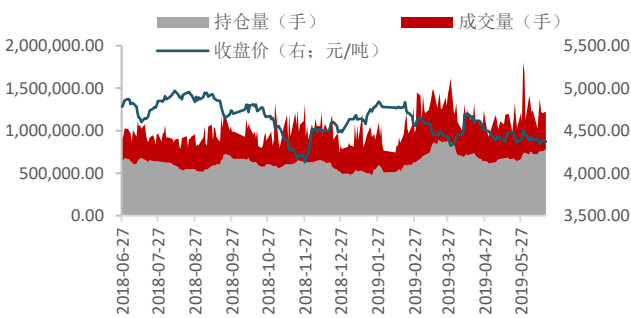
数据来源: wind、国都期货研究所

图4 豆油基差



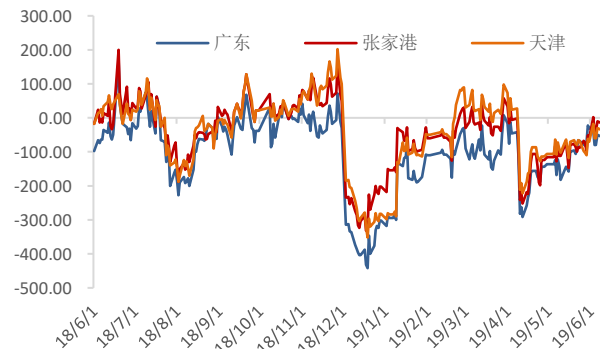
数据来源: wind、国都期货研究所

图5 棕榈油量价分析



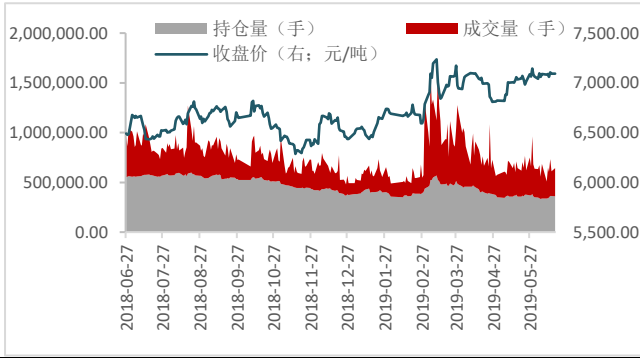
数据来源: wind、国都期货研究所

图6 棕榈油基差



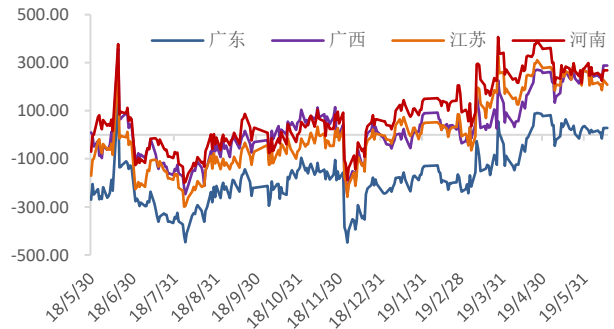
数据来源: wind、国都期货研究所

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



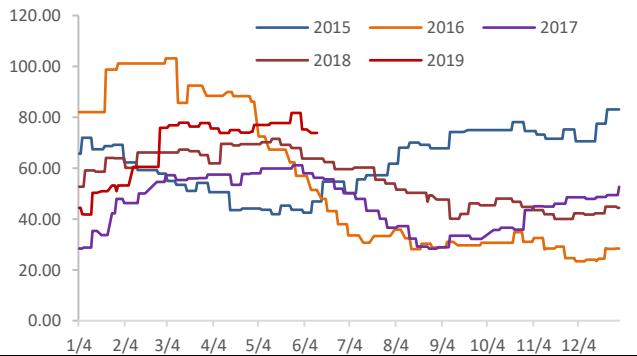
数据来源：wind、国都期货研究所

图10 菜油仓单数量变化



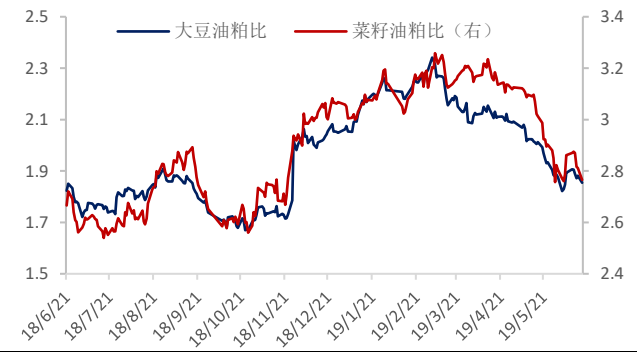
数据来源：wind、国都期货研究所

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。