

菜油跌至近一个月低位，多单可入场

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	5432.00	-0.51%	24.71 (7.11)	73.63 (-0.21)
棕油主力	4350.00	-0.28%	48.16 (-0.35)	66.13 (3.28)
菜油主力	6904.00	-1.37%	29.32 (-18.92)	26.78 (0.34)
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	29.19 美元/磅	0.72%	4.91 (-0.02)	18.07 (0.24)
马棕油 主力	2021.00 林吉特/吨	-1.22%	2.04 (0.14)	7.01 (0.81)

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	5,290.00(-50.00)	5,350.00(-50.00)	5,200.00(-50.00)
	广东(涨跌)	张家港(涨跌)	天津(涨跌)
24°棕榈油	4,300.00(-20.00)	4,320.00(-30.00)	4,320.00(-20.00)
	湖北(涨跌)	四川(涨跌)	江苏(涨跌)
四级菜油	7,230.00(-50.00)	7,380.00(-50.00)	7,170.00(-50.00)

基差及涨跌情况

	黄埔(涨跌)	张家港(涨跌)	日照(涨跌)
一级豆油	-142.00 (-46.00)	-82.00 (-46.00)	-232.00 (-46.00)
	广东(涨跌)	张家港(涨跌)	天津(涨跌)
24°棕榈油	-50.00 (-4.00)	-30.00 (-14.00)	-30.00 (-4.00)
	湖北(涨跌)	四川(涨跌)	江苏(涨跌)
四级菜油	326.00 (-17.00)	476.00 (-17.00)	266.00 (-17.00)

期货市场套利

跨期	豆油(涨跌)	棕油(涨跌)	菜油(涨跌)
9-1	-164.00 (0.00)	-192.00 (-8.00)	-30.00 (8.00)
跨品种	豆棕(涨跌)	菜棕(涨跌)	菜豆(涨跌)
主力合约	1082.00 (12.00)	2554.00 (-17.00)	1472.00 (-29.00)

报告日期 2019-06-21

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

马来船运调查机构 ITS 周四公布的数据显示，马来西亚 6 月 1-20 日棕榈油出口量为 889568 吨，较 5 月同期的 1018366 吨减少 12.7%。斋月结束后，马棕油出口量持续回落，料短期马棕油期价将偏弱运行。

据德国汉堡的行业刊物《油世界》称，2019/20 年度全球 10 种油籽产量可能略微减少，其中大豆降幅最大。目前仍存在诸多不确定性，主要与天气形势相关，尤其是美国、加拿大、印度和澳大利亚，不过欧盟、乌克兰、俄罗斯和中国的天气同样关键。油世界预计下个年度全球大豆产量将减少 530 万吨，为 3.562 亿吨。美国和加拿大的产量降幅将在一定程度上被今年中国产量增幅以及 2020 年初南美产量增幅所抵消。因此对于油脂下一年度的看法并不非常乐观，油脂熊市持续的时间或拉长。

经国家有关部门研究决定，6 月 24 日在国家粮食局粮食交易协调中心开展菜籽油竞价交易，数量 2.5 万吨，其中 2012 年内蒙古 2 万吨，2013 年内蒙古 0.5 万吨。本周 6 月 17 日国家临储菜籽油交易成交率 100%，成交均价 6302 元/吨。按此趋势，下次成交率大概率同为 100%，短期利空菜油走势。

■ 操作建议

单边：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、豆油，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。

相关图表

图1 豆油内外盘主力合约走势



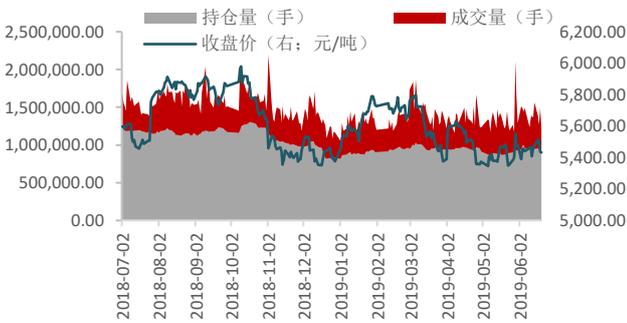
数据来源: wind、国都期货研究所

图2 棕榈油内外盘主力合约走势



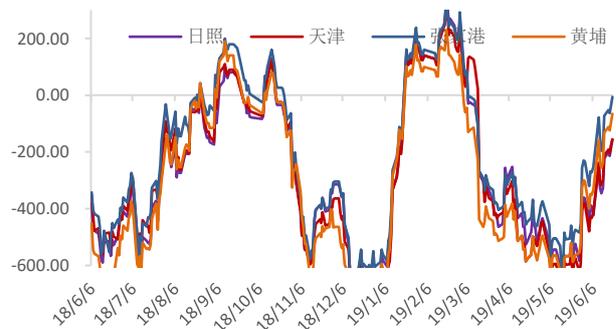
数据来源: wind、国都期货研究所

图3 豆油量价分析



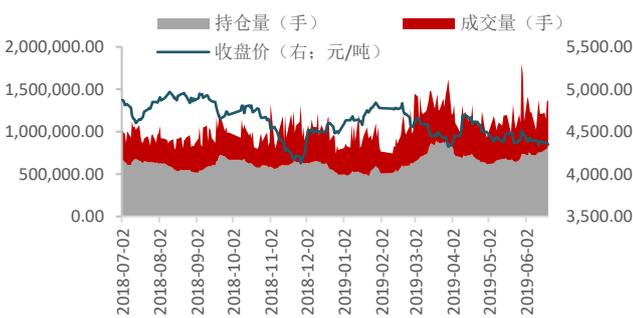
数据来源: wind、国都期货研究所

图4 豆油基差



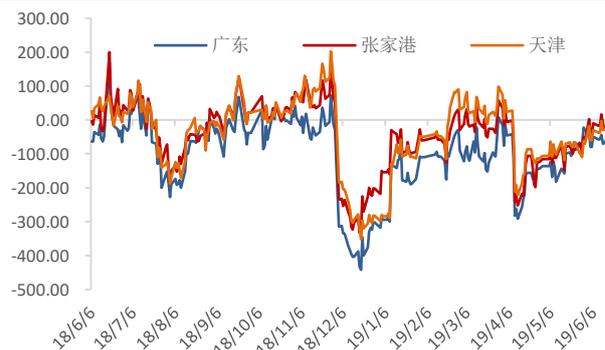
数据来源: wind、国都期货研究所

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



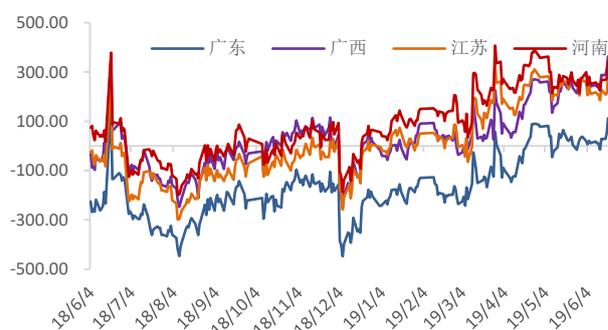
数据来源: wind、国都期货研究所

图7 菜籽油量价分析



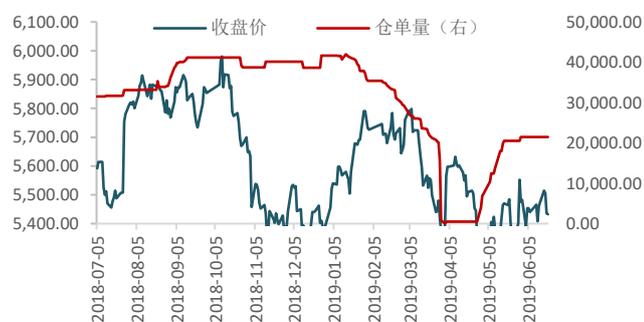
数据来源：wind、国都期货研究所

图8 菜籽油基差



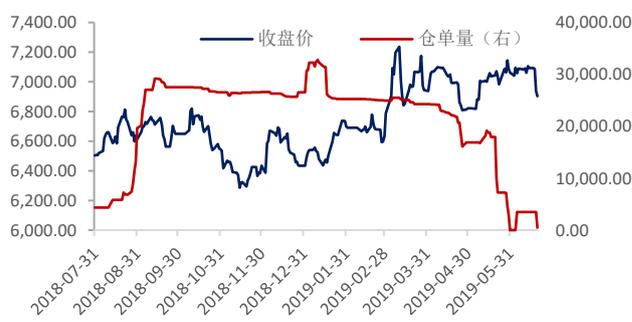
数据来源：wind、国都期货研究所

图9 豆油仓单数量变化



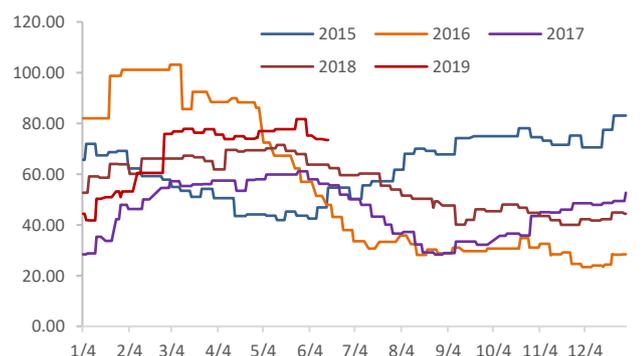
数据来源：wind、国都期货研究所

图10 菜油仓单数量变化



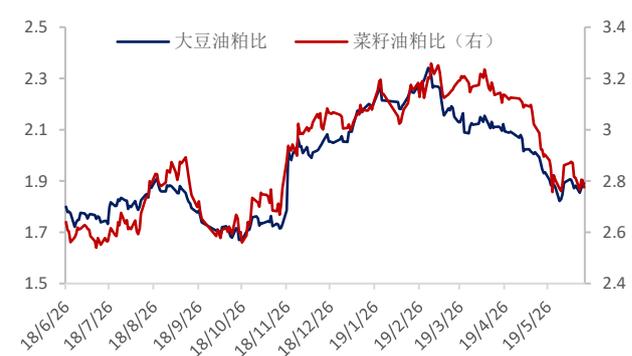
数据来源：wind、国都期货研究所

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。