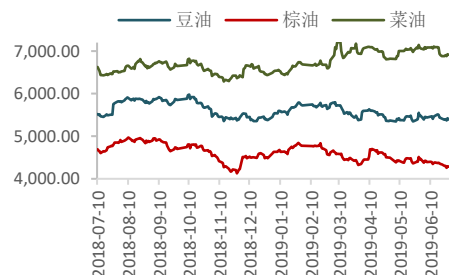


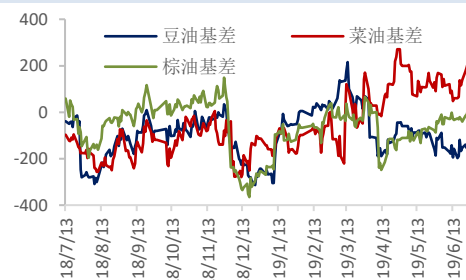
**油脂涨势不可持续，今日恐迎回调**

报告日期 2019-07-02

关注度：★★★

**市场信息**
**主力合约走势**


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	5438.00	0.67%	60.69 (7.11)	72.71 (0.04)
棕油主力	4304.00	0.56%	63.88 (33.09)	62.21 (-1.43)
菜油主力	6847.00	-1.00%	41.38 (28.07)	22.33 (-0.75)
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	28.64 美元/磅	-0.66%	4.66 (0.61)	19.34 (0.09)
马棕油 主力	1957.00 林吉特/吨	0.31%	1.83 (0.17)	7.32 (0.07)

**基差走势**

**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	5,240.00(20.00)	5,320.00(20.00)	5,150.00(20.00)
	广东(涨跌)	张家港(涨跌)	天津(涨跌)
24°棕榈油	4,250.00(0.00)	4,250.00(0.00)	4,280.00(0.00)
	湖北(涨跌)	四川(涨跌)	江苏(涨跌)
四级菜油	7,120.00(-80.00)	7,290.00(-90.00)	7,040.00(-80.00)

**研究所**

史玥明

电话：010-84183099

邮件：shiyueming@guodu.cc


从业资格号：F3048367

**基差及涨跌情况**

	黄埔(涨跌)	张家港(涨跌)	日照(涨跌)
一级豆油	-198.00 (-26.00)	-118.00 (-26.00)	-288.00 (-26.00)
	广东(涨跌)	张家港(涨跌)	天津(涨跌)
24°棕榈油	-54.00 (-18.00)	-54.00 (-18.00)	-24.00 (-18.00)
	湖北(涨跌)	四川(涨跌)	江苏(涨跌)
四级菜油	273.00 (-17.00)	443.00 (-27.00)	193.00 (-17.00)

**期货市场套利**

跨期	豆油(涨跌)	棕油(涨跌)	菜油(涨跌)
9-1	-166.00 (-14.00)	-206.00 (-6.00)	-1.00 (9.00)
跨品种	豆棕(涨跌)	菜棕(涨跌)	菜豆(涨跌)
主力合约	1134.00 (28.00)	2543.00 (-81.00)	1409.00 (-109.00)

 **要闻分析**

马来西亚船运调查机构 SGS 周一公布的数据显示，马来西亚 6 月棕榈油出口较上月的 168.81 万吨下滑 18.7%，至 137.16 万吨，其中印度市场下滑量较大。这主要是受到斋月后需求回落的影响，预计下月出口水平或将小幅回升。

根据美国农业部周五公布的种植报告，美国 2019 年大豆种植面积预估为 8000 万英亩，低于市场此前预估为 8435.5 万英亩及 USDA3 月预估为 9279.2 万英亩，也低于 2018 年实际种植面积 8919.6 万英亩。美国 2019 年大豆收割面积为 7926.6 万英亩，低于 2018 年的 8811 万英亩。报告数据利多美豆走势，美豆价格在报告公布后跳涨超 1%，美豆油短期存在提振。

周六 G20 会议上习近平与特朗普举行会晤。特朗普表示，美国希望通过协商，妥善解决两国贸易平衡，为两国企业提供公正待遇。美方将不再对中国出口产品加征新关税，希望中国能从美国增加进口。料该消息对商品市场的影响较大，利多美国豆类期货，但利空国内豆类价格。

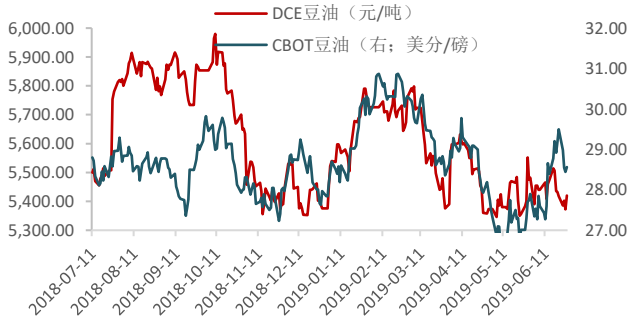
 **操作建议**

单边：继昨日油脂期价反弹后，今日油脂或迎来回调，但若豆粕价格仍然偏弱，油脂或仍存在上行机会，可观察后短线操作。

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。跨品种方面，棕油技术面在油脂中偏强，下方空间有限，可酌情做空豆棕价差。

相关图表

图1 豆油内外盘主力合约走势



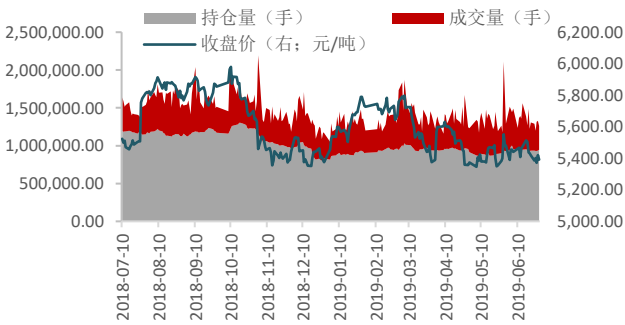
数据来源: wind、国都期货研究所

图2 棕榈油内外盘主力合约走势



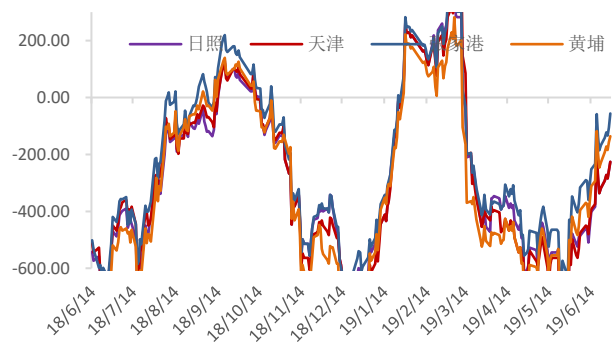
数据来源: wind、国都期货研究所

图3 豆油量价分析



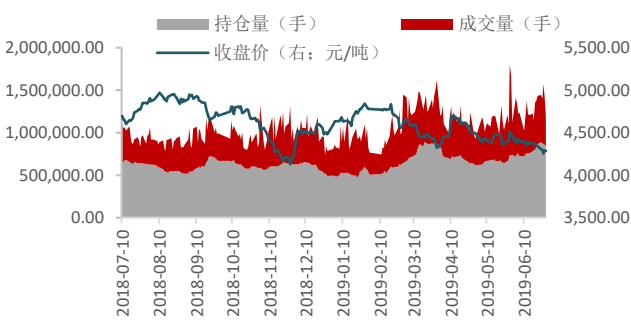
数据来源: wind、国都期货研究所

图4 豆油基差



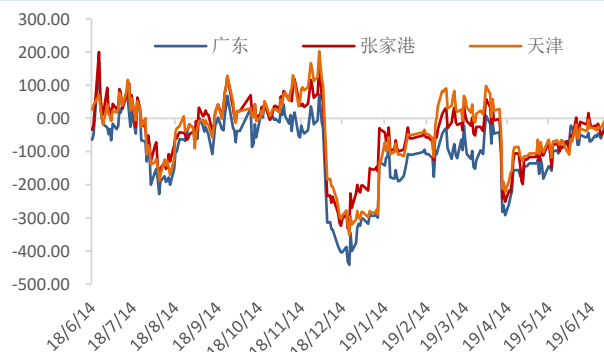
数据来源: wind、国都期货研究所

图5 棕榈油量价分析



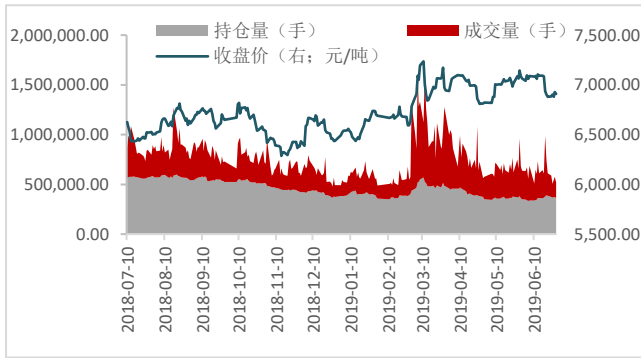
数据来源: wind、国都期货研究所

图6 棕榈油基差



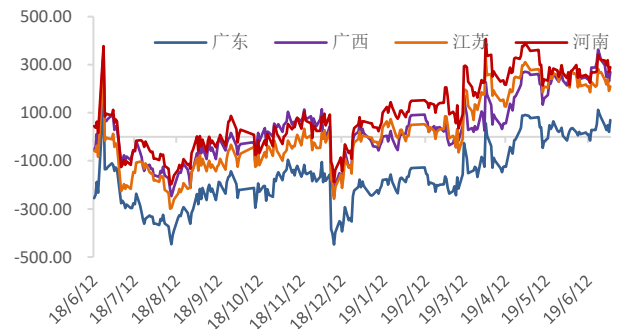
数据来源: wind、国都期货研究所

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



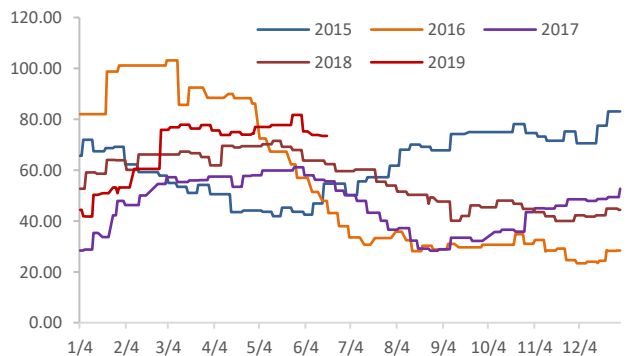
数据来源：wind、国都期货研究所

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。