

水产旺季，菜粕需求强于豆粕

一、基本面主要矛盾

1. 河南今年首轮高温来袭，5月15日，全省大部最高气温达33-35℃。当前河南小麦处于灌浆期，是产量形成的关键时期。
2. 国内进入大豆集中到港窗口，但海关提高对进口大豆船货的检验率，使得清关时间有所延长。
3. 水产养殖将逐步进入旺季阶段，菜粕需求或将继续增长。

二、现货价格走势分析

据钢联数据显示，今日东莞地区菜粕市场价格在3260元/吨，今日现货价格上涨100元/吨，5月油菜籽压榨量偏高，菜粕现货暂不存在较大缺口，需求上看，5月水产养殖将逐步进入旺季阶段。



三、期货分析

RM309 合约自突破底部震荡区间以来，一直处于区间上沿宽幅震荡，从近日的期

价表现上看，3000 元/吨的价格或许是近期 09 合约的多空平衡点，短期始终围绕着这一平衡点宽幅波动。从量仓上看，近日成交量并未有异常，始终处于平量状态，但持仓量却在温和增仓，结合期价表现来看，短期仍处于多头力量仍偏强。



从基本面上看，贸易商表示海关提高对进口大豆船货的检验率，使得清关时间有所延长，国内大豆船卸港延迟符合上周预期，交易逻辑由累库变为降库预期或正在转为现实，从需求端来看，当前的水产养殖旺季阶段，杂粕替代豆粕依旧存在较高的性价比，豆菜粕价差的压力或将持续。从气候上看，今夏的首轮高温天气来得猛烈，昨天的全国气温实况排行榜（TOP10）已没有 36℃ 以下的身影，国内外也有气象机构预测，今年赤道中东太平洋夏季或将进入厄尔尼诺状态。

综合来看，菜粕 09 合约或继续维持偏强。

数据来源于：钢联、文华财经、wind

具体交易信号及策略请关注研究所罗盘及垂询研究所相关咨询产品

风险揭示及免责声明

本报告（方案）由国金期货有限责任公司（以下简称“本公司”）制作，未获得国金期货有限责任公司的书面授权，任何人和单位不得对本报告（方案）进行任何形式的修改、发布和复制。本报告仅供国金期货有限责任公司正式签约交易咨询合同客户使用，不会因接收人/接受机构收到本报告而将其视为客户。

本报告（方案）基于本公司期货交易研究咨询人员采用可信的公开资料、标注来源的第三方数据（含互联网数据）和实地调研资料，尽可能保证可靠、准确和完整，我公司保证已经审慎审核、甄别和判断信息内容，但由于信息获取和展示的局限性，但我公司无法绝对保证公开信息、第三方数据或调研对象提供材料的真实性、完整性和准确性，且本报告中的资料、建议、预测均反映报告初次发布时的判断，可能会随时调整，报告（方案）中的信息或所表达的意见或操作建议均具有时效性和局限性，请交易者根据自身判断和市场情况自行决定是否采纳，本公司不就报告（方案）中的内容对最终操作建议作任何担保，也不作为道义的、责任的和法律依据或者凭证。本报告中所提供的信息仅供参考。

在本公司及本公司期货交易研究咨询人员知情的范围内，本公司及本公司期货交易研究咨询人员以及财产上的利害关系人与报告（方案）所评价或推荐的产品不存在任何利害关系。

在任何情况下，本公司不对客户/接受人/接受机构因使用报告中内容所引致的一切损失负责，客户/接收人/接收机构需自行承担全部风险。同时提醒期货交易交易者，期市有风险，入市须谨慎。

