

豆油交易由现实转向预期

一、基本面主要矛盾

1. 大宗市场受美联储暂缓影响提振，同时美国中西部干旱引发大豆产量前景担忧。
2. 美国海洋和大气管理局表示，大豆主产州未来 6-10 日 78% 地区有较高的把握认为气温将高于正常水平，50% 地区有较高的把握认为降水量将高于正常水平
3. 海关数据显示，中国 5 月大豆进口量达到创纪录的 1202 万吨，高于 4 月 726.3 万吨，市场普遍预计 6 月份的大豆到货量仍旧较大。

二、现货价格走势分析

据钢联数据显示，今日华东地区油厂成交价格在 7040 元/吨，今日现货价格下跌 80 元/吨，就国外表现而言，6 月 15 日阿根廷豆油(7 月船期) C&F 价格 1003 美元/吨，与上个交易日相比下调 9 美元/吨；阿根廷豆油(9 月船期)C&F 价格 1002 美元/吨，与上个交易日相比上调 10 美元/吨。



数据来源：钢联数据

三、期货分析

Y2309 合约近期呈现反弹形态，从量仓上看，近日成交量处于缩量状态，持仓量亦略有缩减，结合 K 线形态，说明当前处于超跌反弹阶段。



从基本面上看，近日上涨主要是由于宏观预期偏暖，以及美国中西部干旱引发大豆产量前景担忧的带动，因为根据美国中西部天气干旱情况，截至 6 月 11 日美国大豆春播种进度为 96%，为 5 年同期最快进度，但爱荷华州、伊利诺伊州干旱少雨空对农产品生长造成影响。就豆油的自身来看，由于消费的偏弱以及巴西现实产量的增加，市场普遍预计库存下降的可能性较小，而且海关数据显示 5 月大豆进口量达到创纪录的 1202 万吨，市场普遍预计 6 月份的大豆到货量仍旧较大。因此总体而言，目前豆油处于现实与预期的博弈。从技术面看，近日缩量减仓反弹，下一压力或许会来到 60 日均线附近。

综合来看，豆油 09 合约在现实与预期的博弈下，目前预期占据主导地位，预计震荡偏强为主，但仍需注意消费进度。

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。同时提醒期货交易者，**期市有风险，入市须谨慎。**