

国外盘面：周四，洲际交易所(ICE)旗下的加拿大温尼伯商品交易所油菜籽期货成交冷清，截至15:04分，05合约无成交;07合约报535.9加元/吨，涨0.7加元，涨幅0.13%;11合约报523.5加元/吨，涨0.8加元，涨幅0.15%。

国内盘面：05月24日，菜籽1809合约交易冷清，不宜操作。菜粕1809合约收报2533元/吨，较前一交易日结算价上涨66元/吨，涨幅2.68%。菜油1809合约收报6856元/吨，较前一交易日结算价涨88元/吨，涨幅1.30%。

消息面：华盛顿4月20日消息：美国农业部海外农业局发布的参赞报告显示，2018/19年度中国油菜籽播种面积预计为710万公顷，比当前年度减少1%。基于正常单产，中国油菜籽产量预计为1410万吨，比当前年度减少1.4%。

现货方面：根据天下粮仓数据，5月24日，进口菜油(含进口菜籽压榨)现货报价6688元/吨，菜粕现货报价2409元/吨。

小结：根据商务部数据，预报下期(5月1日至15日)菜籽进口到港数量26.8万吨，预报5月进口到港数量为34.6万吨，环比4月进口量增加42.4%，进口菜籽供应宽松，预计沿海菜籽库存将进一步增加。菜油方面：根据布瑞克最新数据菜籽油沿海库存由上期的10万吨减少至9万吨，菜籽油沿海未执行合同由35万吨减至32万吨，开机率和压榨量继续下降;5月加拿大菜籽进口完税成本报3904元/吨，较22日上涨1.14%，预计短期菜油震荡偏强。菜粕方面：福建及两广地区菜粕未执行合同小幅减少0.2万吨;菜粕现货价格止跌回升，较前期低点上涨1.35%，预计短期价格继续回升。技术上，菜籽1809合约交投清淡，不建议交易;操作上，菜粕1809合约建议2510元/吨至2580元/吨区间高抛低吸，注意止盈;菜油1809合约不建议追多，暂时观望。

## 豆粕减仓上涨看涨期权普涨

m1809合约延续调整，减仓上涨，收报3044元/吨，涨幅+2.11%，成交量为169.36万手，持仓量为272.49万手，日减仓34880手。近3年的5日、10日、20日和30日的历史波动率均值分别为17.28%、18.06%、18.52%和18.82%。

5月24日，豆粕期权成交量8.65万手(按双边计算，下同)，持仓量50.18万手，成交额5261.94万元。成交量和持仓量的PC-Ratio 分别为0.50和0.72，从成交量上看投资者依然偏好看涨期权，从持仓比率来看后市偏悲观。从持仓分布来看，看涨期权在3350有最大持仓量，显示此处存有压力;看跌期权在3000有最大持仓量，显示此处有较强支撑。整体上，九月合约和七月合约成交量分别占有所有合约的72.84%和16.19%;持仓量占比分别为66.56%和14.32%。豆粕期货m1809所对应的期权合约系列成交量最大，流动性最好。

豆粕1809合约延续调整，价格持续上涨。日线级别看，豆粕1809合约持续上涨，突破布林下轨，MACD绿柱大幅下降，KDJ指标金叉向上。建议暂时观望或以日内操作为主，在3000-3050元/吨区间内逢低轻仓短多，止损2990元/吨。期权操作上，方向性策略：关注后续国内豆粕现货库存、南北美豆主产区天气情况，逢低构建牛市看涨期权组合，买入m1809-C-3000期权合约，同时卖出m1809-C-3050期权合约;波动率策略，波动率高位震荡，关注九月合约和七月合约间的不合理期限结构，择机构建日历价差组合套利操作。