

抛储不力库存高企，期价延续窄幅震荡

关注度：★

行情回顾

8月15日，国内油脂市场持续震荡。豆油主力合约报收5,882.00元/吨，涨幅0.31%，成交量31.41万手，日减0.33万手，持仓量81.97万手，日增0.05万手。棕榈油主力合约报收4,900.00元/吨，跌幅0.20%，成交量21.26万手，日减1.53万手，持仓量42.91万手，日增1.28万手。菜籽油主力合约报收6,630.00元/吨，涨幅0.52%，成交量17.55万手，日增3.53万手，持仓量38.92万手，日增0.93万手。

国际方面，美豆油受到美国中西部大豆种植带来降雨和美元走强的影响，报价大幅走低，报28.2300美元/磅，跌幅1.19%，成交量4.96万手，日增0.45万手，持仓量25.14万手，日增0.24万手。马棕油追随美豆油跌势，报2192.00林吉特/吨，跌幅0.95%，成交量1.51万手，日减0.18万手，持仓量5.76万手，日增1.1万手。

现货方面，国内一级豆油报价与昨日持平，各港口豆油价格5810—5880元/吨，对主力合约报升水2—72元/吨。24°棕榈油港口报价涨跌互现，报4790—4890元/吨，较上一交易日涨/跌-20—20元/吨，对主力合约报升水10—110元/吨。

要闻分析

8月15日，国家粮食交易中心计划竞价销售6.27万吨菜籽油，实际成交600吨（青海2013年度菜油全部成交），成交比率0.95%，成交均价6117元/吨，分布在内蒙古和湖北的标的零成交。截止目前，国家粮食交易中心计划抛储菜油31.2万吨，实际成交6.25万吨，这部分竞价成交的临储菜油将于9月中下旬及10月初转为商业库存。总体而言，菜油抛储成交率低，成交惨淡，一部分原因是受到进口菜油的冲击，更大一部分原因还是基于库存积压严重，库存消化速度慢。随着天气转凉，十一、中秋双节临近，或对菜油去库存形成利好，利于趋势抬升。

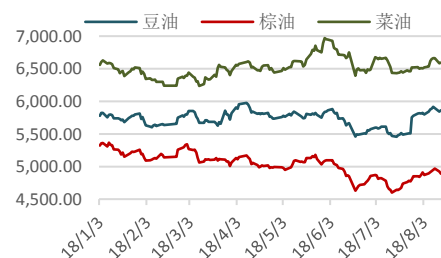
俄罗斯已决定向外国投资者提供250万英亩耕地。俄远东投资和出口机构投资部负责人瓦列里·杜布罗夫斯基说，有几家中国公司已对该交易表达兴趣，“我们期待大部分投资来自中国。预期会有50%的投资来自中国，25%来自俄罗斯，另外25%来自其他国家。”这将帮助中国改善第四季度豆油紧张的格局。同时，路透社8月14日刊文称，随着贸易战拉升中国的需求，巴西农民从种甘蔗改种大豆。因此，长期来看，中国豆油供给面或维持宽松，中美贸易战对豆油期价的影响相对有限，波动方面可更多关注需求面。

报告日期 2018-08-16

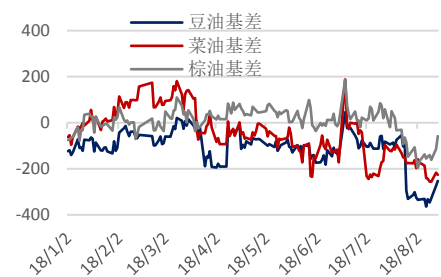
期货行情

	收盘价	涨跌幅(%)
豆油主力	5,882.00	0.31
棕油主力	4,900.00	-0.20
菜油主力	6,630.00	0.52

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

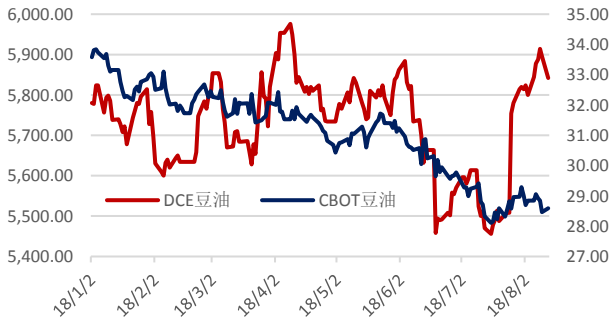
操作建议

单边：国内油脂筑底，以逢低买入思路为主，可沿着 5800 一线继续逢低买入豆油 1901 合约。棕油和菜油走势偏振荡，短期内波动幅度不大，不推荐单边持有。

套利：由于豆油后市看好，且棕油方面利空较多，可做多豆棕油主力合约价差；跨期方面，关注豆油和菜油的 91 反套。

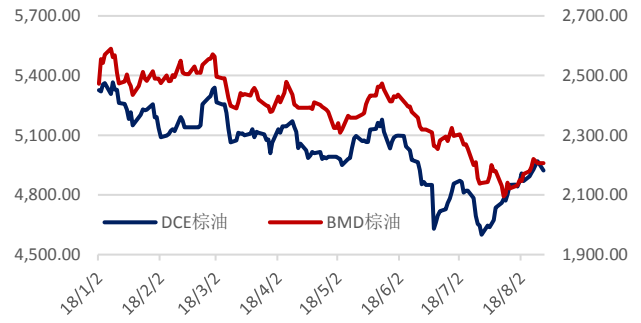
一、相关图表

图1 豆油内外盘主力合约走势



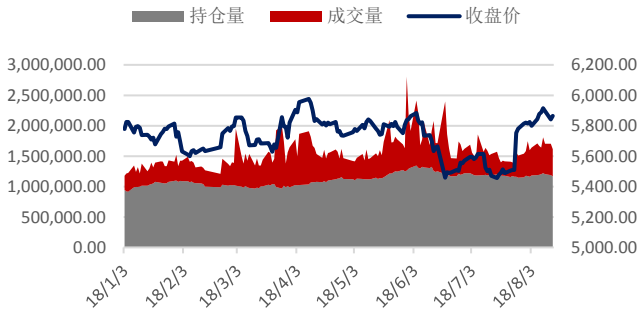
数据来源: wind、国都期货研究所

图2 棕榈油内外盘主力合约走势



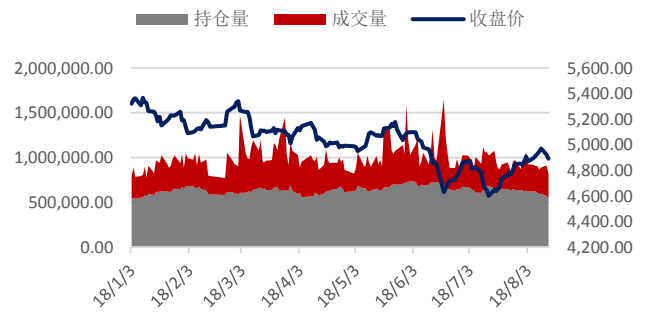
数据来源: wind、国都期货研究所

图3 豆油量价分析



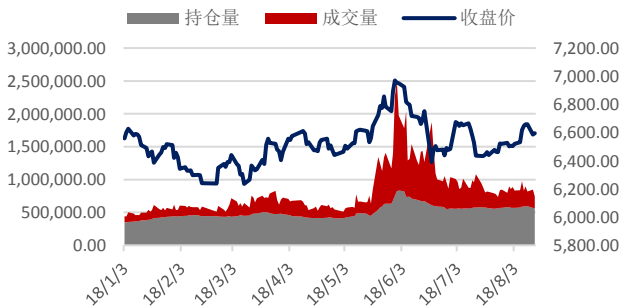
数据来源: wind、国都期货研究所

图4 棕榈油量价分析



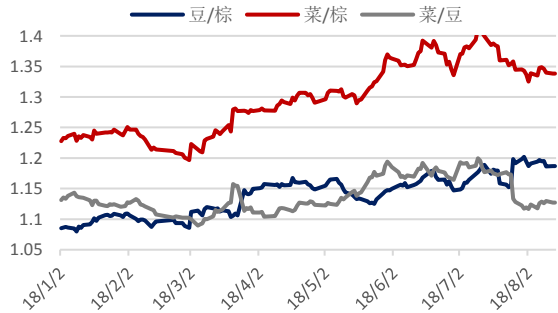
数据来源: wind、国都期货研究所

图5 菜籽油量价分析



数据来源: wind、国都期货研究所

图6 品种间比价



数据来源: wind、国都期货研究所

图7 豆油仓单数量变化



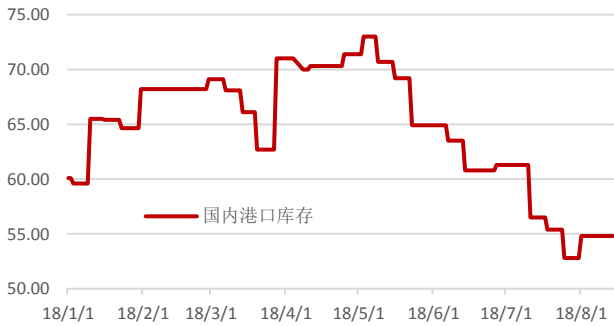
数据来源: wind、国都期货研究所

图8 菜油仓单数量变化



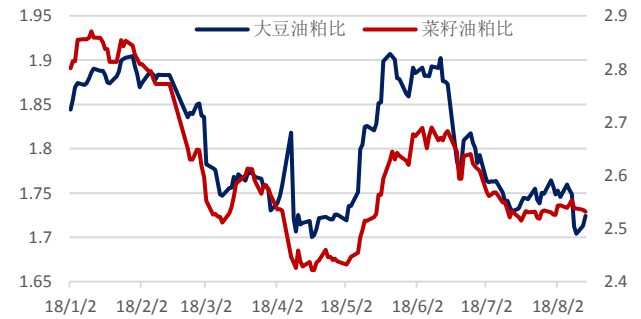
数据来源: wind、国都期货研究所

图9 棕油各港口库存总计



数据来源: wind、国都期货研究所

图10 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。