

上周五期价冲高，菜油涨幅居前

关注度：★

行情回顾

8月17日，国内油脂市场冲高回落，尾盘震荡。豆油主力合约报收5,882.00元/吨，涨幅0.82%，成交量46.28万手，日增0.79万手，持仓量82.09万手，日增1.29万手。棕榈油主力合约报收4,922.00元/吨，涨幅1.11%，成交量35.36万手，日增1.21万手，持仓量43.13万手，日增0.68万手。菜籽油主力合约报收6,693.00元/吨，涨幅1.64%，成交量57.20万手，日增35.02万手，持仓量41.68万手，日增4.15万手。

国际方面，美豆油受到美国中西部大豆种植带迎来降雨和美元走强的影响，报价大幅走低，报28.65美元/磅，涨幅0.74%，成交量3.75万手，日增0.02万手，持仓量25.23万手，日增-0.13万手。马棕油追随美豆油跌势，报2,222.0000林吉特/吨，涨幅0.36%，成交量0.99万手，日增-0.52万手，持仓量5.76万手，日增-0.87万手。

现货方面，国内一级豆油报价随盘面上涨，各港口豆油价格5850—5920元/吨，较上一交易日涨40元/吨，对主力合约报升/贴水-38—32元/吨。24°棕榈油港口也随之大涨，报4860—4940元/吨，较上一交易日涨50—80元/吨，对主力合约报升/贴水-18—62元/吨。

要闻分析

中储粮有关负责人表示，经贸摩擦爆发以来的这几个月，中储粮没有再从美国新采购大豆，转而重点从南美国家采购大豆。5月份以来中储粮的大豆采购量约250万吨，其中南美大豆占到90%以上。此外，8月份起，中储粮进一步加大了加拿大大豆的采购。一方面通过现有供应商，增加加拿大大豆采购规模；另一方面积极开发加拿大当地有实力和影响力的企业，加强与他们的合作。从这方面来看，我国豆油供给受到贸易战威胁将减轻，从巴西、阿根廷进口将增加，对豆油的价格起到压力作用。

棕油近期国内成交量增加，贸易商存在一定挺基差意愿，不过后期到港量料增加，库存下降空间有限，制约短期上涨空间；棕榈油增产周期内，产量预期增加，主产国库存或将堆积，对棕油价格构成压力。连棕榈油1901合约增仓上涨，受助于菜籽油强势带动，但因本身基本面偏弱，预计以振荡走势为主。

报告日期 2018-08-20

期货行情

	收盘价	涨跌幅(%)
豆油主力	5,882.00	0.82
棕油主力	4,922.00	1.11
菜油主力	6,693.00	1.64

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；菜棕油价差也有扩大趋势，可择机做多。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



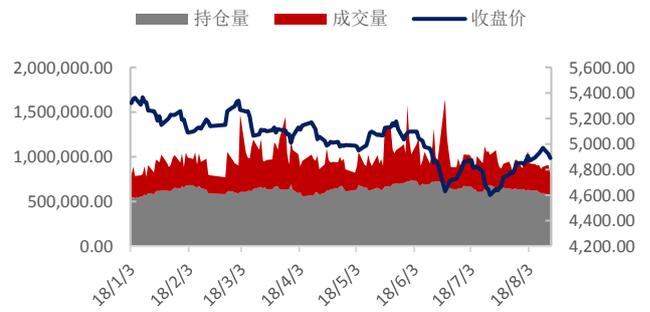
数据来源: wind、国都期货研究所

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



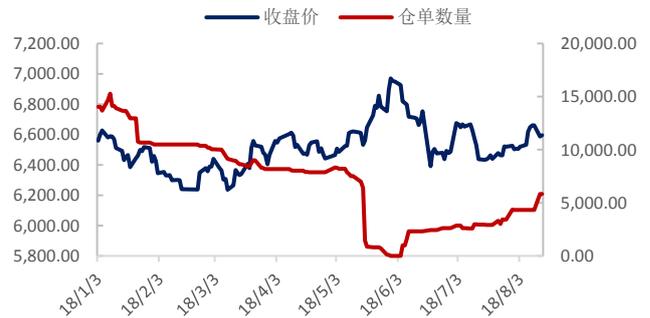
数据来源: wind、国都期货研究所

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。