

油脂成交下滑，市场避险情绪浓厚

关注度：★

行情回顾

8月21日，国内油脂市场横盘调整，成交量大幅萎缩。豆油主力合约报收5,884.00元/吨，涨幅0.14%，成交量32.57万手，日增-14.93万手，持仓量83.31万手，日增0.89万手。棕榈油主力合约报收4,948.00元/吨，涨幅0.08%，成交量23.63万手，日增-11.40万手，持仓量45.00万手，日增0.06万手。菜籽油近两日受到大额资金拉动，涨幅居前，主力合约报收6,762.00元/吨，涨幅-0.06%，成交量29.00万手，日增-9.85万手，持仓量41.92万手，日增-0.74万手。

国际方面，美豆油报价小幅上涨，报28.93美元/磅，涨幅0.42%，成交量3.55万手，日增-0.33万手，持仓量24.97万手，日增-0.10万手。马棕油小幅回落，报2,240.00林吉特/吨，涨幅-0.67%，成交量1.38万手，日增-0.32万手，持仓量7.48万手，日增-0.08万手。

现货方面，国内一级豆油报价与昨日持平，各港口豆油价格5900—5950元/吨，对主力合约报贴水16—66元/吨。24°棕榈油港口报价下跌，报4920—4960元/吨，较上一交易日跌0—30元/吨，对主力合约报升/贴水-12—28元/吨。

要闻分析

华尔街日报称，中美正筹划谈判，或将争取在两国领导11月多边峰会会晤之前结束僵局。中美新一轮谈判可能在近日或明日重新启动，受此消息刺激，近期豆油盘面呈现外强内弱格局；油厂开机率提高，豆油库存高企，短期豆油上涨幅度受到限制，建议观望为主。

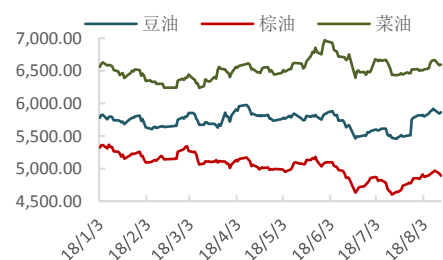
从昨日油脂类主力合约的盘面上也可发现，成交量大幅萎缩，市场避险情绪浓厚，多为受到中美重启谈判结果未定的影响，趋势或在谈判结果出台后趋于明朗。若谈判成果利于日后国内豆油进口，则油脂类上升幅度会收到制约。不过从目前态势看，中美贸易战很有可能是持久战，加之8月23日美将加征25%的关税影响，在油脂类库存急降后，很有可能走出一波上涨的行情。

报告日期 2018-08-22

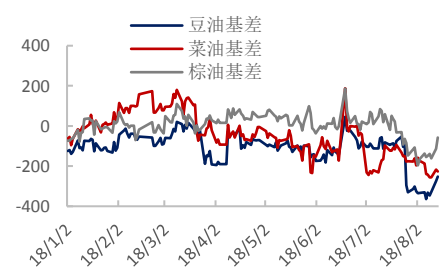
期货行情

	收盘价	涨跌幅(%)
豆油主力	5,884.00	0.14
棕油主力	4,948.00	0.08
菜油主力	6,762.00	-0.06

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

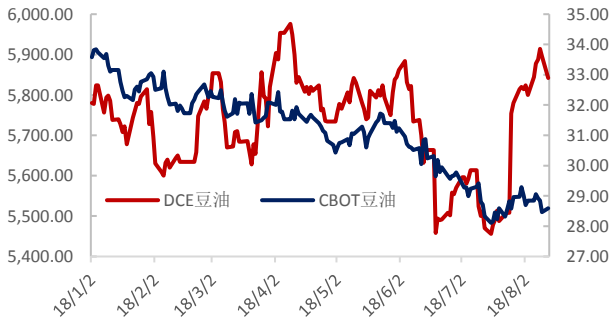
操作建议

单边：国内油脂近期以调整为主，整体上呈现弱势，其中豆油>菜籽油>棕榈油，建议平仓观望。不过目前尚在筑底阶段，可逢低少量做多豆油和菜籽油，棕油方面耐心等待时机。

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 15 反套。

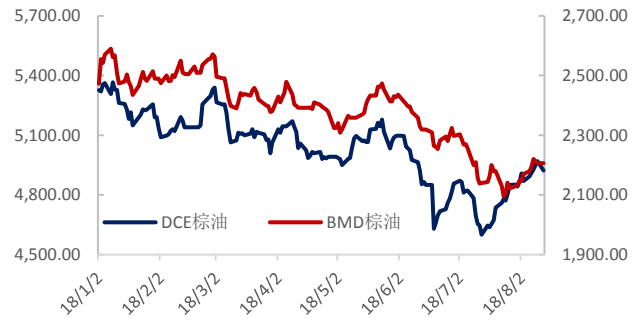
一、相关图表

图1 豆油内外盘主力合约走势



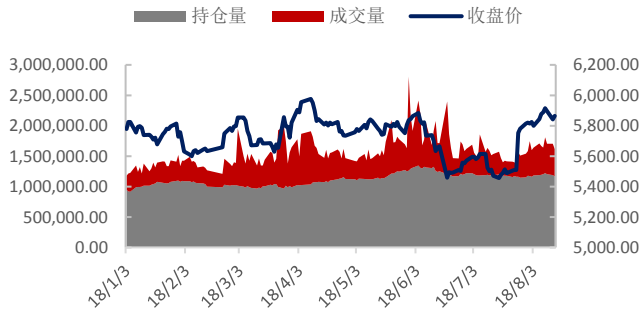
数据来源: wind、国都期货研究所

图2 棕榈油内外盘主力合约走势



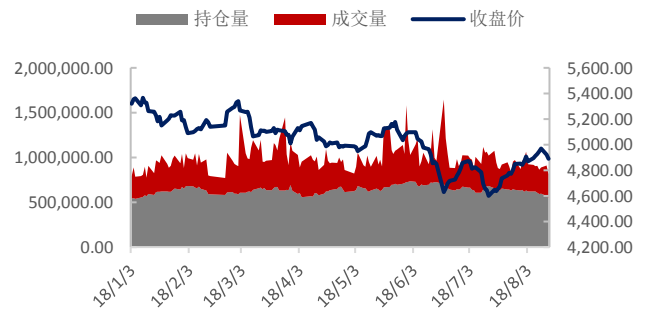
数据来源: wind、国都期货研究所

图3 豆油量价分析



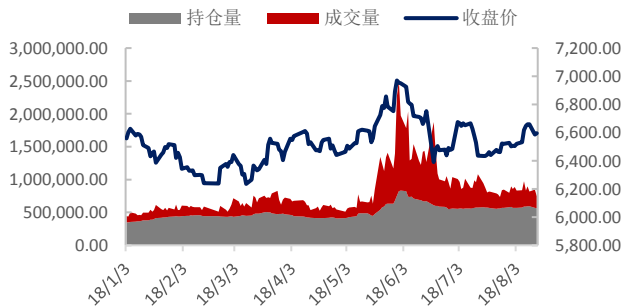
数据来源: wind、国都期货研究所

图4 棕榈油量价分析



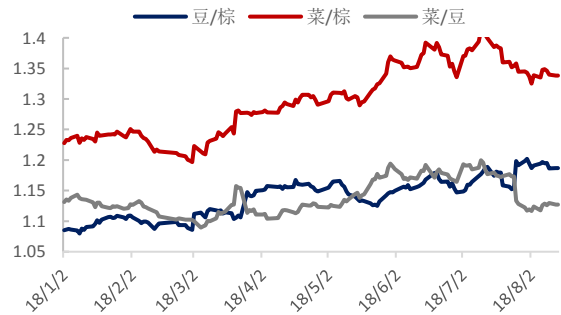
数据来源: wind、国都期货研究所

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



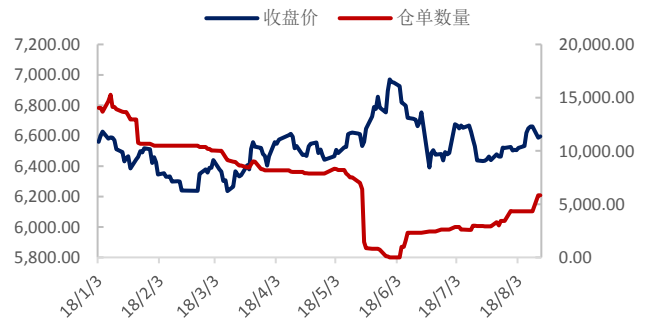
数据来源: wind、国都期货研究所

图7 豆油仓单数量变化



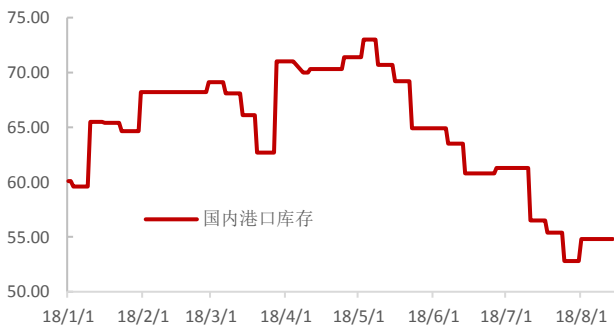
数据来源: wind、国都期货研究所

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。