

## 成交量下跌，油脂震荡走低

关注度：★

### 行情回顾

8月23日，国内油脂市场震荡走低，豆油、菜油成交量下降明显，市场整体持观望态度。豆油主力合约报收5,864.00元/吨，涨幅-0.17%，成交量44.41万手，日增-3.23万手，持仓量84.52万手，日增0.20万手。棕榈油主力合约报收4,932.00元/吨，涨幅-0.44%，成交量33.87万手，日增0.50万手，持仓量45.89万手，日增0.58万手。菜籽油主力合约报收6,747.00元/吨，涨幅-0.95%，成交量29.17万手，日增-13.83万手，持仓量41.38万手，日增-0.77万手。

国际方面，美豆油报价小幅走低，报28.4100美元/磅，涨幅-0.59%，成交量3.43万手，日增-1.57万手，持仓量25.36万手，日增0.46万手。马棕油也震荡走低，报2,217.00林吉特/吨，涨幅-1.07%，成交量1.93万手，日增0.55万手，持仓量6.40万手，日增0.14万手。

现货方面，国内一级豆油报价下跌，各港口豆油价格5670—5700元/吨，较上一交易日涨/跌10—20元/吨，对主力合约报升水164—194元/吨。24°棕榈油港口报4860—4950元/吨，较上一交易日涨/跌-40—10元/吨，对主力合约报升/贴水-18—72元/吨。

### 要闻分析

油菜籽长期来看供应偏紧。从主要生产国来看，加拿大及欧盟菜籽产量均将下降。据加拿大农业部7月供需报告，2018/2019年度加拿大油菜籽产量预计2033.5万吨，同比2017/2018年度的2131.3万吨下降4.59%。此外，2018/2019年度欧盟菜籽产量仅1920万吨，较上月预测值还低100万吨或5%，更比上年度减少13%。主要是因干旱影响，单产预计仅2.81吨/公顷，较上月预测值低6%，更较上年及五年均值分别减少13%和15%。但是短期来看，菜籽油库存依旧处于高位，需求也未及时跟上，期价依然处于震荡整理。

8月23日午间，根据《国务院关税税则委员会关于对原产于美国约160亿美元进口商品加征关税的公告》，中方对美约160亿美元商品加征25%关税于23日12:01正式实施。从昨日下午的盘面来看，豆油和菜油都有小幅冲高，但随后又震荡下跌，会吐大部分涨幅，预计今日行情不会因此事发酵，市场看空情绪依旧较高。

报告日期 2018-08-24

### 期货行情

	收盘价	涨跌幅(%)
豆油主力	5,874.00	-0.17
棕油主力	4,954.00	0.12
菜油主力	6,812.00	0.74

### 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



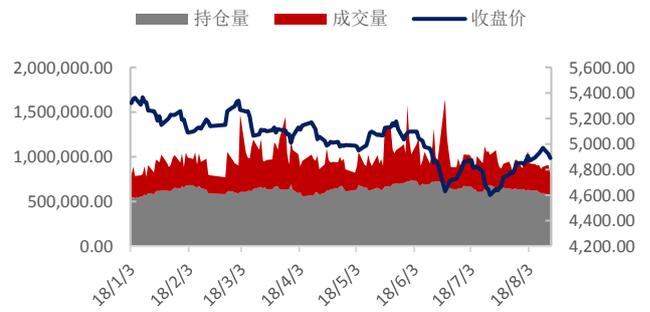
数据来源: wind、国都期货研究所

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



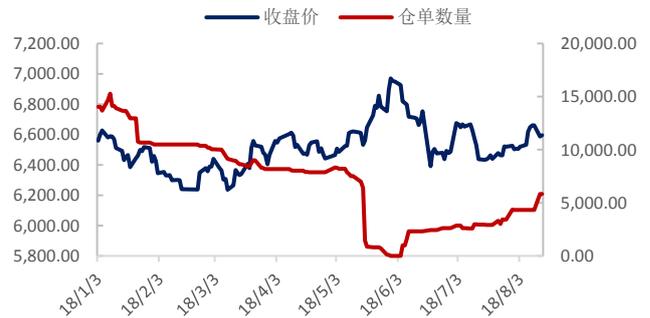
数据来源: wind、国都期货研究所

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。