

## 油脂放量上涨，做多仍需警惕

关注度：★

### 行情回顾

9月3日，国内油脂开盘上涨，午盘震荡。豆油主力合约报收5,822.00元/吨，涨幅0.38%，成交量36.64万手，日增5.90万手，持仓量85.74万手，日增-1.33万手。棕榈油主力合约震荡走高，报收4,894.00元/吨，涨0.00%，成交量37.59万手，日增7.74万手，持仓量45.35万手，日增-0.12万手。菜籽油主力合约报收6,663.00元/吨，涨幅0.45%，成交量33.30万手，日增13.81万手，持仓量40.45万手，日增-0.15万手。

国际方面，美盘休市一天。马棕油震荡微幅上涨，报2,257.00林吉特/吨，涨幅0.40%，成交量1.38万手，日增-0.55万手，持仓量8.34万手，日增-0.06万手。

现货方面，国内一级豆油报价上涨，各港口豆油价格5640—5780元/吨，较昨日涨0—50元/吨，主力合约报升水42—182元/吨。24°棕榈油港口报价上涨，各港口价格4840—4920元/吨，较昨日涨0—30元/吨，主力合约报升/贴水-26—54元/吨。

### 要闻分析

美国能源信息署(EIA)上周六在一份报告中表示，美国6月生物柴油产量增至1.56亿加仑，前月为1.49亿加仑。EIA表示，生产生物柴油过程中豆油的使用量仍最大，6月豆油使用量为6.24亿磅，5月使用量为5.81亿磅。随着豆油在生物柴油中的掺混提高，美国豆油的高库存有望通过此方式进行消化，进而对期货价格产生支撑作用，利于美豆油后市走高。

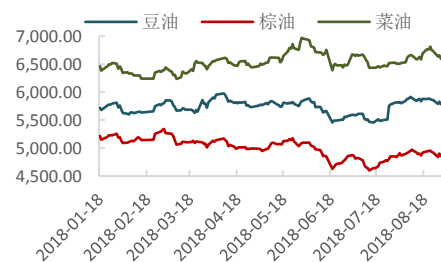
加拿大统计局(Statscan)发布的主要田间作物产量预测报告显示，基于7月份对加拿大农户所作的田间调查，加拿大农户们平均预计2018年加拿大油菜籽产量为1920万吨，比2017年的2130万吨减少9.86%。产量下滑的原因一方面在于收获面积下滑到了2250万英亩，比2017年降低1.7%，另一方面在于加拿大西部大草原持续的干燥天气，降雨量低于平均水平，温度偏高，造成单产潜力下降。加之欧洲和澳大利亚的减产，预计2018/2019年度全球菜籽、菜油供应偏紧，提振远月市场预期。

报告日期 2018-09-04

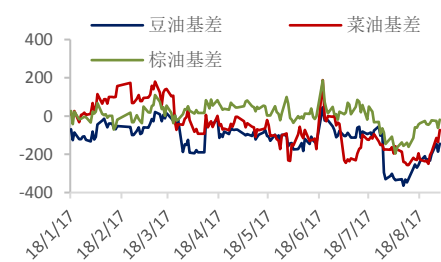
### 期货行情

	收盘价	涨跌幅(%)
豆油主力	5,822.00	0.38%
棕油主力	4,894.00	0.00%
菜油主力	6,663.00	0.45%

### 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>棕榈油>菜籽油，建议平仓观望。不过目前尚在筑底阶段，可逢低少量做多棕榈油，豆油、菜籽油方面耐心等待后期备货需求启动。

套利：近期受到猪瘟疫情影响，出现油强粕弱的局面，可适量做多油粕比。由于豆油相关现货厂家惜售挺价，本周内现货价格强于期货价格，基差有走强趋势，可在价差-250—-200 一带做多基差套利。跨品种方面，由于豆油价格受到中美关系影响具有不确定性，可做多棕榈油，空菜籽油，做多棕菜价差。跨期方面，豆油后市需求启动，季节性明显，可关注豆油的 15 反套。

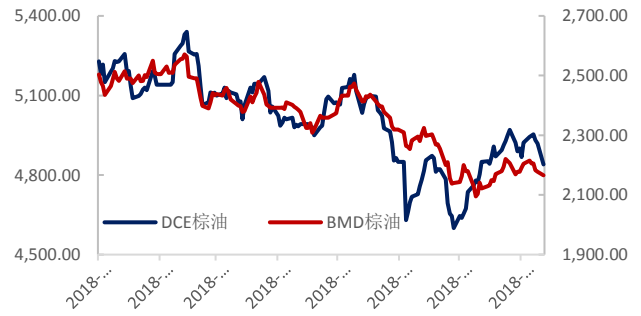
一、相关图表

图1 豆油内外盘主力合约走势



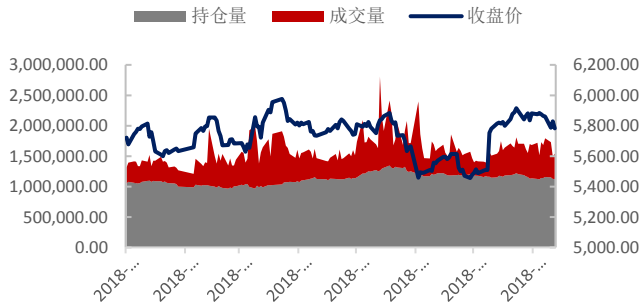
数据来源: wind、国都期货研究所

图2 棕榈油内外盘主力合约走势



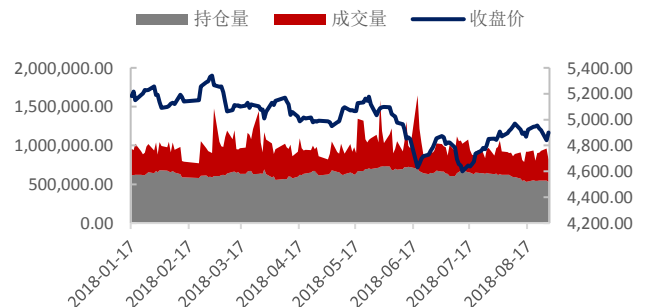
数据来源: wind、国都期货研究所

图3 豆油量价分析



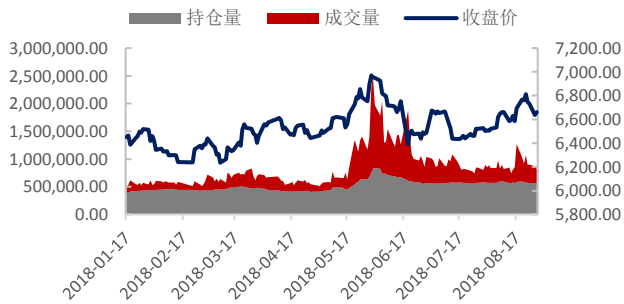
数据来源: wind、国都期货研究所

图4 棕榈油量价分析



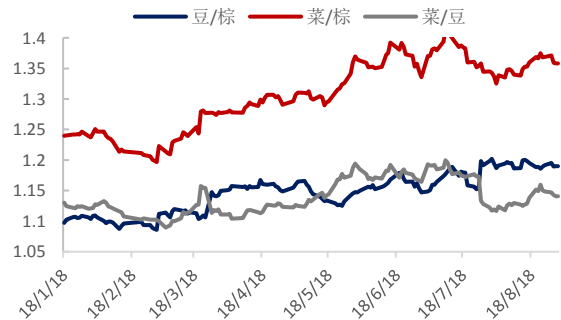
数据来源: wind、国都期货研究所

图5 菜籽油量价分析



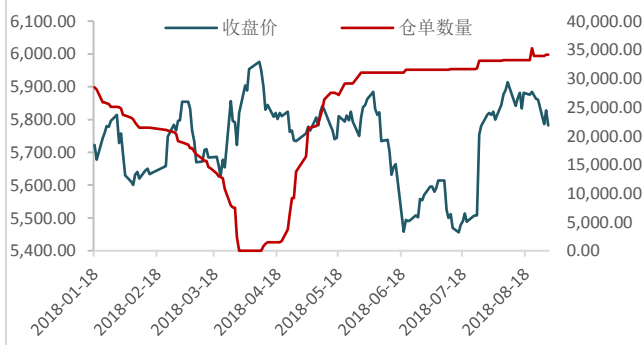
数据来源: wind、国都期货研究所

图6 品种间比价



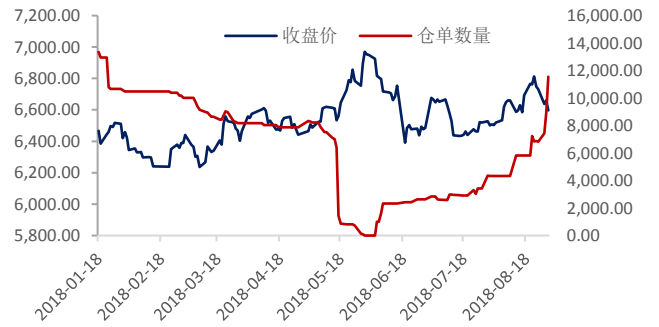
数据来源: wind、国都期货研究所

图7 豆油仓单数量变化



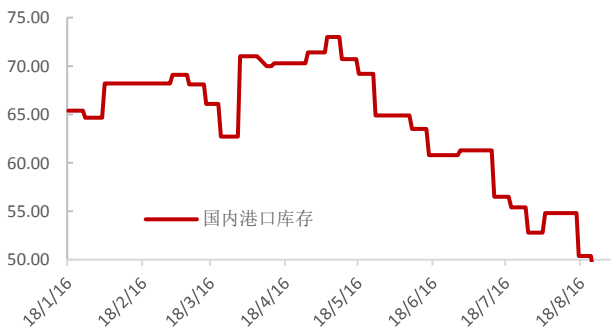
数据来源: wind、国都期货研究所

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。