

油脂缩量回调，旺季走走停停

关注度：★

行情回顾

9月5日，国内油脂高位震荡，经过昨日大涨后对价格进行回调修正，成交量大幅下挫。豆油主力合约报收5,856.00元/吨，涨幅0.10%，成交量29.49万手，日增-11.67万手，持仓量87.61万手，日增1.37万手。棕榈油主力合约震荡走高，报收4,936.00元/吨，涨0.04%，成交量29.31万手，日增-18.49万手，持仓量46.85万手，日增-0.87万手。菜籽油主力合约报收6,699.00元/吨，涨幅0.01%，成交量24.52万手，日增-7.33万手，持仓量41.43万手，日增0.50万手。

国际方面，美豆油持续震荡。报28.5500美元/磅，涨幅-0.04%，成交量4.00万手，日增-1.39万手，持仓量25.12万手，日增0.04万手。马棕油中止3日连涨，报2,289.00林吉特/吨，涨幅-0.39%，成交量1.70万手，日增-0.09万手，持仓量8.49万手，日增-0.07万手。

现货方面，国内一级豆油报价持平，各港口豆油价格5660—5820元/吨，主力合约报升水36—196元/吨。24°棕榈油港口报价持平，各港口价格4900—4970元/吨，主力合约报升/贴水-34—36元/吨。

要闻分析

我国国家粮油交易中心昨日继续通过竞价拍卖方式投放临时存储植物油，此次计划销售的国产菜油数量为18,151吨，计划销售的进口豆油数量为29,245吨，全部以流拍告终。相较于前一周菜籽油成交比率2.96%，豆油成交比率45.81%，本周成交比率下滑明显，这很有可能是油厂库存储备较多，而需求尚未跟上的原因。自今日开始，国家粮油交易中心将挂牌销售豆油与菜籽油，预计库存方面将有大幅的下滑，对于提振价格有一定的作用。

我国国家粮油信息中心9月5日消息：2018/19年度我国食用植物油生产量预计为2943万吨，较上年度减少76万吨；进口量预计为882万吨，较上年度增加112万吨。该年度食用植物油食用消费量预计为3591万吨，较上年度增加76万吨，增幅为2.2%；工业及其他消费量预计为384万吨，较上年度增加1万吨。年度食用植物油供需缺口168万吨。其中，2018/19年度我国豆油新增供给量预计为1675万吨，较上年度减少66万吨，年度国内豆油供需缺口预计为5万吨。2018/19年度我国菜籽油新增供给量预计为744万吨，年度菜籽油供需缺口预计为148万吨。2018/19年度我国棕榈油进口量预计为600万吨，较上年度的550万吨增加50万吨或9.1%。因此，我国油脂在第四季度或会出现供应偏紧的情况，对油脂类行情形成利好。

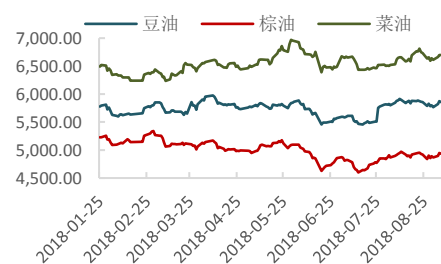
请务必阅读正文后的免责声明

报告日期 2018-09-06

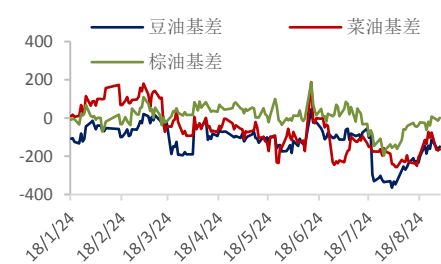
期货行情

	收盘价	涨跌幅(%)
豆油主力	5,856.00	0.10%
棕油主力	4,936.00	0.04%
菜油主力	6,699.00	0.01%

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

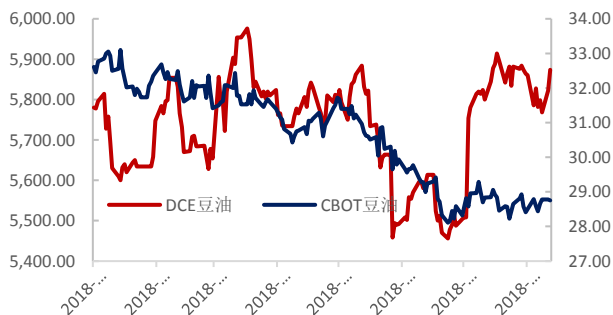
从业资格号：F3048367

操作建议

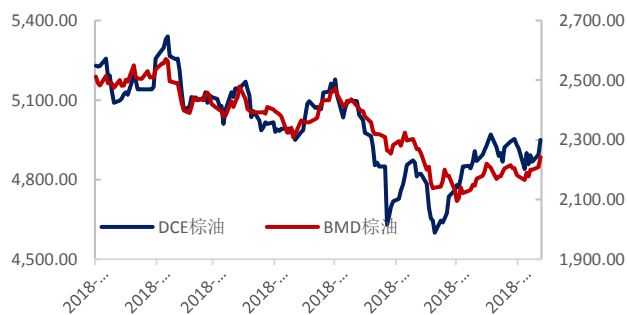
单边：近期随着双节步步临近，需求受到拉动，国内油脂经过前期的筑底，正在逐渐震荡上扬，其中棕榈油>豆油>菜籽油，建议少量做多，但由于目前趋势尚未明朗，仍需警惕回调的风险。

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。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。

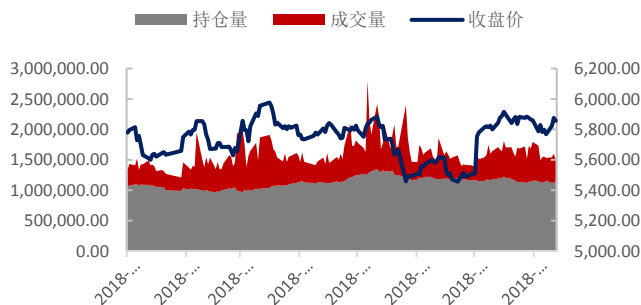
相关图表

图 1 豆油内外盘主力合约走势


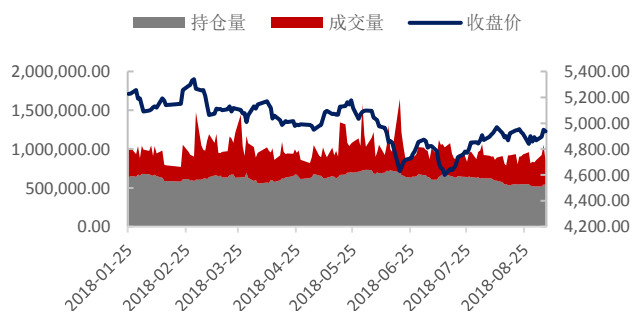
数据来源: wind、国都期货研究所

图 2 棕榈油内外盘主力合约走势


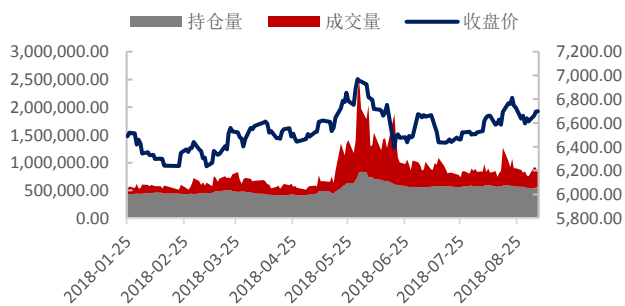
数据来源: wind、国都期货研究所

图 3 豆油量价分析


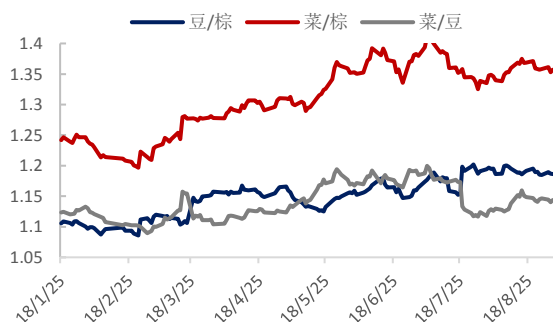
数据来源: wind、国都期货研究所

图 4 棕榈油量价分析


数据来源: wind、国都期货研究所

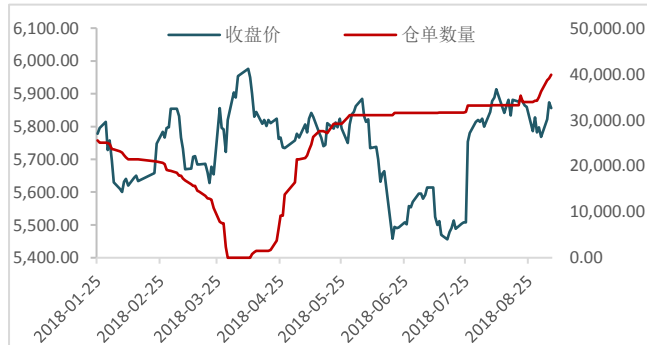
图 5 菜籽油量价分析


数据来源: wind、国都期货研究所

图 6 品种间比价


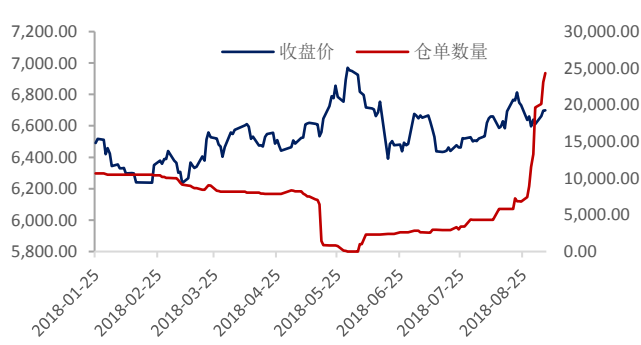
数据来源: wind、国都期货研究所

图7 豆油仓单数量变化



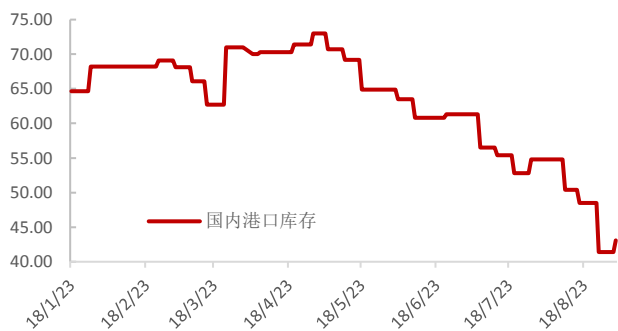
数据来源: wind、国都期货研究所

图8 菜油仓单数量变化



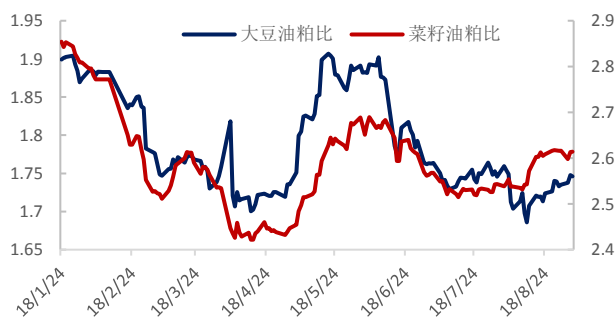
数据来源: wind、国都期货研究所

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。