

## 中美贸易战升级，油脂或见转机

关注度：★

### 行情回顾

9月6日，国内油脂继续缩量调整，全天震荡。豆油主力合约报收5,874.00元/吨，涨幅0.03%，成交量22.93万手，日增-6.56万手，持仓量87.94万手，日增0.33万手。棕榈油主力合约，报收4,946.00元/吨，涨-0.04%，成交量25.02万手，日增-4.30万手，持仓量46.69万手，日增-0.16万手。菜籽油主力合约报收6,728.00元/吨，涨幅0.34%，成交量27.67万手，日增3.16万手，持仓量42.06万手，日增0.63万手。

国际方面，美豆油持续震荡。报28.5100美元/磅，涨幅-0.07%，成交量3.89万手，日增-0.20万手，持仓量25.45万手，日增0.33万手。马棕油继续前一日跌势，报2,275.00林吉特/吨，涨幅-0.70%，成交量1.27万手，日增-0.43万手，持仓量8.11万手，日增-0.38万手。

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54—214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-24—46元/吨。

### 要闻分析

自昨日开始，国家粮油交易中心将挂牌销售未抛储成功的豆油与菜籽油，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。

美国总统川普已告诉助手，等公众意见征询期于9月6日结束后，他准备马上启动针对大陆商品2000亿美元的征税计划，税率提高到25%，其中包括大量的民生消费品。对此，我国商务部于9月6日15:00召开9月第1次例行新闻发布会，在回答关于“美国计划对价值2000亿美元的中国商品征收关税”的提问时，商务部新闻发言人高峰表示，一段时间以来，美方严重违反世贸组织规则，不断出台单边措施，使中美贸易摩擦持续升级，既损害了中美两国企业和消费者的利益，也损害了全球价值链和产业链的安全。

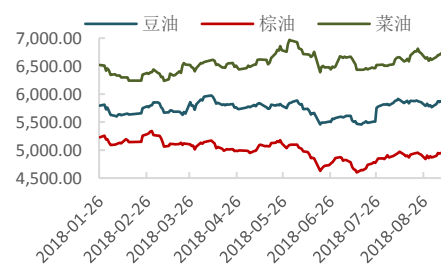
发布会上，有媒体提问时说，美国对华2000亿美元输美商品征税征询公众意见结束，尽管超过9成参与者持反对意见，但有消息称特朗普寻求在公众意见征询期结束后继续推进对华关税措施。高峰说，如果美方一意孤行，中方将视美方的行动采取必要的反制措施。从目前这样的局面来看，中美贸易关系恐将继续恶化，随着我国后续豆油去库存速度加快，豆油或呈现一定的供需缺口，利多豆油盘面价格。

报告日期 2018-09-07

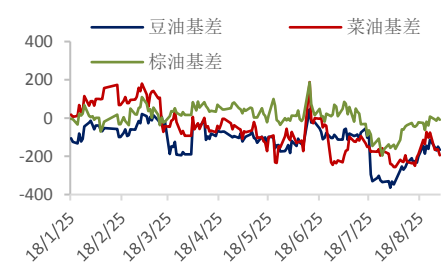
### 期货行情

	收盘价	涨跌幅(%)
豆油主力	5,874.00	0.03%
棕油主力	4,946.00	-0.04%
菜油主力	6,728.00	0.34%

### 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

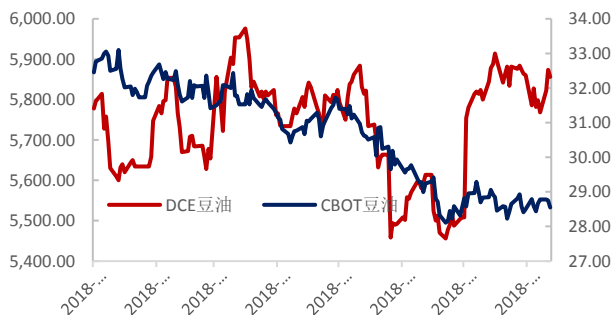
### 操作建议

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。

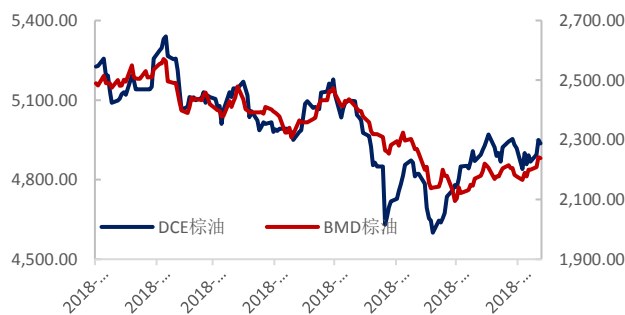
相关图表

图1 豆油内外盘主力合约走势



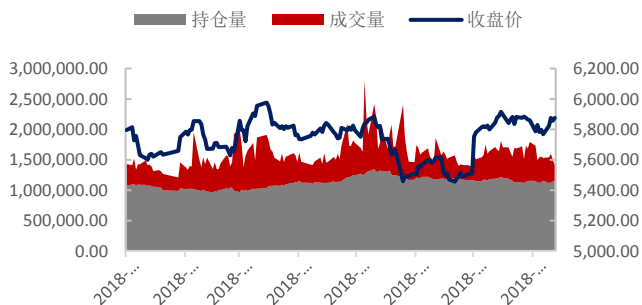
数据来源: wind、国都期货研究所

图2 棕榈油内外盘主力合约走势



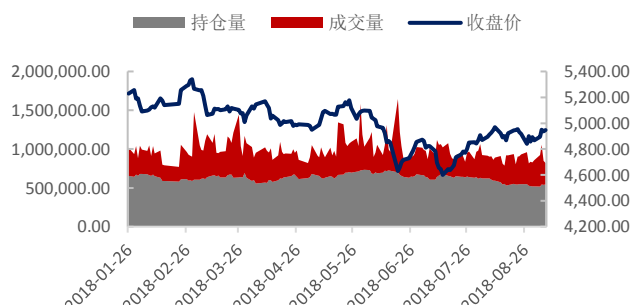
数据来源: wind、国都期货研究所

图3 豆油量价分析



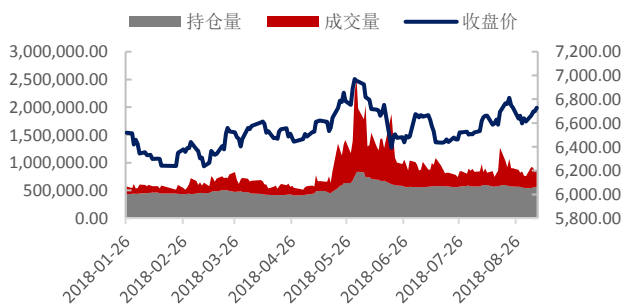
数据来源: wind、国都期货研究所

图4 棕榈油量价分析



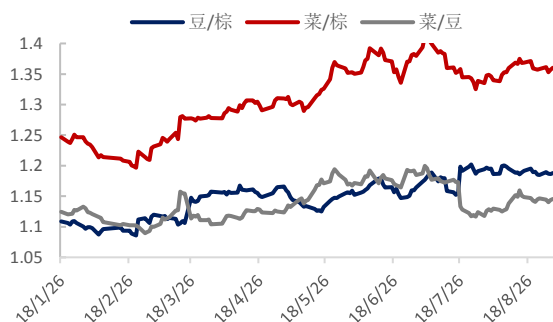
数据来源: wind、国都期货研究所

图5 菜籽油量价分析



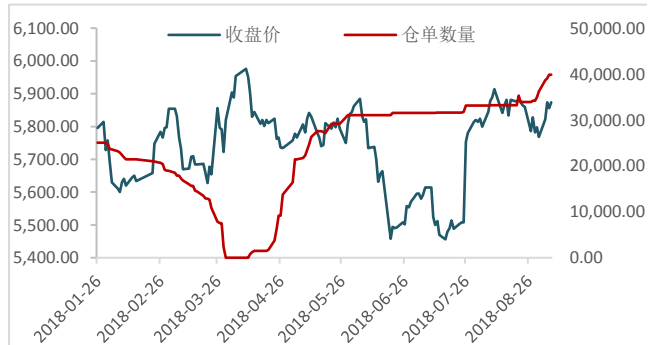
数据来源: wind、国都期货研究所

图6 品种间比价



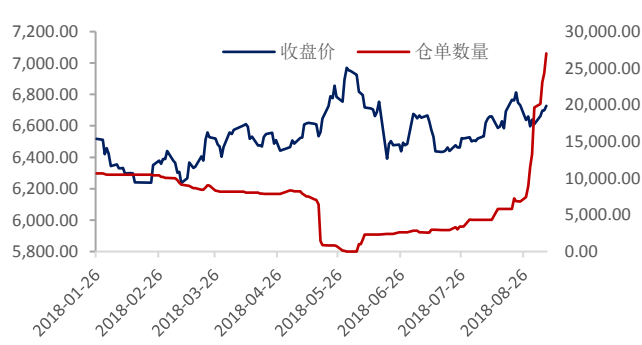
数据来源: wind、国都期货研究所

图7 豆油仓单数量变化



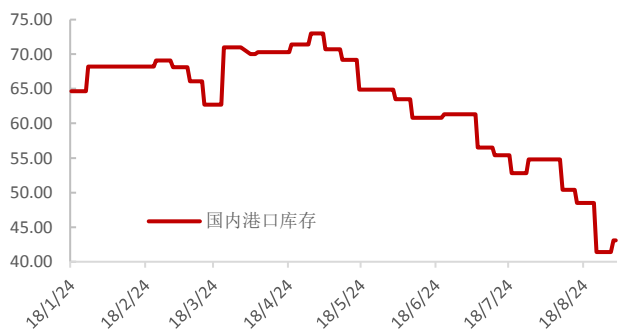
数据来源: wind、国都期货研究所

图8 菜油仓单数量变化



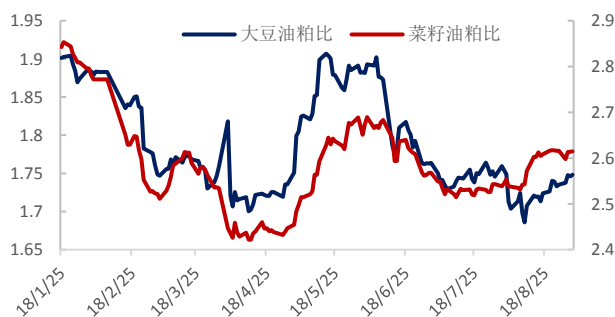
数据来源: wind、国都期货研究所

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。