

大额资金流入，油脂量价齐增

关注度：★★★

行情回顾

9月10日，国内油脂宽幅震荡，受豆一带动整体走高。豆油主力合约报收5,916.00元/吨，涨幅0.85%，成交量71.45万手，日增24.48万手，持仓量91.27万手，日增1.70万手。棕榈油主力合约，报收4,928.00元/吨，涨0.37%，成交量46.57万手，日增0.28万手，持仓量50.01万手，日增3.01万手。菜籽油主力合约报收6,763.00元/吨，涨幅0.71%，成交量33.74万手，日增6.51万手，持仓量42.48万手，日增0.41万手。

国际方面，美豆油持续震荡。报28.4000美元/磅，涨幅0.14%，成交量5.13万手，日增-0.50万手，持仓量26.23万手，日增0.70万手。马盘休市一天。

现货方面，国内一级豆油报价持平，各港口豆油价格5660—5780元/吨，主力合约报升水136—256元/吨。24°棕榈油港口报价下跌，各港口价格4820—4900元/吨，较昨日涨-30—-10元/吨，主力合约报升/贴水28—108元/吨。

要闻分析

检验机构ITS公布的数据显示，马来西亚9月1-10棕榈油产品出口量较上月同期的300,326吨增加63.0%，至489,492吨。马来西亚棕榈油协会(MPOA)预计马来西亚棕榈油产量为163万吨，环比8.7%。其中，马来本岛+9.4%，马来东部+7.3%。从公布的数据看，我国9月棕油到船有望增加，这将对马盘形成利好。

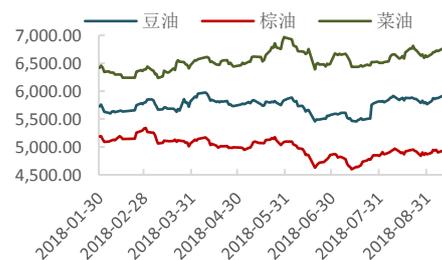
根据中国粮油交易中心消息，临储菜籽油自9月10日起将暂停销售。因此，未来菜油供给将失去国家托底。同时，据加拿大统计局公布的2018/19年度主要作物产量数据预报，加拿大油菜籽产量将由2017年的2130万吨下降为2018年的1920万吨。减产是因为收获面积同比减少1.7%至2250万英亩，同时平均亩产预计同比去年下降8.5%至每英亩37.5蒲式耳。战略谷物公司发布的最新报告中也显示，2018年欧盟油菜籽产量预测数据连续第七个月调低，主要原因是德国的产量下调，战略谷物公司预计今年欧盟油菜籽产量为1962万吨，低于上月预测的1995万吨，也比上年减少11.5%。在供给相对紧缺的环境下，菜油又面临“金九银十”需求的拉动，如果市场继续按预期发展，则菜油将有可能领涨油脂，走出一波上涨行情。

报告日期 2018-09-11

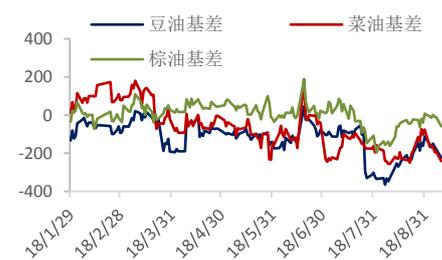
期货行情

	收盘价	涨跌幅(%)
豆油主力	5,916.00	0.85%
棕油主力	4,928.00	0.37%
菜油主力	6,763.00	0.71%

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

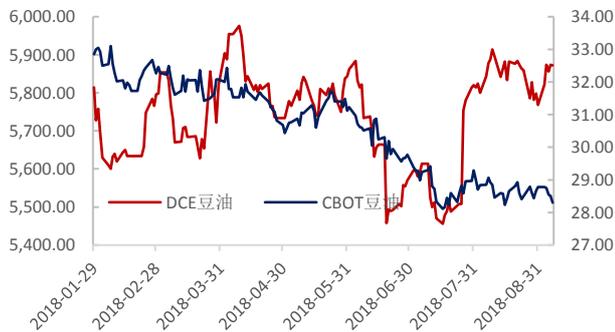
操作建议

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，其中豆油>菜籽油>棕榈油，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，可逢低做多油粕比。跨品种方面，由于豆油价格受到中美关系影响，棕油到港陆续增加，可做多豆棕价差。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



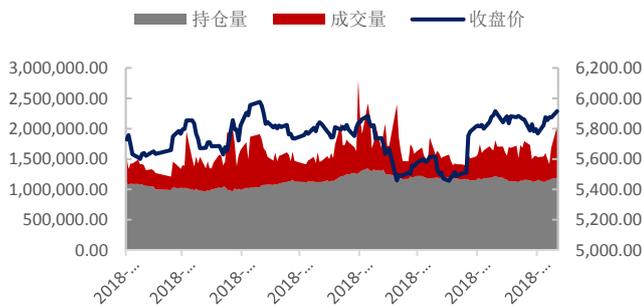
数据来源: wind、国都期货研究所

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



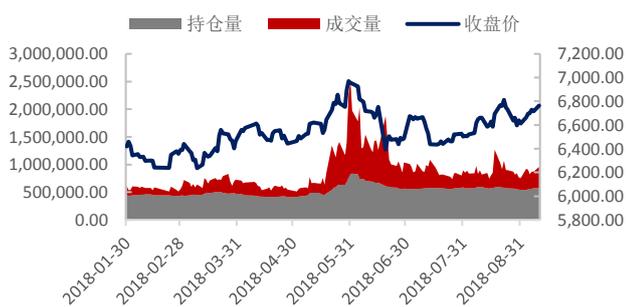
数据来源: wind、国都期货研究所

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



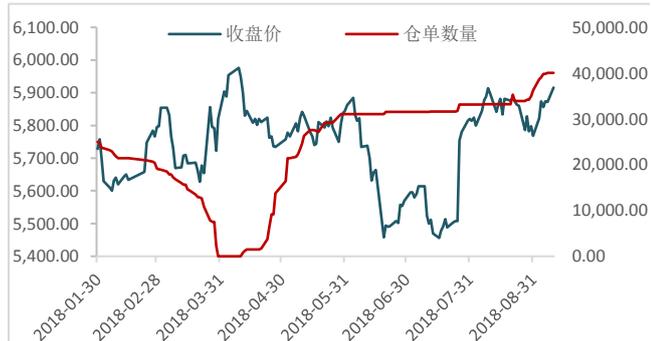
数据来源: wind、国都期货研究所

图6 品种间比价



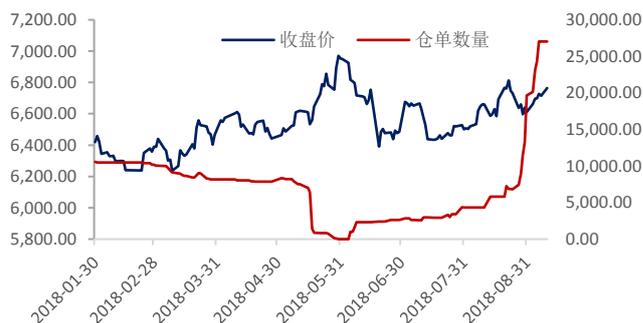
数据来源: wind、国都期货研究所

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



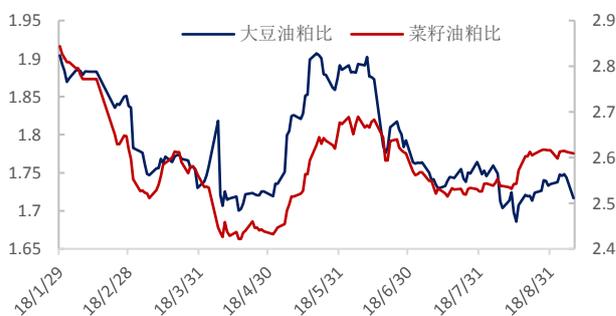
数据来源: wind、国都期货研究所

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。