

## “金九银十”珊珊迟，震荡行情几时休？

关注度：★★★

### 行情回顾

9月11日，国内油脂继续宽幅震荡，午后走高。豆油主力合约报收5,906.00元/吨，涨幅0.27%，成交量35.99万手，日增-35.46万手，持仓量90.76万手，日增-0.51万手。棕榈油主力合约，报收4,922.00元/吨，涨0.45%，成交量28.62万手，日增-17.94万手，持仓量49.94万手，日增-0.07万手。菜籽油主力合约报收6,742.00元/吨，涨幅0.12%，成交量22.60万手，日增-11.13万手，持仓量41.74万手，日增-0.74万手。

国际方面，美豆油震荡下跌。报28.0800美元/磅，涨幅-0.99%，成交量5.24万手，日增-0.04万手，持仓量26.10万手，日增-0.12万手。马盘适逢回历新年假期继续休市。

现货方面，国内一级豆油报价涨跌不一，各港口豆油价格5700—5820元/吨，较昨日涨-20—40元/吨，主力合约报升水86—206元/吨。24°棕榈油港口报价上涨，各港口价格4860—4920元/吨，较昨日涨10—40元/吨，主力合约报升/贴水2—62元/吨。

### 要闻分析

世界气象组织(WMO)10日表示，到今年年底，有70%的可能性会发生厄尔尼诺现象。其强度目前尚不能确定，但目前看来不太可能出现类似2016年那样较强的事件。如果厄尔尼诺现象发生，东南亚地区将面临干旱气候，对于棕榈油未来的走势形成利好局面。不过短期来看，马来西亚棕榈油库存仍居高位，虽然9月份开展的0关税政策增加了棕榈油的出口量，但还是会对价格构成上方制约。

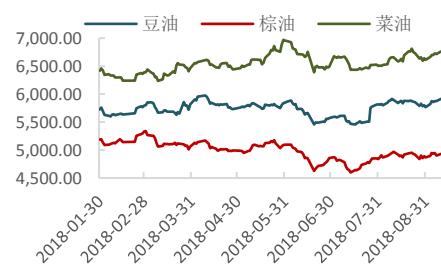
9月11日—12日，2018“一带一路”全球农产品高峰论坛暨第十四届粮油饲料大会于北京召开。国家粮油信息中心处长张立伟以“菜籽类产品市场形势分析与预测”为主题发表演讲。关于油脂油料方面，张立伟认为，植物油替代性较强、中美贸易冲突对油脂市场影响较小。由于国内供应过剩，贸易冲突短期植物油价格不涨反跌。以此看来，我国油脂类价格短期内维持震荡的可能性较高。

报告日期 2018-09-12

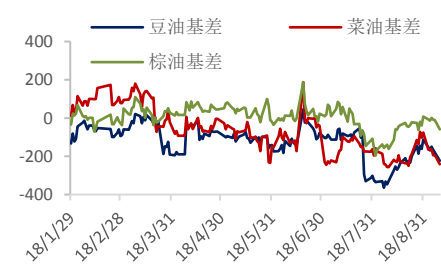
### 期货行情

	收盘价	涨跌幅(%)
豆油主力	5,906.00	0.27%
棕油主力	4,922.00	0.45%
菜油主力	6,742.00	0.12%

### 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

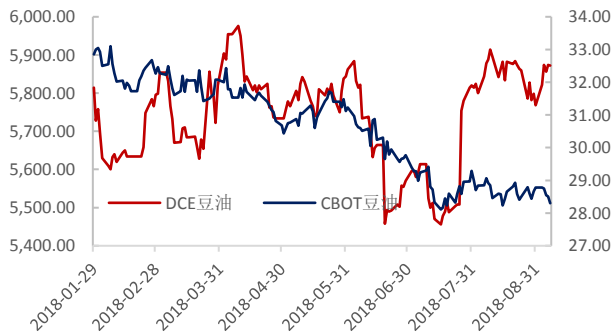
从业资格号：F3048367

#### 操作建议

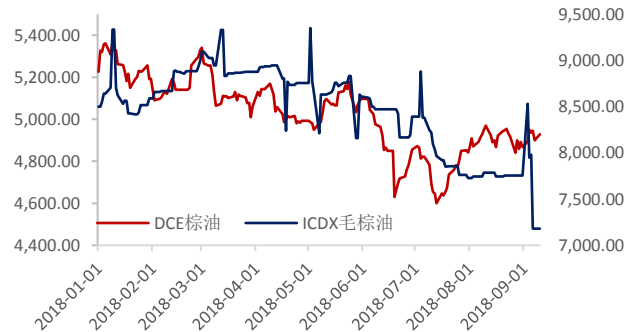
单边：近期随着双节步步临近，需求受到拉动，国内油脂经过前期的筑底，正在逐渐震荡上扬，其中豆油>菜籽油>棕榈油，建议少量做多，但由于目前趋势尚未明朗，仍需警惕回调的风险。

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。

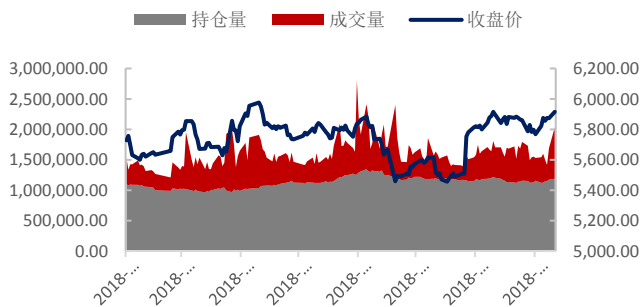
## 相关图表

**图 1 豆油内外盘主力合约走势**


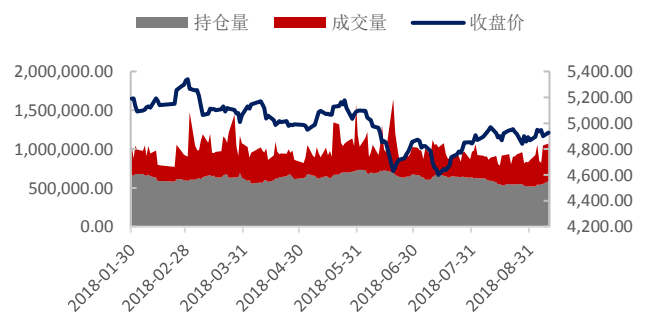
数据来源: wind、国都期货研究所

**图 2 棕榈油内外盘主力合约走势**


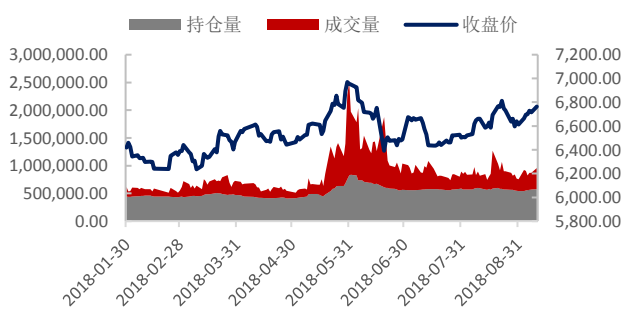
数据来源: wind、国都期货研究所

**图 3 豆油量价分析**


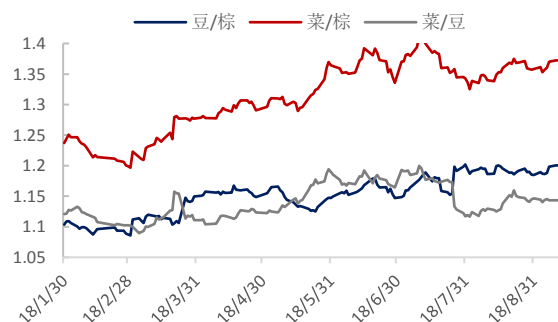
数据来源: wind、国都期货研究所

**图 4 棕榈油量价分析**


数据来源: wind、国都期货研究所

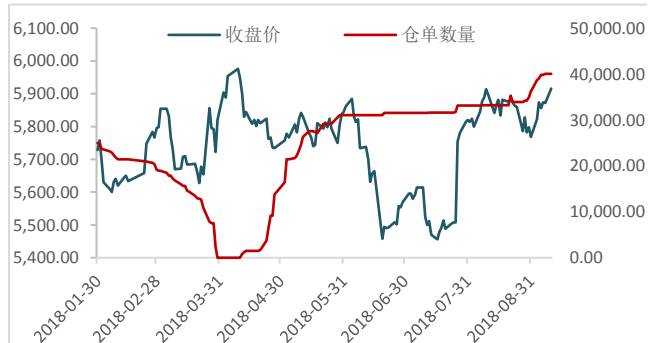
**图 5 菜籽油量价分析**


数据来源: wind、国都期货研究所

**图 6 品种间比价**


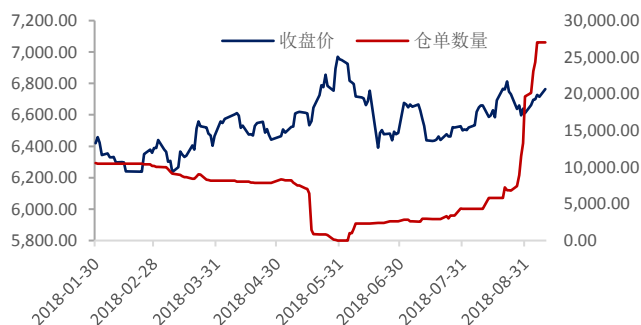
数据来源: wind、国都期货研究所

图7 豆油仓单数量变化



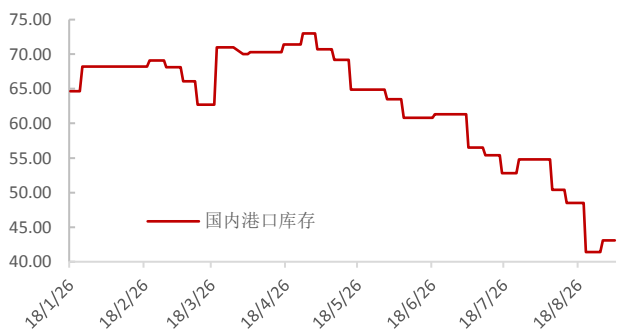
数据来源: wind、国都期货研究所

图8 菜油仓单数量变化



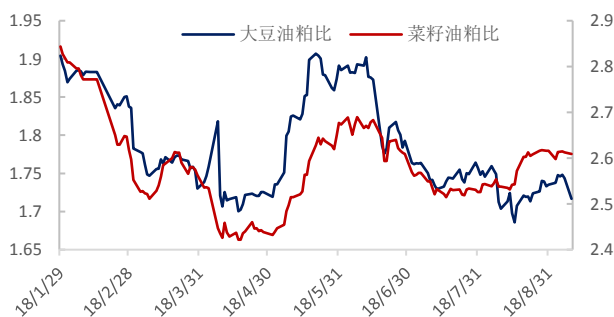
数据来源: wind、国都期货研究所

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。