

中美谈判或重启，旺季做多需谨慎

关注度：★★★

行情回顾

9月13日，国内油脂受到中美贸易战最新消息的刺激下跌明显。豆油主力合约报收5,828.00元/吨，涨幅-1.32%，成交量52.66万手，日增0.74万手，持仓量89.03万手，日增-1.44万手。棕榈油主力合约，报收4,872.00元/吨，涨-0.69%，成交量40.41万手，日增-2.31万手，持仓量50.21万手，日增-1.27万手。菜籽油主力合约报收6,711.00元/吨，涨幅-0.78%，成交量30.47万手，日增-2.80万手，持仓量41.86万手，日增-0.31万手。

国际方面，美豆油震荡下跌，尾盘受到消息影响快速攀升。报27.8400美元/磅，涨幅-0.54%，成交量5.29万手，日增-3.62万手，持仓量26.84万手，日增0.71万手。马棕油低位震荡，报2,243.00林吉特/吨，涨幅0.23%，成交量1.14万手，日增0.71万手，持仓量7.61万手，日增-0.84万手。

现货方面，国内一级豆油报价跟盘下跌，各港口豆油价格5700—5820元/吨，较昨日涨-40—0元/吨，主力合约报升水8—128元/吨。24°棕榈油港口报价持平，各港口价格4860—4920元/吨，主力合约报升/贴水-48—12元/吨。

要闻分析

根据USDA发布的9月份供需报告，美豆油9月份预计产量达239.1亿磅，高于上月预测值237.95亿磅，出口预测与上月保持不变，都是22亿磅，9月份预测期末库存达21.66亿磅，高于上月预测值20.66亿磅。从报告整体来看，美豆油后市偏空，然而，中美贸易战新消息给沉闷的美豆油带来了一缕清风。

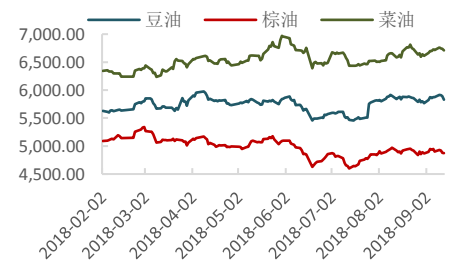
据美国《华尔街日报》称，美国财政部长姆努钦已向中方团队发出邀请，希望中方派出部级代表团在美国政府对华加征新一轮关税前与美方进行贸易谈判，地点将在北京或者华盛顿，时间是“未来几周”。消息人士表示，向中国发出谈判邀请说明，“特朗普政府中一些人还是希望在对华征收关税前尽一切努力，争取中国能满足美方需求”。对此，中国商务部新闻发言人高峰回应称，中方已经收到邀请，并持欢迎态度，双方团队正在就一些具体细节进行沟通。如果中美贸易关系出现转机，美豆油或会结束目前的震荡格局企稳抬升；国内油脂供应面则会相应宽松，加之近期库存高企，尽管9、10月份消费走高，但依旧难以摆脱供大于求的桎梏，不利于国内油脂价格的反弹。

报告日期 2018-09-14

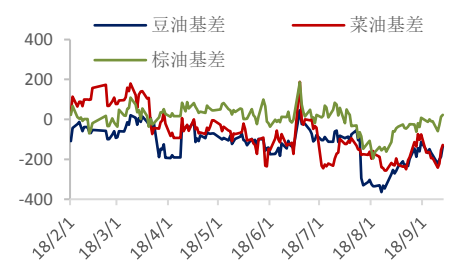
期货行情

	收盘价	涨跌幅(%)
豆油主力	5,828.00	-1.32%
棕油主力	4,872.00	-0.69%
菜油主力	6,711.00	-0.78%

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

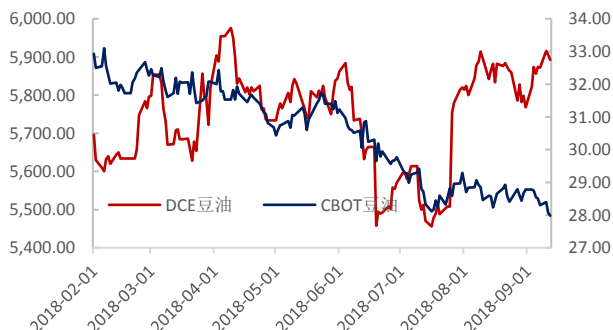
操作建议

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。但是，鉴于中美贸易关系的不确定性，趋势尚未明朗，消息一出很可能对期价影响甚大。综合基本面和消息面，短期内棕榈油>菜籽油>豆油，建议空仓观望。

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，短期内棕油虽然受中美贸易关系影响较小，但受外围油脂市场影响强烈，油脂整体弱勢疲软。长期来看由于菜油抛储结束后供给相对受限，棕油到港陆续增加且需求有所回落，可做多菜棕价差。

相关图表

图 1 豆油内外盘主力合约走势



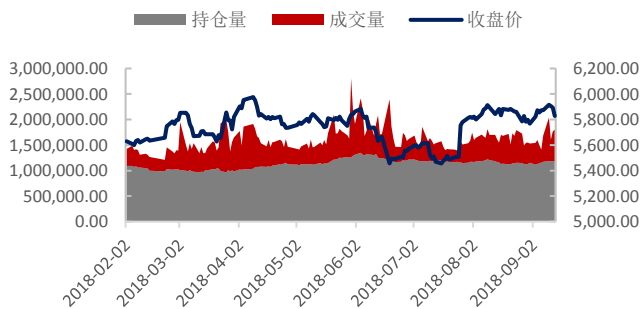
数据来源: wind、国都期货研究所

图 2 棕榈油内外盘主力合约走势



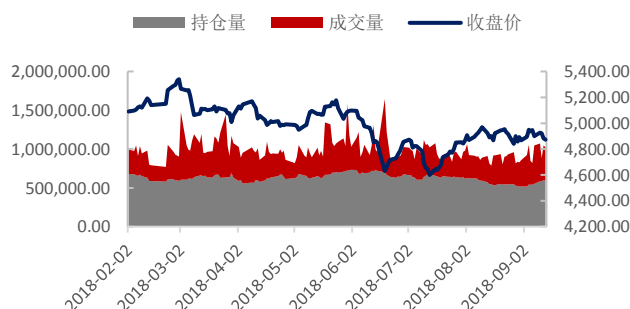
数据来源: wind、国都期货研究所

图 3 豆油量价分析



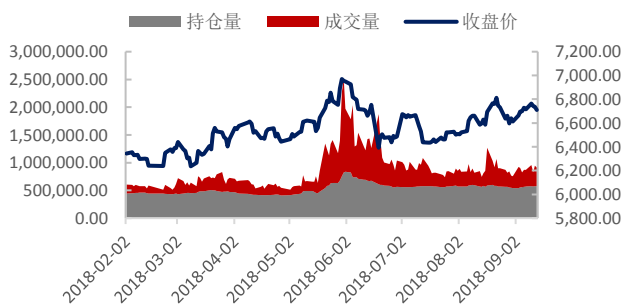
数据来源: wind、国都期货研究所

图 4 棕榈油量价分析



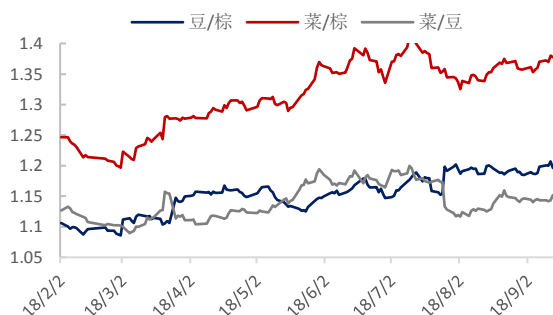
数据来源: wind、国都期货研究所

图 5 菜籽油量价分析



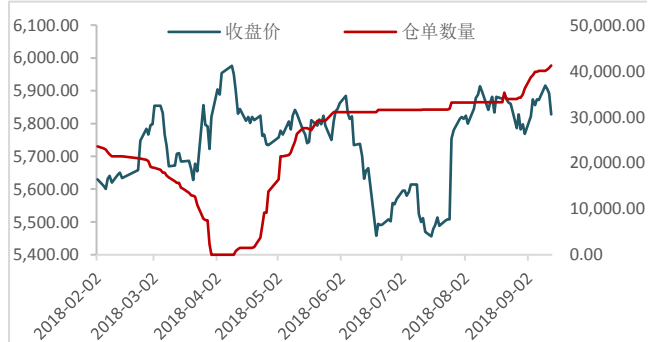
数据来源: wind、国都期货研究所

图 6 品种间比价



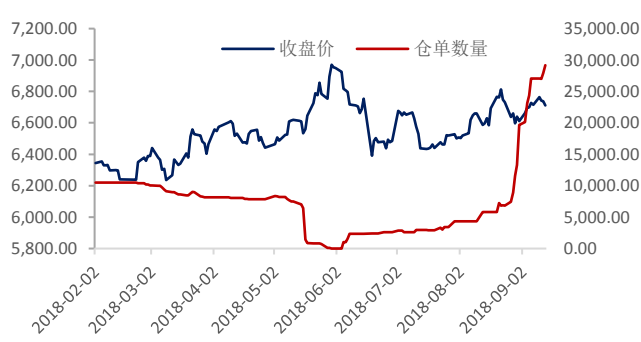
数据来源: wind、国都期货研究所

图7 豆油仓单数量变化



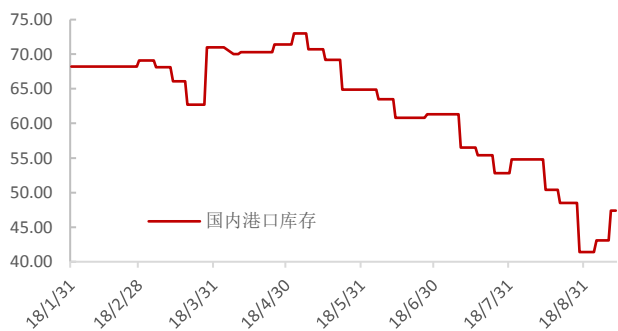
数据来源: wind、国都期货研究所

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。