

中美贸易战升级，看多远期油脂

关注度：★★★

行情回顾

9月18日，国内油脂开盘后短暂走高，之后持续走低。豆油主力合约报收5,822.00元/吨，涨幅-0.51%，成交量43.21万手，日增16.49万手，持仓量89.29万手，日增0.92万手。棕榈油主力合约报收4,776.00元/吨，涨-1.57%，成交量48.20万手，日增23.21万手，持仓量57.97万手，日增5.60万手。菜籽油主力合约报收6,709.00元/吨，涨幅-0.47%，成交量30.82万手，日增10.38万手，持仓量42.15万手，日增-0.10万手。

国际方面，美豆油大幅走低，报27.3600美元/磅，涨幅-1.23%，成交量4.61万手，日增0.44万手，持仓量27.52万手，日增0.54万手。马棕油受丰产和连盘双重影响下挫，报2,177.00林吉特/吨，涨幅-2.03%，成交量1.72万手，日增-0.07万手，持仓量7.51万手，日增-0.55万。

现货方面，国内一级豆油报价持平，各港口豆油价格5720—5840元/吨，主力合约报升水-18—102元/吨。24°棕榈油港口报价下跌，各港口价格4740—4830元/吨，较昨日涨-80—-40元/吨，主力合约报升/贴水-54—-36元/吨。

要闻分析

美国油籽加工商协会(NOPA)周一表示，美国8月大豆加工商压榨大豆数量为1.59亿蒲式耳，低于预期，但创同期纪录高位，低于7月的1.68亿蒲式耳。在报告发布之前，预估的大豆压榨量区间在1.60—1.675亿蒲式耳。8月的压榨量为同期最高水平，超越了2017年同期创下的1.42亿蒲式耳前高。随着压榨量走高，预计美豆油的库存也将继续增加，叠加中美贸易关系的持续紧张，走货不畅，或对美豆油盘面形成压制，连豆油近期库存消化速度缓慢，虽有10%关税提振，但短期内上涨空间依旧有限。

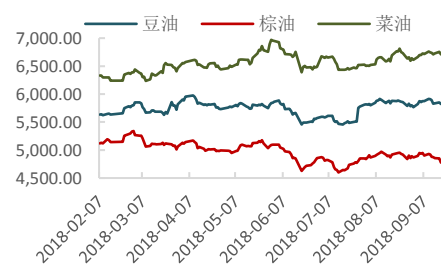
美国政府宣布自2018年9月24日起加征关税税率为10%，2019年1月1日起加征关税税率提高到25%。中方决定对原产于美国的约600亿美元商品加征10%或5%的关税，自2018年9月24日起实施。贸易战进一步升级。据悉，2018/19年度美豆对国内净出口，国内自从5月24日买了43.8万吨后就没买美豆了，又取消了12.6万吨的新作订单，目前是2005年以来记录最低的水平。有关人士表示，当前国内油脂企业如果按照25%的额外关税，进口美国大豆已经能够产生利润，但截至目前我们仍然没有看到任何购买美国大豆的迹象，其主要担忧来自非关税壁垒。在中美关系出现实质性缓和之前，国内企业将不会进口美豆。在这样的背景下，持续看好远期豆油。

报告日期 2018-09-19

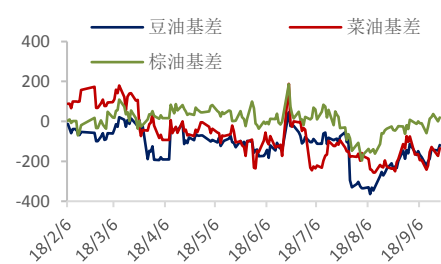
期货行情

	收盘价	涨跌幅(%)
豆油主力	5,822.00	-0.51%
棕油主力	4,776.00	-1.57%
菜油主力	6,709.00	-0.47%

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

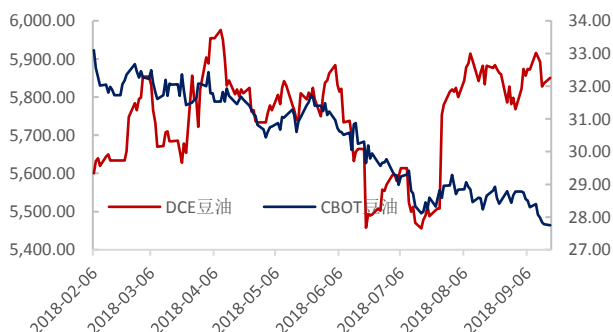
从业资格号：F3048367

操作建议

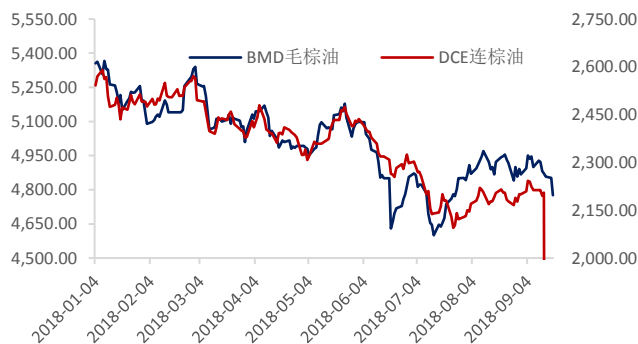
单边: 近期随着双节步步临近,需求受到拉动,国内油脂经过前期的筑底,正在逐渐震荡上扬。但是,鉴于中美贸易关系的不确定性,趋势尚未明朗,消息一出很可能对期价影响甚大。综合基本面和消息面,短期内菜油较强,棕油较弱,豆油受消息波及最大,建议空仓观望。

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。跨期方面,特朗普推出的新关税将提振豆油远期价格,未出新政策之前看好豆油 15 反套。

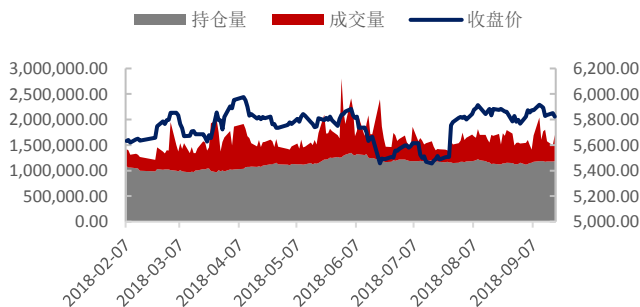
相关图表

图 1 豆油内外盘主力合约走势


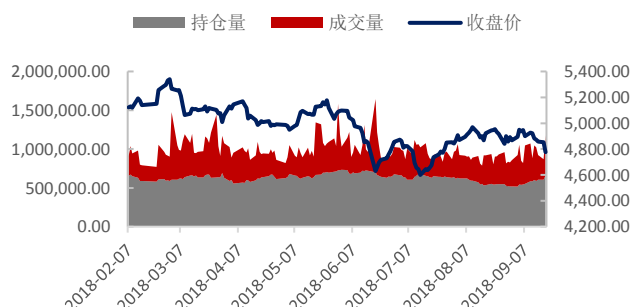
数据来源: wind、国都期货研究所

图 2 棕榈油内外盘主力合约走势


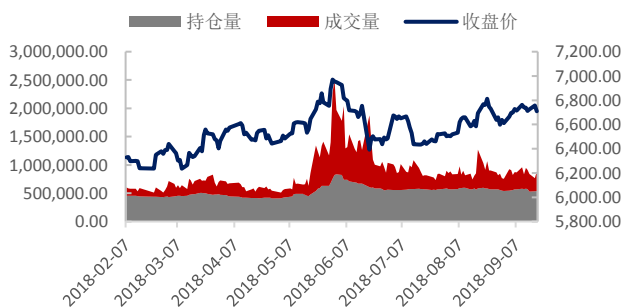
数据来源: wind、国都期货研究所

图 3 豆油量价分析


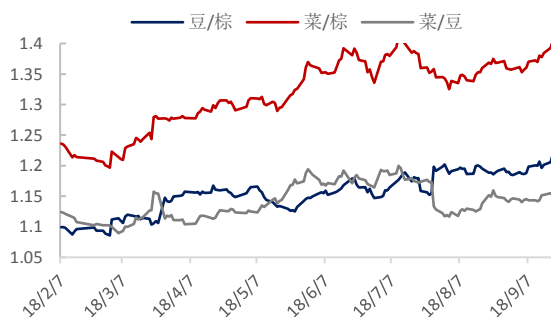
数据来源: wind、国都期货研究所

图 4 棕榈油量价分析


数据来源: wind、国都期货研究所

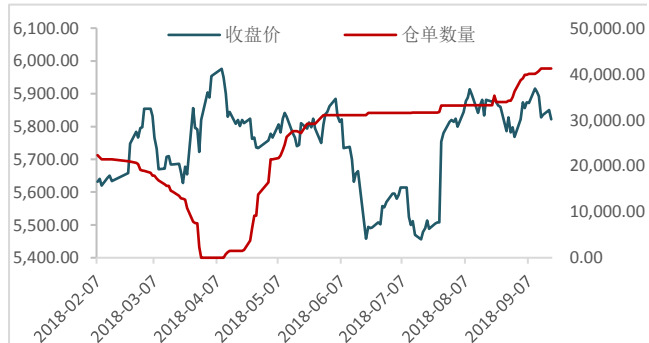
图 5 菜籽油量价分析


数据来源: wind、国都期货研究所

图 6 品种间比价


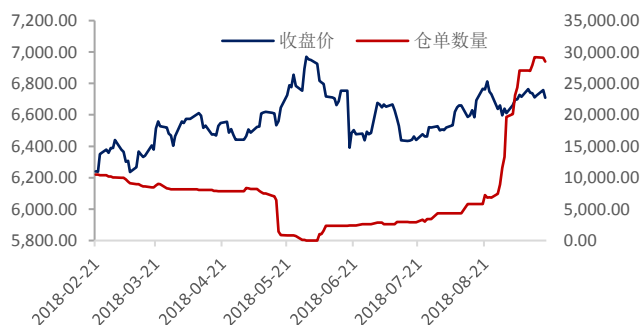
数据来源: wind、国都期货研究所

图7 豆油仓单数量变化



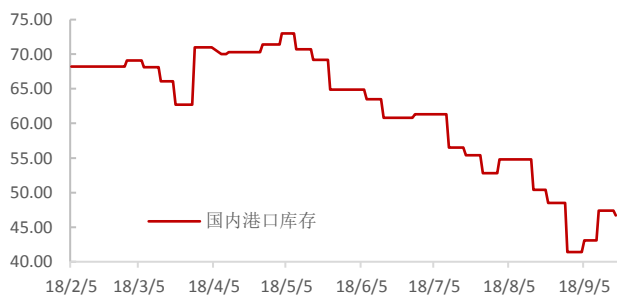
数据来源: wind、国都期货研究所

图8 菜油仓单数量变化



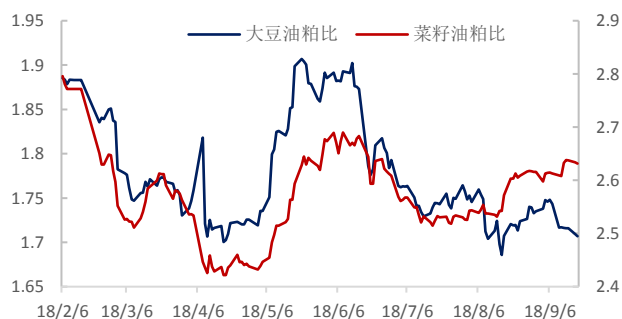
数据来源: wind、国都期货研究所

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。