

双节备货接近尾声，油脂弱勢震荡下跌

关注度：★★★

行情回顾

9月19日，国内油脂开盘后持续走低，棕油跌幅居前。豆油主力合约报收5,778.00元/吨，涨幅-1.20%，成交量32.07万手，日增-11.15万手，持仓量90.56万手，日增1.27万手。棕榈油主力合约报收4,732.00元/吨，涨-1.70%，成交量33.98万手，日增-14.22万手，持仓量57.80万手，日增-0.17万手。菜籽油主力合约报收6,637.00元/吨，涨幅-1.62%，成交量25.85万手，日增-4.97万手，持仓量42.12万手，日增-0.02万手。

国际方面，美豆油窄幅震荡，尾盘收涨，报27.5500美元/磅，涨幅0.66%，成交量6.30万手，日增1.61万手，持仓量27.58万手，日增0.06万手。马棕油震荡走低，报2,136.00林吉特/吨，涨幅-1.93%，成交量1.14万手，日增-0.58万手，持仓量6.61万手，日增-0.90万。

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-62—58元/吨。24°棕榈油港口报价持平，各港口价格4740—4830元/吨，主力合约报升/贴水-98—-8元/吨。

要闻分析

西马南部棕榈油协会(SPPOMA)公布数据显示，9月1—15日马来西亚棕榈油单产环比上个月同期增加14.07%，出口率环比减少0.27%，产量环比增加12.65%。船运调查机构SGS周二表示，马来西亚9月1—15日棕榈油出口量为77.70万吨，较上月同期的40.39万吨，大增92.4%。受到消息影响，马棕油大幅走低，跌至两个月低位。虽然马来西亚出口量大增，但是单产增加叠加库存高企都制约了马棕油下一步涨势。受马棕油的影响，连棕油也表现疲软，带动整体油脂不断下挫。

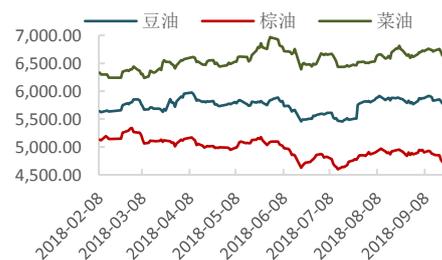
下半年抛储的菜油中，7月17日抛储成交5.47万吨，7月25日成交0.24万吨，按照竞价销售规则(2个月出库)，以上两批菜油分别于9月17日和9月25日由国储出库转为商业库存，短期内对期价形成利空。菜粕方面，近期菜籽油厂开机率上升，而库存和未执行合同双降，暗示贸易商提货积极性增加，且随着水产旺季的到来，菜粕的下跌走势或受到支撑。

报告日期 2018-09-20

期货行情

| | 收盘价 | 涨跌幅(%) |
|------|----------|--------|
| 豆油主力 | 5,778.00 | -1.20% |
| 棕油主力 | 4,732.00 | -1.70% |
| 菜油主力 | 6,637.00 | -1.62% |

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,消息出台对期价影响甚大。综合基本面和消息面,短期内棕油较弱,豆油受消息波及最大,建议空仓观望。

套利: 近期受到贸易战的影响,豆粕持续挺价,油脂受库存影响相对弱势,形成粕强油弱的局面,可适当做空油粕比。跨品种方面,短期内棕油受到库存和单产两方面因素的制约,表现相对弱势,可继续做多豆棕价差。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



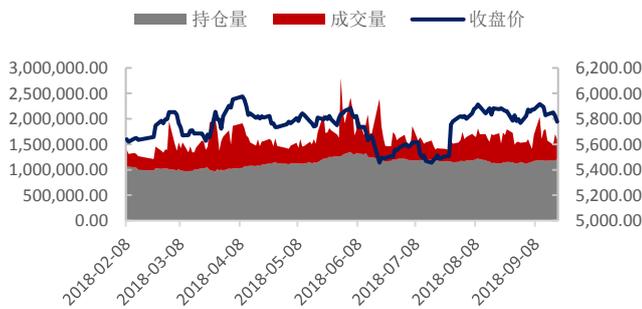
数据来源: wind、国都期货研究所

图2 棕榈油内外盘主力合约走势



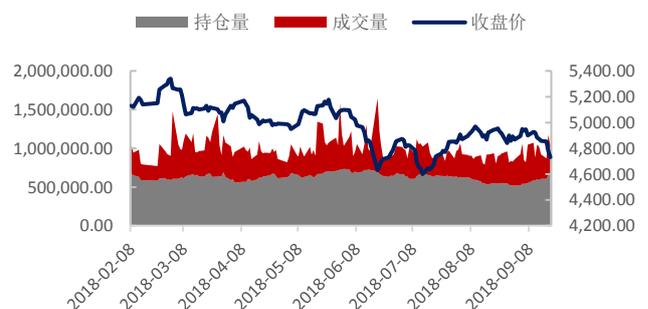
数据来源: wind、国都期货研究所

图3 豆油量价分析



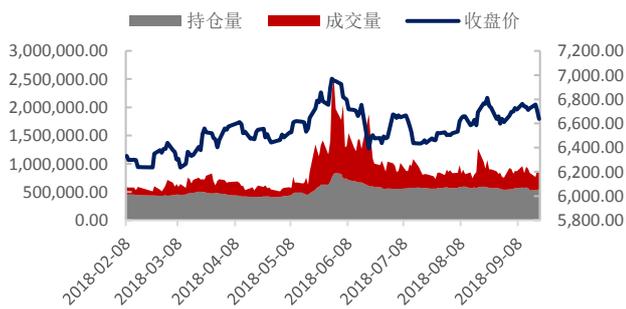
数据来源: wind、国都期货研究所

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



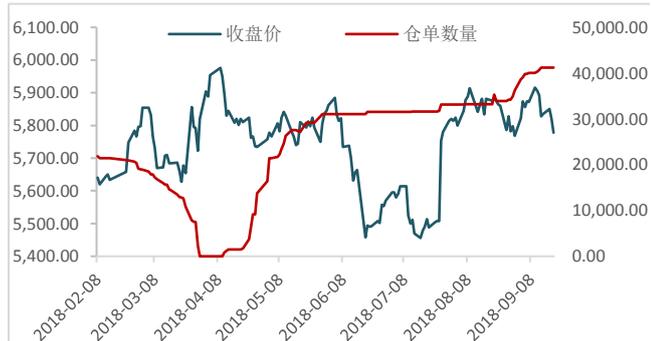
数据来源: wind、国都期货研究所

图6 品种间比价



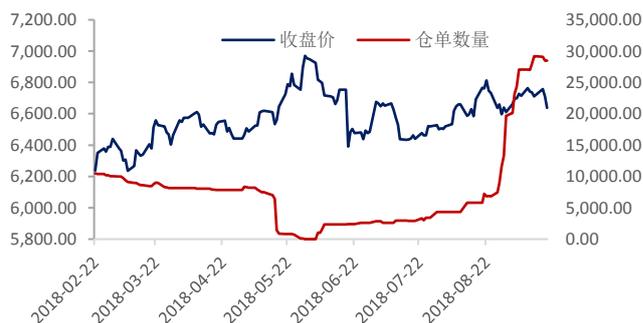
数据来源: wind、国都期货研究所

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。