

油脂跌幅减缓，短期内持续弱势

关注度：★★★

行情回顾

9月20日，国内油脂连跌第三日，但跌幅有所减缓。豆油主力合约报收5,750.00元/吨，涨幅-0.69%，成交量30.81万手，日增-1.26万手，持仓量90.03万手，日增-0.53万手。棕榈油主力合约报收4,684.00元/吨，涨-1.51%，成交量40.12万手，日增6.15万手，持仓量62.61万手，日增4.81万手。菜籽油主力合约报收6,613.00元/吨，涨幅-0.72%，成交量17.71万手，日增-8.13万手，持仓量41.34万手，日增-0.78万手。

国际方面，美豆油收盘上涨，报27.7600美元/磅，涨幅0.95%，成交量7.82万手，日增1.45万手，持仓量27.46万手，日增-0.12万手。马棕油跌至三年来低点，报2,145.00林吉特/吨，涨幅-0.60%，成交量2.07万手，日增0.93万手，持仓量7.43万手，日增-0.18万。

现货方面，国内一级豆油报价下跌，各港口豆油价格5700—5820元/吨，较昨日涨-20—-20元/吨，主力合约报升水-70—-50元/吨。24°棕榈油港口报价下跌，各港口价格4720—4800元/吨，较昨日涨-30—-20元/吨，主力合约报升/贴水-116—-36元/吨。

要闻分析

船运调查机构ITS表示，马来西亚9月1—20日棕榈油出口较前月同期的61.17万吨，增加79.2%至109.63万吨。其中24°棕榈油进口量从18.72万吨增长至30.52万吨，涨幅63.03%。出口检验公司AmSpec Agri Malaysia称，马来西亚9月1—20日棕榈油出口预估为105.18万吨，较上月同期的60.91万吨增加72.7%。从数据上看，ITS和AmSpec虽然给出的数据有所偏差，但出口量都呈现大幅上行趋势，减缓了马棕油的跌势，料马盘后续会逐渐回暖。但国内由于棕油港口库存攀升，需求方面又持续疲软，将对连棕油构成压制，进而拖累整体油脂反弹进程。

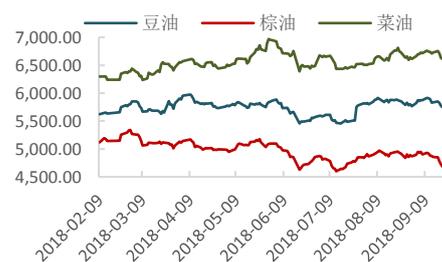
美国农业部(USDA)周四公布的出口销售报告显示，9月6日止当周，美国2017/18度豆油出口增加0.96万吨，较上周有显著增加，较前四周均值增加27%。当周，美国2018/19市场年度豆油出口净销售增加0.86万吨。美国豆油出口装船1万吨，较之前一周显著上升，较前四周均值减少43%。受此利好消息影响，美豆油尾盘攀升，预计短期内美豆油将继续维持涨势。

报告日期 2018-09-21

期货行情

	收盘价	涨跌幅(%)
豆油主力	5,750.00	-0.69%
棕油主力	4,684.00	-1.51%
菜油主力	6,613.00	-0.72%

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

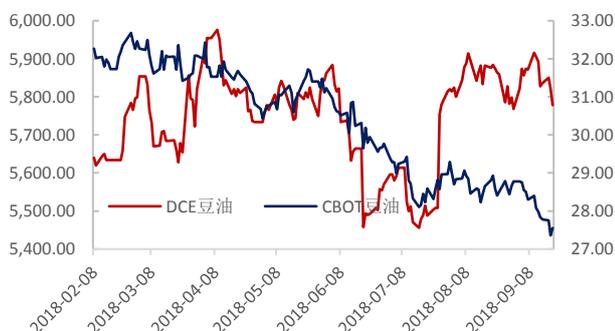
从业资格号：F3048367

操作建议

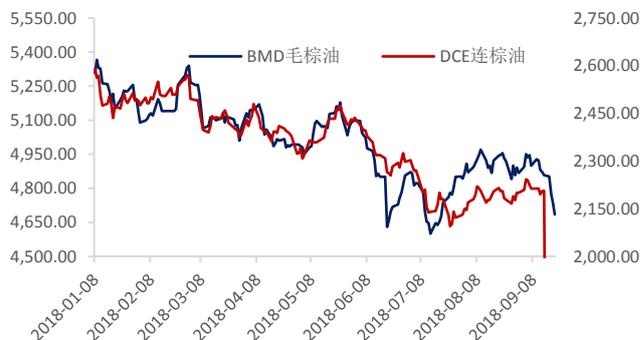
单边: 近期随着双节步步临近,需求受到拉动,国内油脂经过前期的筑底,正在逐渐震荡上扬。但是,鉴于中美贸易关系的不确定性,趋势尚未明朗,消息出台对期价影响甚大。综合基本面和消息面,短期内棕油较弱,豆油受消息波及最大,建议空仓观望。

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。

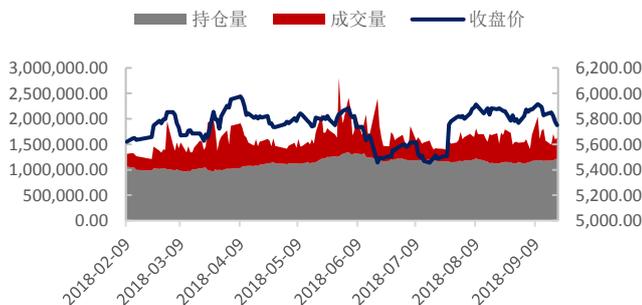
相关图表

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


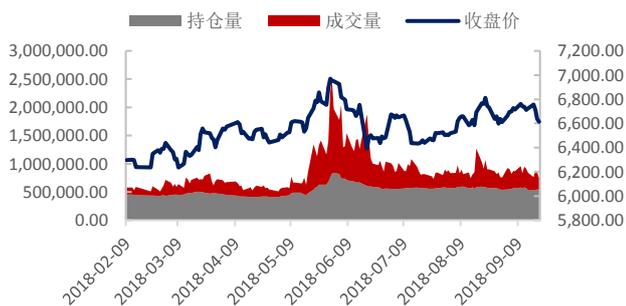
数据来源: wind、国都期货研究所

图 3 豆油量价分析


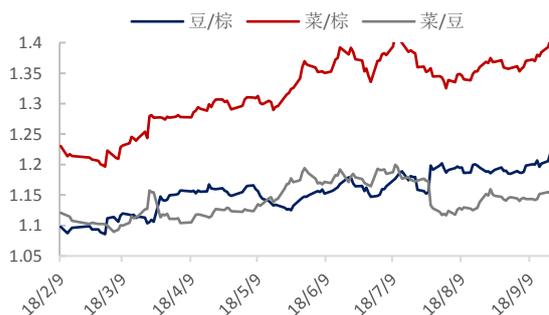
数据来源: wind、国都期货研究所

图 4 棕榈油量价分析


数据来源: wind、国都期货研究所

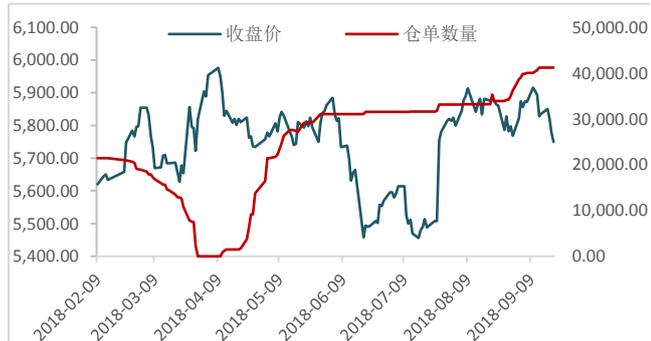
图 5 菜籽油量价分析


数据来源: wind、国都期货研究所

图 6 品种间比价


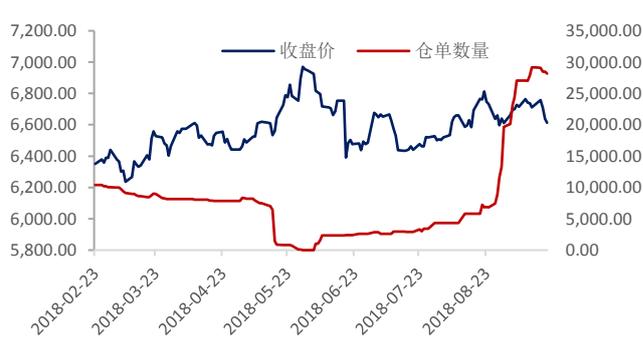
数据来源: wind、国都期货研究所

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。