

大额资金入场，菜油连续两日反弹

关注度：★★★

行情回顾

8月20日，国内油脂市场持续震荡。豆油主力合约报收5,876.00元/吨，涨幅-0.10%，成交量47.50万手，日增1.21万手，持仓量82.42万手，日增0.33万手。棕榈油主力合约报收4,944.00元/吨，涨幅0.45%，成交量35.03万手，日增-0.33万手，持仓量44.94万手，日增1.81万手。菜籽油近两日受到大额资金拉动，涨幅居前，主力合约报收6,766.00元/吨，涨幅1.09%，成交量38.85万手，日增-18.36万手，持仓量42.66万手，日增0.98万手。

国际方面，美豆油报价上涨，报28.81美元/磅，涨幅0.56%，成交量3.50万手，日增-0.37万手，持仓量25.07万手，日增-0.16万手。马棕油追随美豆油跌势，报2,254.00林吉特/吨，涨幅0.71%，成交量1.38万手，日增-0.20万手，持仓量7.48万手，日增-0.08万手。

现货方面，国内一级豆油报价上涨，各港口豆油价格5900—5950元/吨，较上一交易日涨50元/吨，对主力合约报贴水24—74元/吨。24°棕榈油港口也呈现大涨，报4920—4960元/吨，较上一交易日涨20—80元/吨，对主力合约报升/贴水-16—24元/吨。

要闻分析

中储粮有关负责人表示，经贸摩擦爆发以来的这几个月，中储粮没有再从美国新采购大豆，转而重点从南美国家采购大豆。5月份以来中储粮的大豆采购量约250万吨，其中南美大豆占到90%以上。此外，8月份起，中储粮进一步加由于当下是水产旺季，菜粕需求较高，菜籽压榨量提高以满足水产需求，但目前还未到油类旺季，因此当前沿海地区菜油库存偏高，且盘面尚未给出进口菜油的利润，短期应以进口菜籽压榨为主。8月22日国家粮食交易中心将继续竞拍6万吨2012—2013年度菜籽油，全部标的分布在内蒙古。

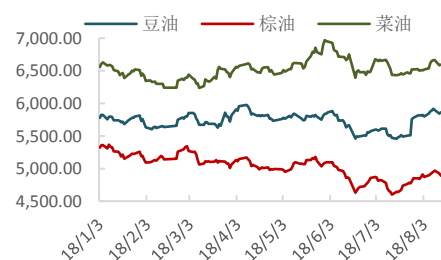
随着菜油01合约期价走高，按照临储菜油6000元/吨竞拍底价叠加精炼、运输成本等费用后大概在6300元/吨，当前菜油现货报6460元/吨，参与竞拍变得有利可图。但长期来看，菜油期价上涨可能会受到棕油高库存的制约，且掺混利润的提高也会推动棕榈油的需求，增加整体油脂的震荡程度。

报告日期 2018-08-21

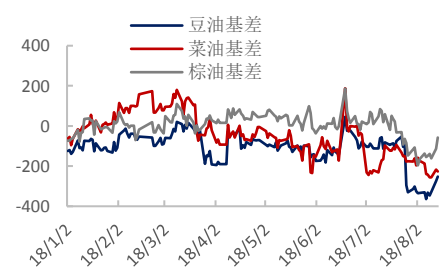
期货行情

	收盘价	涨跌幅(%)
豆油主力	5,876.00	-0.10
棕油主力	4,944.00	0.45
菜油主力	6,766.00	1.09

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

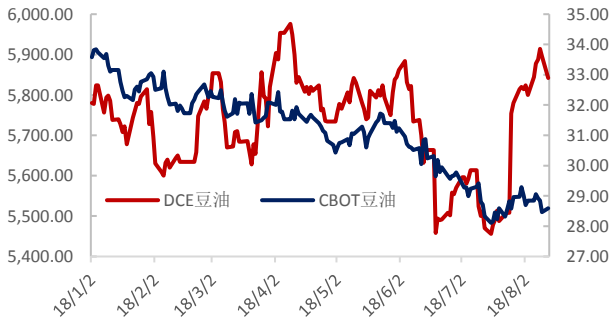
操作建议

单边：国内油脂筑底，以逢低买入思路为主，可沿着 5800 一线继续逢低买入豆油 1901 合约。棕油和菜油走势偏振荡，短期内波动幅度不大，不推荐单边持有。

套利：由于豆油后市看好，且棕油方面利空较多，可做多豆棕油主力合约价差；菜棕油价差也有扩大趋势，可择机做多。跨期方面，关注豆油和菜油的 15 反套。

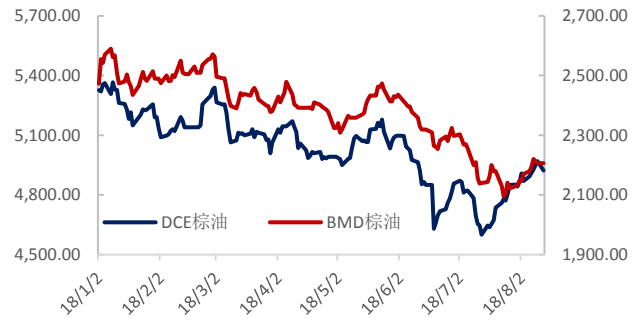
一、相关图表

图1 豆油内外盘主力合约走势



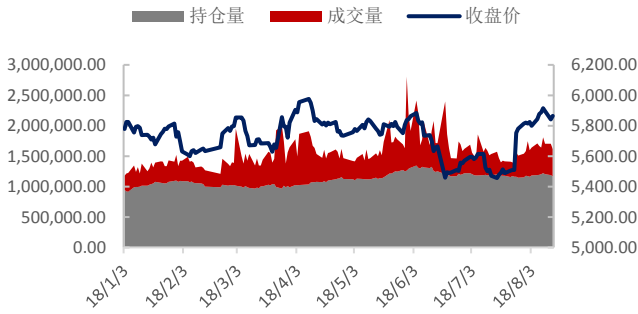
数据来源: wind、国都期货研究所

图2 棕榈油内外盘主力合约走势



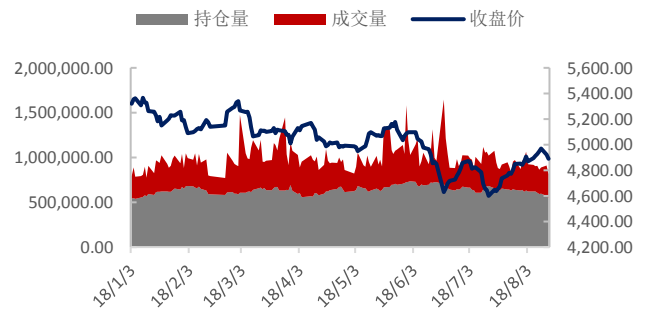
数据来源: wind、国都期货研究所

图3 豆油量价分析



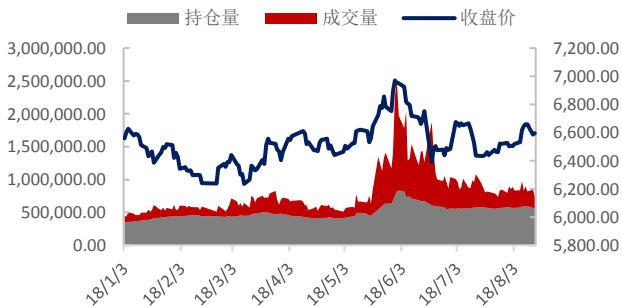
数据来源: wind、国都期货研究所

图4 棕榈油量价分析



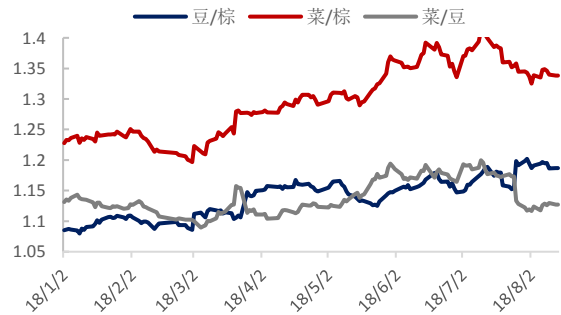
数据来源: wind、国都期货研究所

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



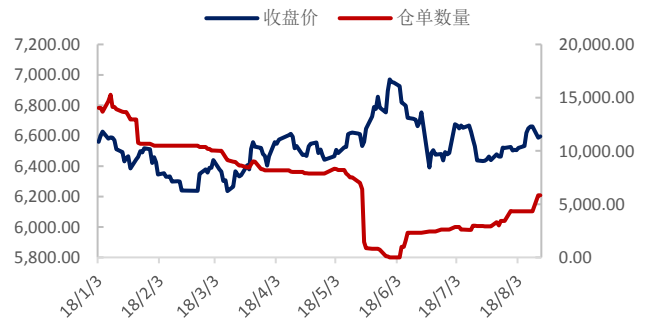
数据来源: wind、国都期货研究所

图7 豆油仓单数量变化



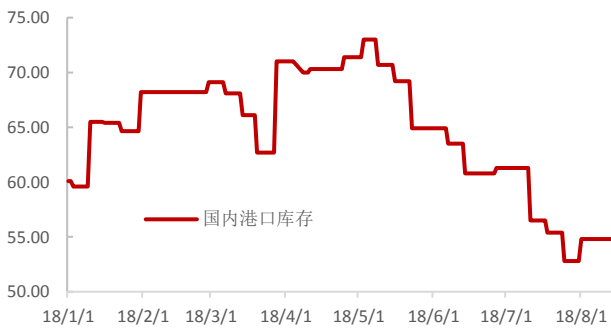
数据来源: wind、国都期货研究所

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。