

中美谈判未见成果，油脂持续窄幅震荡

关注度：★

行情回顾

8月24日，国内油脂市场震荡走低，豆油、菜油成交量下降明显，市场整体持观望态度。豆油主力合约报收5,860.00元/吨，涨幅0.27%，成交量54.61万手，日增10.20万手，持仓量85.61万手，日增1.09万手。棕榈油主力合约报收4,918.00元/吨，涨-0.32%，成交量36.26万手，日增2.39万手，持仓量46.22万手，日增0.33万手。菜籽油主力合约报收6,731.00元/吨，涨幅-0.43%，成交量29.48万手，日增0.31万手，持仓量41.76万手，日增0.38万手。

国际方面，美豆油报价窄幅震荡，报28.5000美元/磅，涨幅0.00%，成交量4.37万手，日增0.90万手，持仓量25.39万手，日增0.03万手。马棕油也震荡小幅上涨，报2,219.00林吉特/吨，涨幅0.05%，成交量1.18万手，日增-0.75万手，持仓量7.77万手，日增-0.09万手。

现货方面，国内一级豆油报价下跌，各港口豆油价格5690—5750元/吨，较上一交易日涨/跌20—40元/吨，对主力合约报升水110—170元/吨。24°棕榈油港口报4870—4920元/吨，较上一交易日涨/跌0—0元/吨，对主力合约报升/贴水-2—48元/吨。

要闻分析

目前从跟踪的情况看，2018年8月菜籽到港量在49万吨，9月菜籽到港量在30万吨，原料供应暂时充裕，因上周开机率上升，两广及福建地区菜油库存增加至135300吨，较去年同期125800吨增幅7.56%。自7月17日国家临储菜籽油复拍以来，6次计划拍卖37.93万吨，实际成交总量7.55万吨，成交率均值为20%，成交均价为6038.7元/吨，由于中美贸易战期间菜油可能的替代效应存在，菜籽油拍卖近期呈现回暖现象。

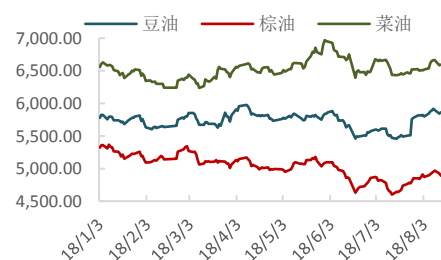
美国油籽加工商协会(NOPA)8月15日表示，美国7月大豆加工商压榨大豆数量为好于预期的1.67733亿蒲式耳，为有史以来月度第二高，高于6月的1.59228亿蒲式耳，仅次于2018年3月的1.71858亿蒲式耳，该数字为有史以来月度最高。但从NOPA报告上看，尽管压榨量较高，但豆油库存下滑，整体而言对美豆油价格有一定的提振。不过，中美贸易战从消息上看暂时得不到缓和，这或许对美豆油造成打击，长期看震荡偏弱。

报告日期 2018-08-27

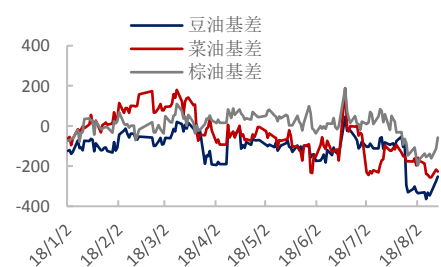
期货行情

	收盘价	涨跌幅(%)
豆油主力	5,860.00	0.27%
棕油主力	4,918.00	-0.32%
菜油主力	6,731.00	-0.43%

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

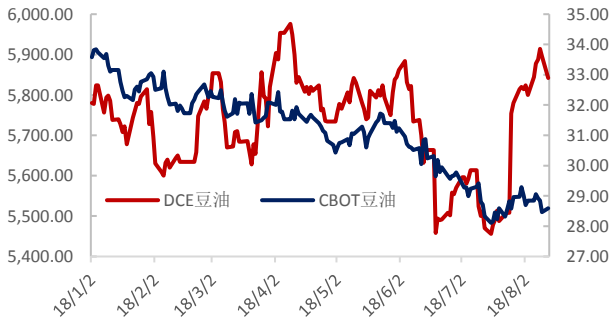
操作建议

单边：国内油脂近期以调整为主，整体上呈现弱势，其中豆油>菜籽油>棕榈油，建议平仓观望。不过目前尚在筑底阶段，可逢低少量做多豆油和菜籽油，棕油方面耐心等待时机。

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。

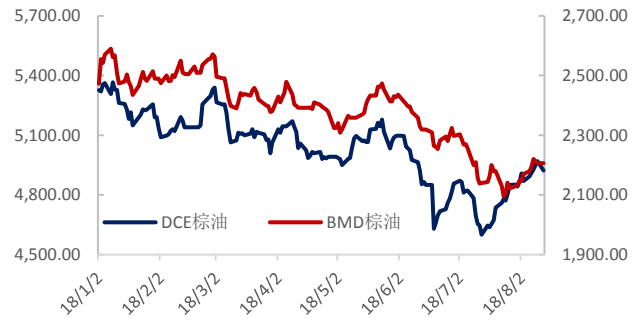
一、相关图表

图1 豆油内外盘主力合约走势



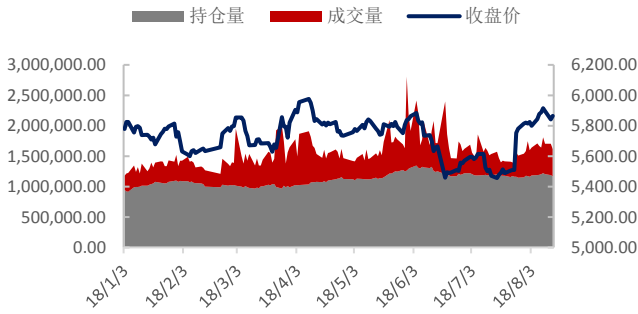
数据来源: wind、国都期货研究所

图2 棕榈油内外盘主力合约走势



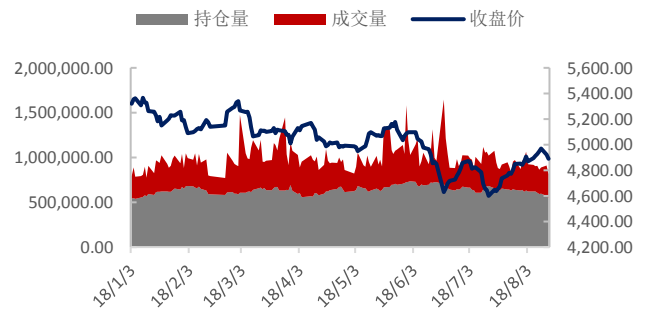
数据来源: wind、国都期货研究所

图3 豆油量价分析



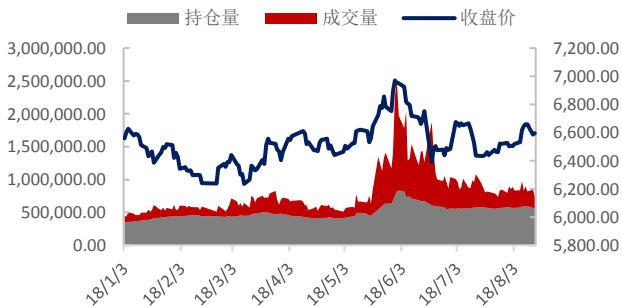
数据来源: wind、国都期货研究所

图4 棕榈油量价分析



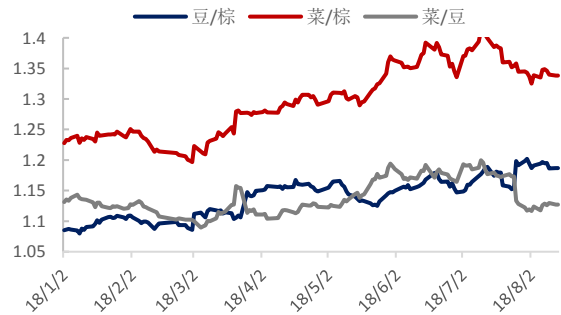
数据来源: wind、国都期货研究所

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



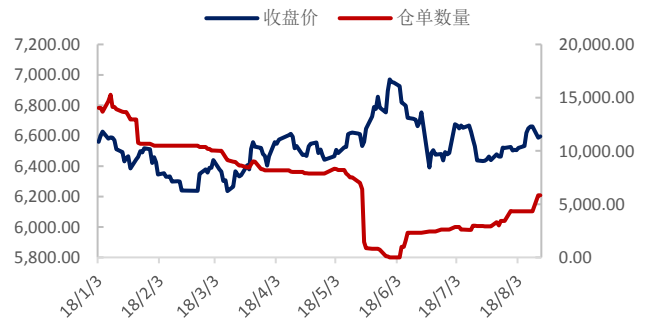
数据来源: wind、国都期货研究所

图7 豆油仓单数量变化



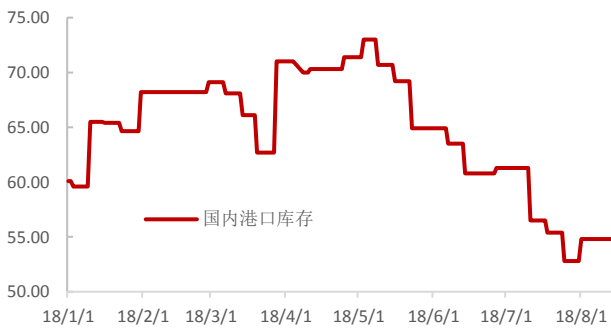
数据来源: wind、国都期货研究所

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。