

食用油进口同比上涨，短期胀库制约期价

关注度：★

行情回顾

8月27日，国内油脂持续震荡，尾盘1个小时内连续走低收跌。豆油主力合约报收5,786.00元/吨，涨幅-0.99%，成交量49.88万手，日增-4.73万手，持仓量85.59万手，日增-0.02万手。棕榈油主力合约报收4,840.00元/吨，涨-1.10%，成交量38.69万手，日增2.43万手，持仓量46.67万手，日增0.45万手。菜籽油主力合约报收6,638.00元/吨，涨幅-0.77%，成交量26.86万手，日增-2.62万手，持仓量41.30万手，日增-0.46万手。

国际方面，特朗普宣布将于墨西哥达成贸易协议，美豆油借此报价上涨，报28.79美元/磅，涨幅0.95%，成交量5.73万手，日增1.33万手，持仓量25.22万手，日增-0.17万手。马棕油全天窄幅震荡，报2,198.00林吉特/吨，涨幅-0.95%，成交量1.21万手，日增0.03万手，持仓量7.75万手，日增-0.02万手。

现货方面，国内一级豆油报价下跌，各港口豆油价格5630—5730元/吨，较上一交易日涨/跌-70—0元/吨，对主力合约报升水56—156元/吨。24°棕榈油港口报4800—4830元/吨，较上一交易日涨/跌-90—-70元/吨，对主力合约报升/贴水10—40元/吨。

要闻分析

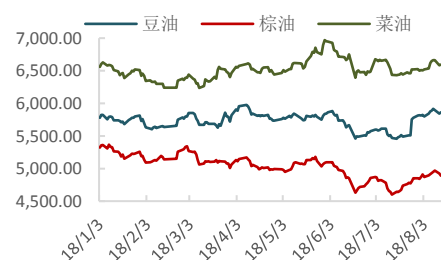
海关总署发布的数据显示，7月份我国进口食用植物油51万吨，1-7月份累计进口食用植物油328万吨，较去年同期的304万吨增加24万吨，增幅为7.9%。其中，7月份我国进口菜籽油17万吨，1-7月份累计进口菜籽油73万吨，较去年同期的54万吨增加19万吨，增幅为35.2%。7月份我国进口棕榈油（不含硬脂）23万吨，1-7月份累计进口棕榈油185万吨，较去年同期的156万吨增加29万吨，增幅为18.5%。7月份我国进口豆油4万吨，1-7月份累计进口豆油21万吨，较去年同期的44万吨减少24万吨，减幅为52.3%。由此可以看出，豆油进口受到中美贸易战的影响有所下降，但同时菜油和棕榈油的进口增加，出于替代效应相对补充了豆油的缺口。因此短期来看，我国的油脂供应相对充足，库存方面的数据也显示一直居于高位，除棕榈油库存处于下降趋势外，豆油和菜油的库存仍处于上升状态，这会对油脂价格形成一定的压制，若无消息面支撑，短期看空。

报告日期 2018-08-28

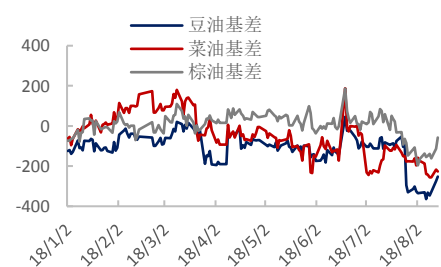
期货行情

	收盘价	涨跌幅(%)
豆油主力	5,786.00	-0.99%
棕油主力	4,840.00	-1.10%
菜油主力	6,638.00	-0.77%

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

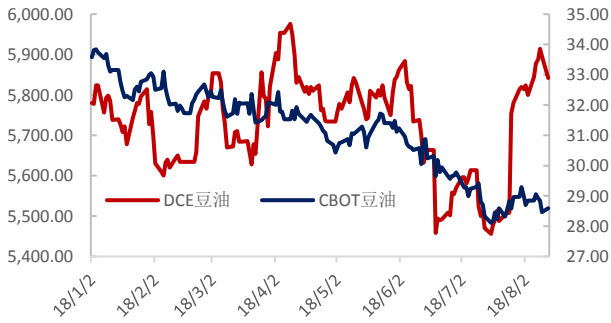
操作建议

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。

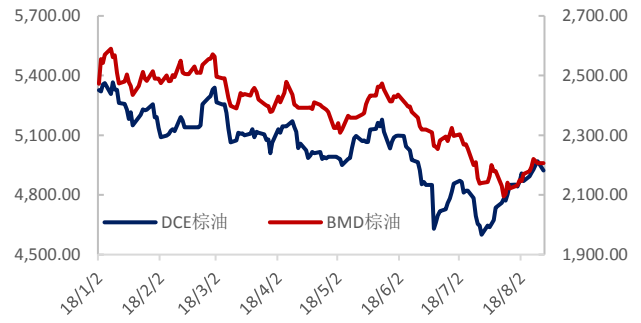
一、相关图表

图1 豆油内外盘主力合约走势



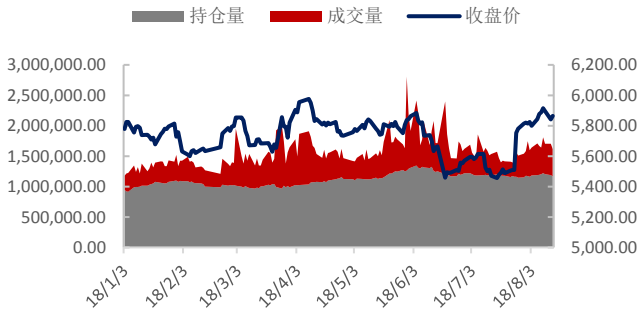
数据来源: wind、国都期货研究所

图2 棕榈油内外盘主力合约走势



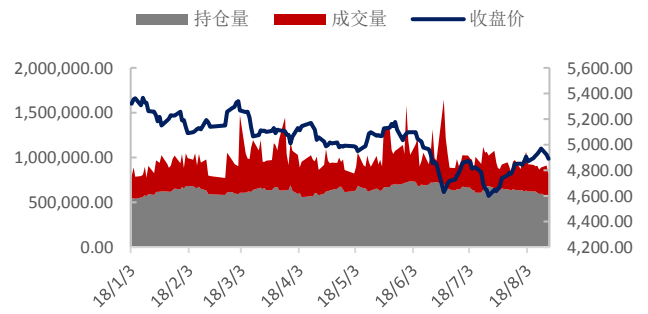
数据来源: wind、国都期货研究所

图3 豆油量价分析



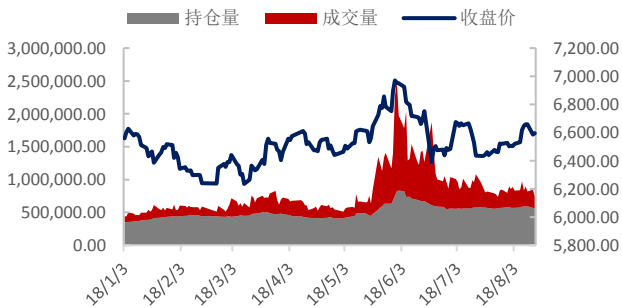
数据来源: wind、国都期货研究所

图4 棕榈油量价分析



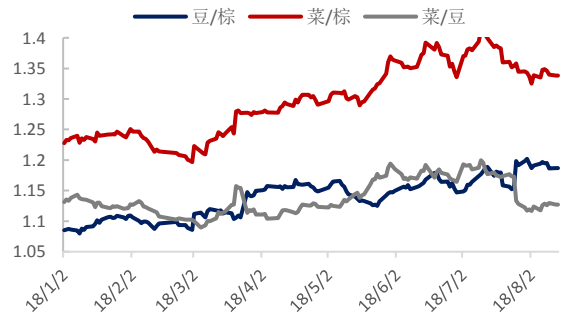
数据来源: wind、国都期货研究所

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



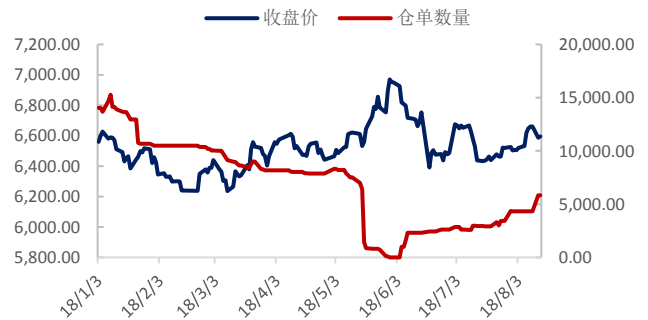
数据来源: wind、国都期货研究所

图7 豆油仓单数量变化



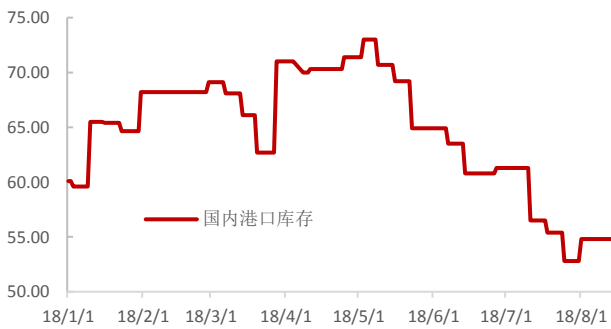
数据来源: wind、国都期货研究所

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。