

报告日期 2018-08-29

油厂挺价惜售，油脂基差走强

关注度：★

行情回顾

8月28日，国内油脂走势不一。豆油主力合约全天维持窄幅震荡，报收5,828.00元/吨，涨幅-0.24%，成交量30.24万手，日增-19.64万手，持仓量84.11万手，日增-1.48万手。棕榈油主力合约在上午11点后升势明显，午后持续震荡，报收4,900.00元/吨，涨0.16%，成交量26.15万手，日增-12.54万手，持仓量45.49万手，日增-1.18万手。菜籽油主力合约开盘后小幅走低，午后窄幅震荡，报收6,660.00元/吨，涨幅-0.81%，成交量22.44万手，日增-4.42万手，持仓量41.57万手，日增0.28万手。

国际方面，美豆油报价尾盘收跌，报28.59美元/磅，涨幅-0.63%，成交量4.84万手，日增-0.92万手，持仓量25.03万手，日增-0.19万手。马棕油震荡小幅上涨，报2,233.00林吉特/吨，涨幅1.55%，成交量2.14万手，日增0.96万手，持仓量8.80万手，日增1.05万手。

现货方面，国内一级豆油报价持平，各港口豆油价格5630—5730元/吨，对主力合约报升水98—198元/吨。24°棕榈油港口报价上涨，各港口价格4810—4870元/吨，较上一交易日涨/跌0—50元/吨，对主力合约报升/贴水30—90元/吨。

要闻分析

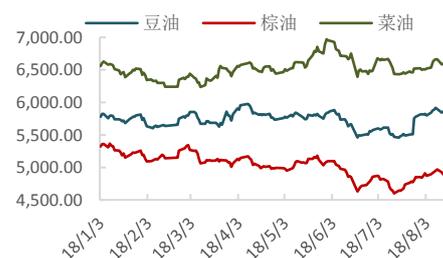
印尼棕榈油协会（GAPKI）公布的数据显示，印尼7月出口281万吨棕榈油及棕榈仁油，较去年同期增加17%。此消息叠加马棕油丰产，将对期货价格产生一定的压制，预计长期马棕油价格将维持低位震荡。不过这对中美贸易战导致的豆油后期供应紧缺起到一定的替代作用，整体油脂长期供应较为充足。

国内工厂方面，根据天下粮仓网显示，秦皇岛金海对后市看好，挺价惜售。九三工厂基差报价继续上调，主要执行合同，继续催促提货。大连九三主要罐装厂采购。大连中粮顺价销售，龙江福及汇福无压力，停报。贸易商因盘面回调整理，普遍以观望为主，买货谨慎。预期随着后期需求走强，工厂挺价，现货价格走势将强于期货价格，可据此适当做基差套利。

期货行情

	收盘价	涨跌幅 (%)
豆油主力	5,828.00	-0.24%
棕油主力	4,900.00	0.16%
菜油主力	6,660.00	-0.81%

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，其中棕榈油>菜籽油>豆油，建议平仓观望。不过目前尚在筑底阶段，可逢低少量做多棕榈油，豆油、菜籽油方面耐心等待后期备货需求启动。

套利：由于豆油相关现货厂家惜售挺价，本周内现货价格强于期货价格，基差有走强趋势，可在价差-250—-200 一带做多基差套利。跨品种方面，由于豆油价格受到中美关系影响具有不确定性，可做多棕榈油，空菜籽油，做多棕菜价差。跨期方面，豆油后市需求启动，季节性明显，可关注豆油的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



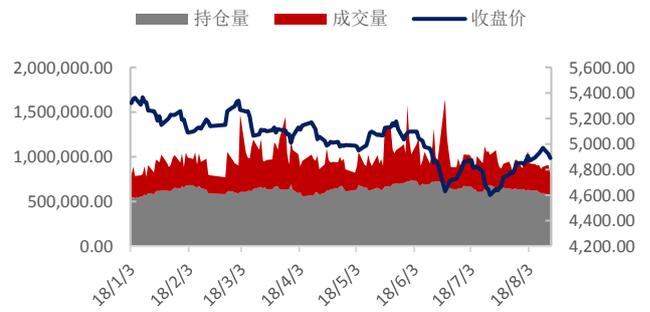
数据来源: wind、国都期货研究所

图3 豆油量价分析



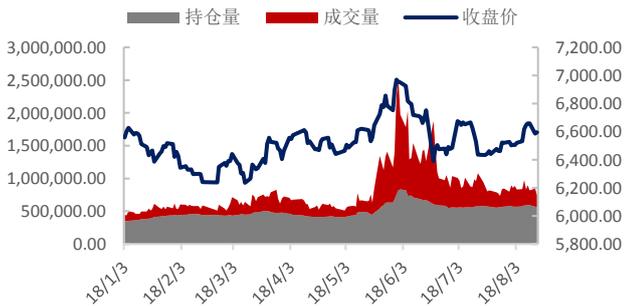
数据来源: wind、国都期货研究所

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。