

抛储未见亮点，下游需求平淡

关注度：★

行情回顾

8月29日，国内油脂宽幅震荡，尾盘收跌。豆油主力合约报收5,782.00元/吨，涨幅-0.14%，成交量34.18万手，日增3.94万手，持仓量84.32万手，日增0.21万手。棕榈油主力合约报收4,858.00元/吨，涨-0.29%，成交量28.62万手，日增2.47万手，持仓量45.45万手，日增-0.04万手。菜籽油主力合约报收6,597.00元/吨，涨幅-0.15%，成交量25.51万手，日增3.07万手，持仓量41.25万手，日增-0.32万手。

国际方面，美豆油报价小幅上涨，报28.46美元/磅，涨幅0.14%，成交量4.84万手，日增-0.92万手，持仓量24.96万手，日增-0.19万手。马棕油震荡小幅收跌，报2,219.00林吉特/吨，涨幅-0.58%，成交量1.24万手，日增-0.90万手，持仓量7.95万手，日增-0.85万手。

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，主力合约报升水98—198元/吨。24°棕榈油港口报价持平，各港口价格4810—4870元/吨，主力合约报升/贴水-12—48元/吨。

要闻分析

阿根廷农业部周二在声明中称，该国三年来将首次向中国出口豆油。声明称，目前共有3艘船，2.9万吨豆油目前正在阿根廷罗萨里奥谷物中心附近的Timbues港口装船，另外两艘装满了豆油的船只亦计划发往中国，预计总量11.90万吨阿根廷豆油驶向中国。这一局面可能会随着中美贸易的紧张关系而得到持续，中国四季度豆油进口相比去年数据或有所下降，但维持国内的豆油需求应不成问题。

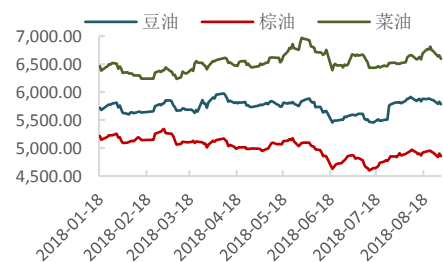
国储拍卖方面，8月29日国家临时存储菜籽油成交2.96%，其中湖北省2013年临储菜籽油成交率100%，内蒙古2011年、2012年、2013年菜籽油均无成交。由于成交量低，对市场影响十分有限。而且陈菜籽油价格、年份皆不具备优势，也是造成内蒙古地区流拍的原因。目前菜籽油库存居高不下，市场需求疲软，厂家购货情绪低落，折射出眼下并非入多的合适进场时机。

报告日期 2018-08-30

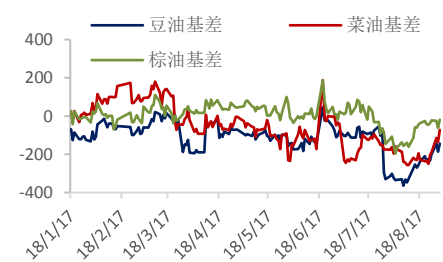
期货行情

	收盘价	涨跌幅(%)
豆油主力	5,782.00	-0.14%
棕油主力	4,858.00	-0.00%
菜油主力	6,597.00	-0.15%

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：近期受到猪瘟疫情影响，出现油强粕弱的局面，可适量做多油粕比。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。

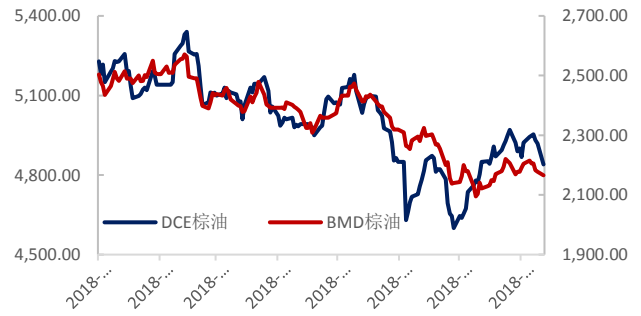
一、相关图表

图1 豆油内外盘主力合约走势



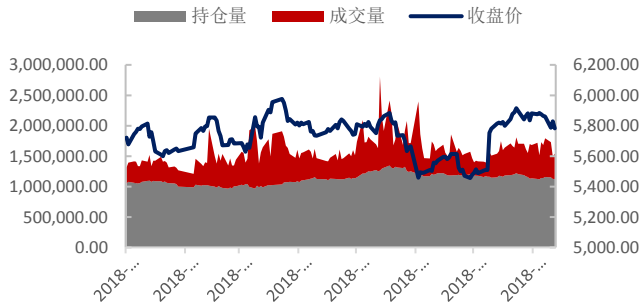
数据来源: wind、国都期货研究所

图2 棕榈油内外盘主力合约走势



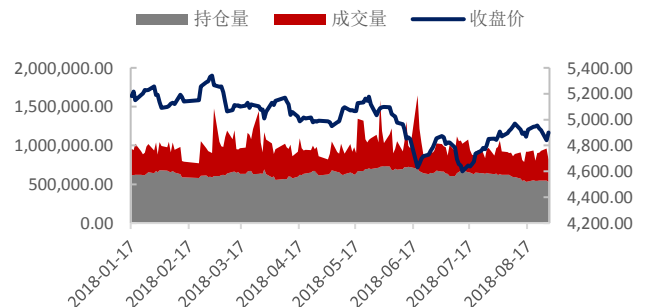
数据来源: wind、国都期货研究所

图3 豆油量价分析



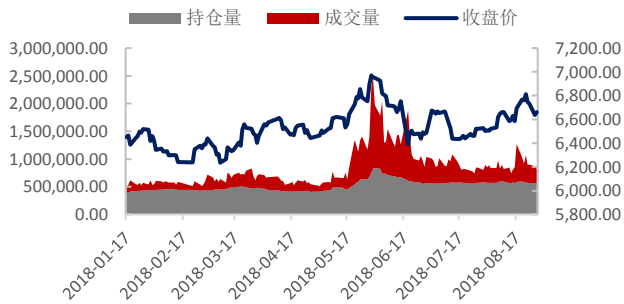
数据来源: wind、国都期货研究所

图4 棕榈油量价分析



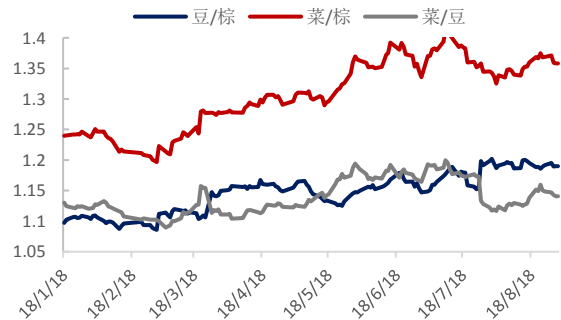
数据来源: wind、国都期货研究所

图5 菜籽油量价分析



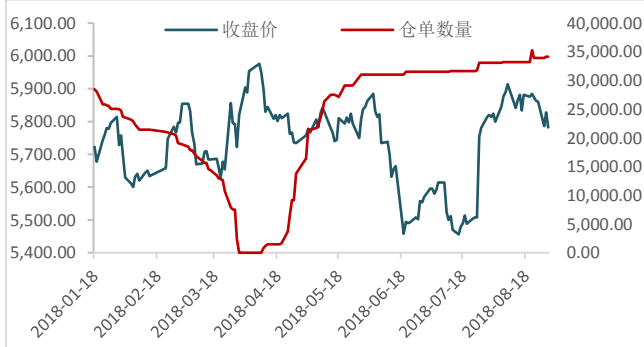
数据来源: wind、国都期货研究所

图6 品种间比价



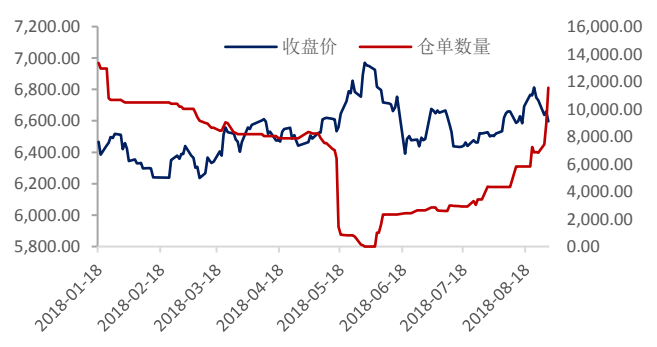
数据来源: wind、国都期货研究所

图7 豆油仓单数量变化



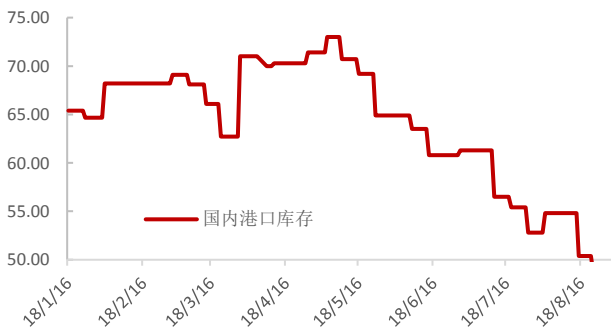
数据来源: wind、国都期货研究所

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。