

油脂震荡上扬，棕油领涨

关注度：★

行情回顾

9月4日，国内油脂开盘后快速拉升，随后持续震荡下跌走势。豆油主力合约报收5,874.00元/吨，涨幅1.70%，成交量41.16万手，日增4.52万手，持仓量86.24万手，日增0.50万手。棕榈油主力合约震荡走高，报收4,950.00元/吨，涨1.85%，成交量47.80万手，日增10.21万手，持仓量47.72万手，日增2.37万手。菜籽油主力合约报收6,697.00元/吨，涨幅1.24%，成交量31.84万手，日增-1.45万手，持仓量40.93万手，日增0.48万手。

国际方面，美豆油先涨后跌，盘面收十字星。报28.7500美元/磅，涨幅-0.10%，成交量5.26万手，日增0.16万手，持仓量25.08万手，日增-0.09万手。马棕油受助于马币、印尼盾走弱，期价收于两个月高位，报2,295.00林吉特/吨，涨幅1.64%，成交量1.79万手，日增0.41万手，持仓量8.57万手，日增0.23万手。

现货方面，国内一级豆油报价上涨，各港口豆油价格5660—5820元/吨，较昨日涨20—60元/吨，主力合约报升水54—214元/吨。24°棕榈油港口报价上涨，各港口价格4900—4970元/吨，较昨日涨40—60元/吨，主力合约报升/贴水-20—50元/吨。

要闻分析

国家粮食交易中心将于9月5日继续竞价销售约1.8万吨2012—2013年度内蒙古菜籽油。国家粮食交易中心通知：自2018年9月6日起，对库存剩余的临储进口豆油、临储菜籽油实行周一至周五挂牌交易。临储菜籽油自9月10日起将暂停销售。这项举措或加快豆油、菜籽油去库存的速度，进一步消化供给，扭转供需局面，有利于对期货价格形成支撑。

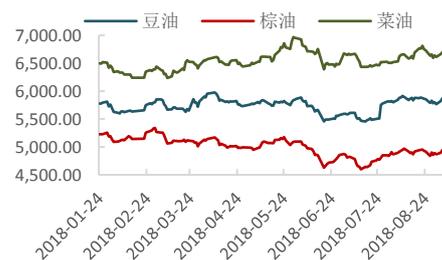
印度炼油协会(SEA)主席BVMehra表示，经过近六年的缺席后，印度可能恢复对中国出口菜籽粕，出口量可能达到40到50万吨。菜籽粕的需求端主要是水产领域，而我国的水产需求庞大，若该项出口落实，则我国将会减少菜籽的压榨量，进而缩减油菜种植面积，菜籽油供给将出现偏紧的局面，利于菜籽油挺价。不过这项措施毕竟影响有限，且美豆丰产对油脂整体价格形成压制，上升空间有限。

报告日期 2018-09-05

期货行情

	收盘价	涨跌幅(%)
豆油主力	5,874.00	1.70%
棕油主力	4,950.00	1.85%
菜油主力	6,697.00	1.24%

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：近期随着双节步步临近，需求受到拉动，国内油脂经过前期的筑底，正在逐渐震荡上扬，其中棕榈油>豆油>菜籽油，建议少量做多，但由于目前趋势尚未明朗，仍需警惕回调的风险。

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。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。

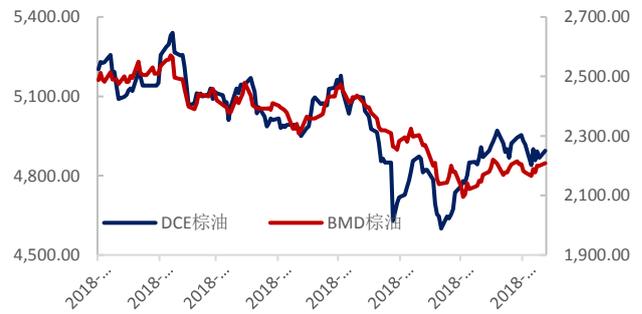
一、相关图表

图1 豆油内外盘主力合约走势



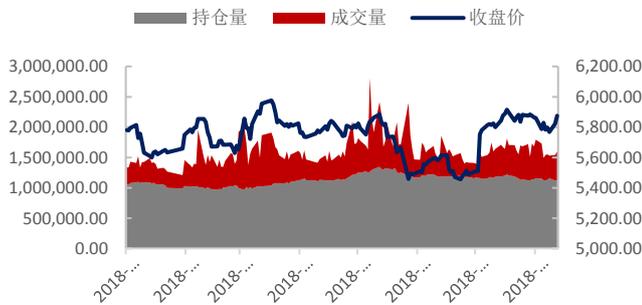
数据来源: wind、国都期货研究所

图2 棕榈油内外盘主力合约走势



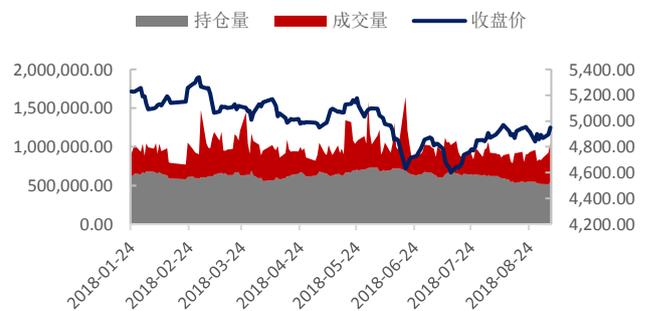
数据来源: wind、国都期货研究所

图3 豆油量价分析



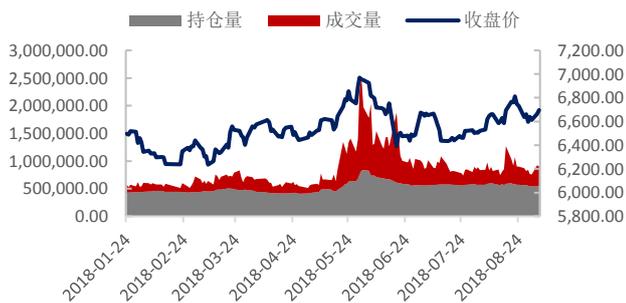
数据来源: wind、国都期货研究所

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



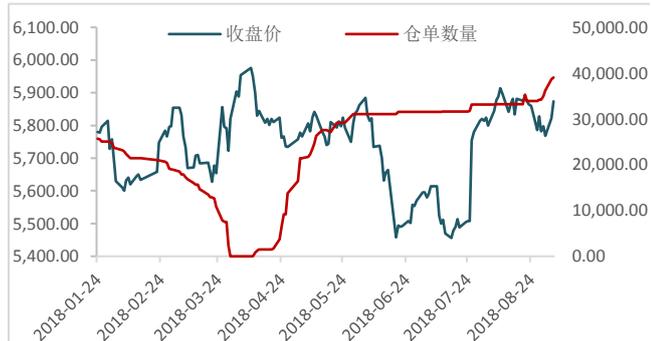
数据来源: wind、国都期货研究所

图6 品种间比价



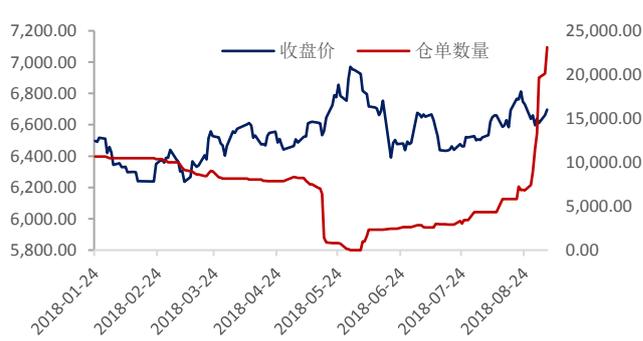
数据来源: wind、国都期货研究所

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



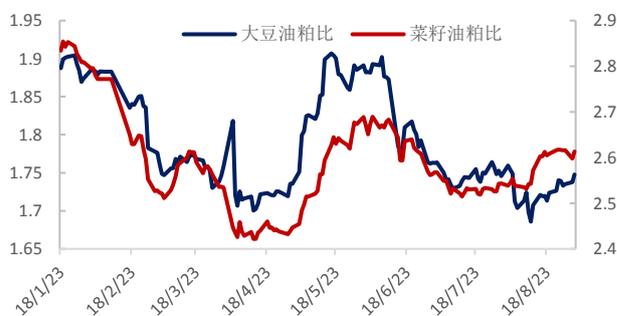
数据来源: wind、国都期货研究所

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。