

## 中美贸易战阴云未散，油脂短期或有亮眼表现

关注度：★★★

### 行情回顾

9月17日，国内油脂走势出现分化，菜油相对坚挺，棕油相对弱势。豆油主力合约报收5,850.00元/吨，涨幅0.07%，成交量26.73万手，日增-5.52万手，持仓量88.37万手，日增-0.62万手。棕榈油主力合约报收4,852.00元/吨，涨-0.25%，成交量24.99万手，日增-4.95万手，持仓量52.37万手，日增-0.31万手。菜籽油主力合约报收6,757.00元/吨，涨幅0.19%，成交量20.44万手，日增-7.12万手，持仓量42.25万手，日增0.14万手。

国际方面，美豆油尾盘宽幅震荡，报27.7500美元/磅，涨幅-0.04%，成交量4.00万手，日增-0.77万手，持仓量26.98万手，日增0.19万手。马盘休市一天。

现货方面，国内一级豆油报价涨跌不一，各港口豆油价格5720—5840元/吨，较昨日涨-20—30元/吨，主力合约报升水10—130元/吨。24°棕榈油港口报价下跌，各港口价格4820—4880元/吨，较昨日涨-50—-40元/吨，主力合约报升/贴水-28—-32元/吨。

### 要闻分析

印度贸易部称，印度8月棕榈油进口为92.09万吨，豆油进口为31.20万吨，整体8月植物油进口较上年同期增加11%至150万吨。新兴市场危机致使印度汇率大跌，进口缩减。而从新发布的数据可以看出，印度植物油方面的进口反弹，这将有利于油脂进一步去库存，提振市场信心和油脂价格。

船运调查机构AmSpec Agri Malaysia公布，马来西亚9月1—15日棕榈油出口量较上月同期的41.57万吨大增78.7%，至74.30万吨。其中24°棕榈油上月1—15日出口量为13.36万吨，本月1—15日出口量为22.06万吨，增长65.12%。这主要是受到马来西亚9月份的0关税政策影响，推迟了8月份的港口到船。预计0关税政策将在未来半月之内持续为马来西亚棕榈油去库存助力，对于马盘形成利多支撑。

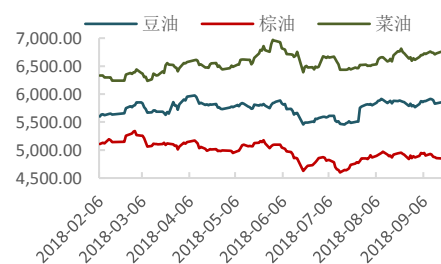
据华尔街日报网9月18日消息，特朗普政府周一表示，将对2000亿美元中国产品加征10%关税，9月24日生效，年底税率将上调至25%。中国已表示将对美国进口商品采取加征关税的报复性举措，美国财政部仍计划本周、下周与中国举行新的贸易谈判。上周由于中美或将重启谈判消息的影响，油脂期价出现大跌，由此可见中美贸易战对油脂期价影响不可小觑，预计美国对加征10%关税会对期价有成本型提振，利于豆油远期合约走强。

报告日期 2018-09-18

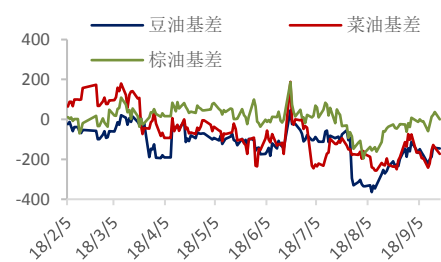
### 期货行情

	收盘价	涨跌幅(%)
豆油主力	5,850.00	0.07%
棕油主力	4,852.00	-0.25%
菜油主力	6,757.00	0.19%

### 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

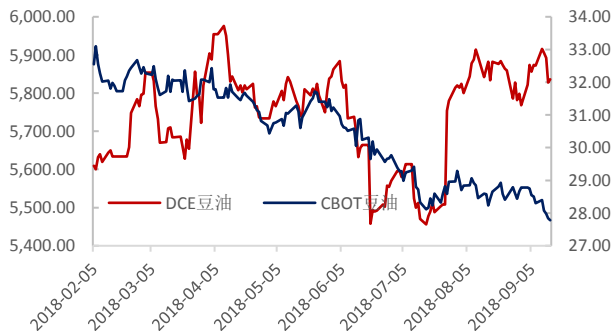
从业资格号：F3048367

### 操作建议

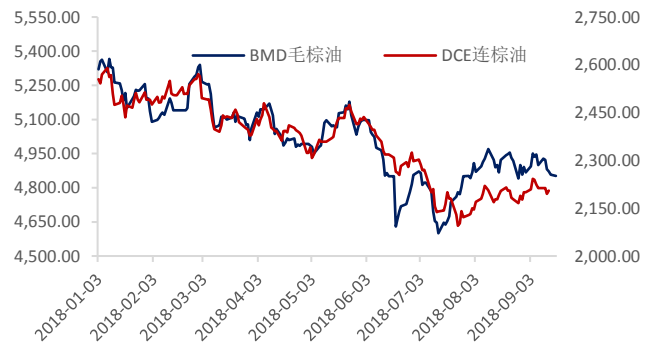
**单边:** 近期随着双节步步临近,需求受到拉动,国内油脂经过前期的筑底,正在逐渐震荡上扬。但是,鉴于中美贸易关系的不确定性,趋势尚未明朗,消息一出很可能对期价影响甚大。综合基本面和消息面,短期内菜油较强,棕油较弱,豆油受消息波及最大,建议空仓观望。

**套利:** 近期受到猪瘟疫情影响,出现油强粕弱的局面,可逢低做多油粕比。跨品种方面,短期内棕油虽然受中美贸易关系影响较小,但受外围油脂市场影响强烈,油脂整体弱勢疲软。长期来看由于菜油抛储结束后供给相对受限,棕油到港陆续增加且需求有所回落,可做多菜棕价差。跨期方面,特朗普推出的新关税将提振豆油远期价格,未出新政策之前看好豆油 15 反套。

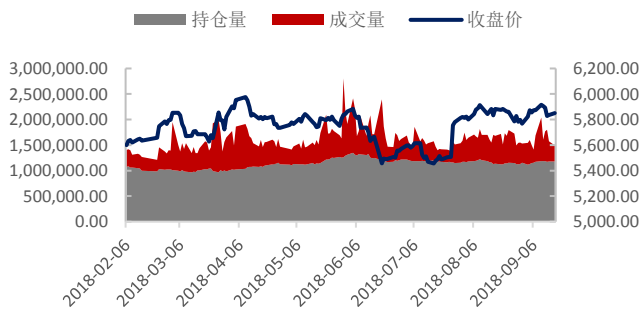
## 相关图表

**图 1 豆油内外盘主力合约走势**


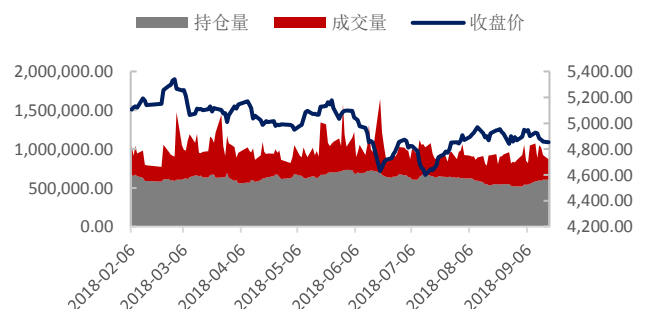
数据来源: wind、国都期货研究所

**图 2 棕榈油内外盘主力合约走势**


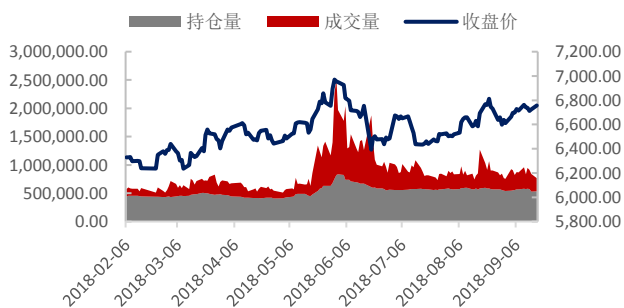
数据来源: wind、国都期货研究所

**图 3 豆油量价分析**


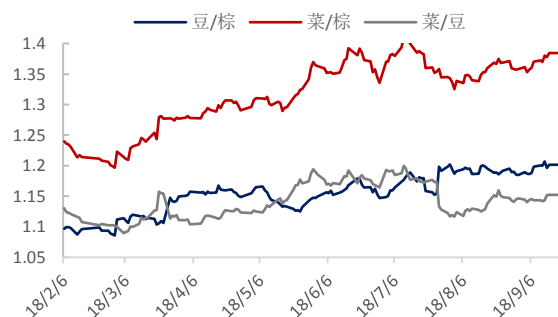
数据来源: wind、国都期货研究所

**图 4 棕榈油量价分析**


数据来源: wind、国都期货研究所

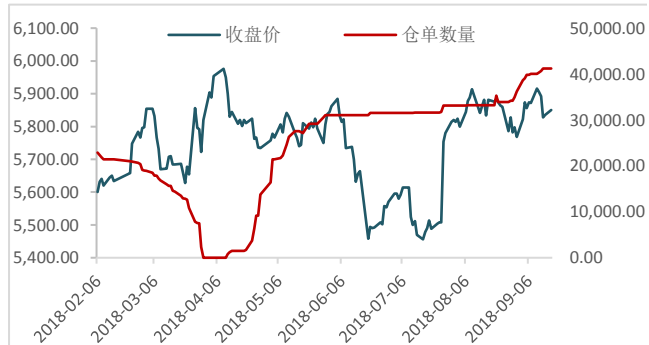
**图 5 菜籽油量价分析**


数据来源: wind、国都期货研究所

**图 6 品种间比价**


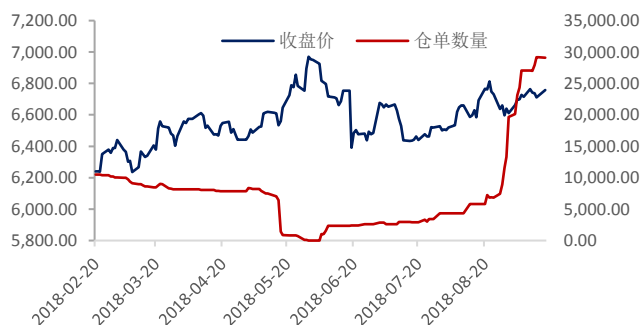
数据来源: wind、国都期货研究所

图7 豆油仓单数量变化



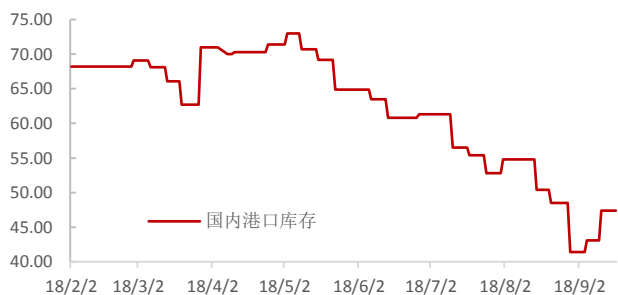
数据来源: wind、国都期货研究所

图8 菜油仓单数量变化



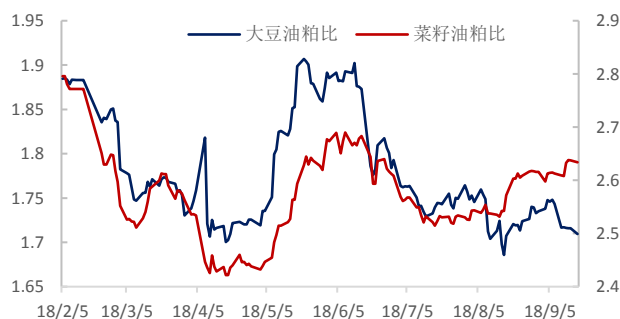
数据来源: wind、国都期货研究所

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。