

豆油领涨油脂反弹，做多仍需谨慎

关注度：★★★

行情回顾

9月25日，国内油脂终止几日连跌，期价开始回弹。豆油主力合约表现最强，报收5,816.00元/吨，涨幅1.08%，成交量25.91万手，日增-5.27万手，持仓量88.43万手，日增-1.69万手。棕榈油主力合约尾盘走高，报收4,690.00元/吨，涨0.43%，成交量26.73万手，日增-15.57万手，持仓量62.36万手，日增-1.18万手。菜籽油主力合约上下震荡，报收6,617.00元/吨，涨幅0.17%，成交量13.21万手，日增-11.15万手，持仓量41.39万手，日增-0.29万手。

国际方面，美豆油夜盘上涨，报28.6100美元/磅，涨幅0.95%，成交量8.33万手，日增0.04万手，持仓量26.68万手，日增-0.34万手。马棕油午后震荡走高，报2,180.00林吉特/吨，涨幅0.79%，成交量1.72万手，日增0.06万手，持仓量7.74万手，日增0.46万手。

现货方面，国内一级豆油报价上涨，各港口豆油价格5720—5820元/吨，较昨日涨0—50元/吨，主力合约报升水-4—96元/吨。24°棕榈油港口报价下跌，各港口价格4660—4760元/吨，较昨日涨-70—-40元/吨，主力合约报升/贴水-70—30元/吨。

要闻分析

据马来西亚船运调查机构ITS数据，马来西亚9月1—25日棕榈油出口预计为137.09万吨，较8月同期的83.51万吨大幅增加64.2%。其中24°棕榈油出口预计为40.12万吨，较8月同期的26.86万吨上涨49.37%。据马来西亚出口检验公司AmSpec Agri Malaysia数据，马来西亚9月1—25日棕榈油出口预计为132.67万吨，较8月同期的82.15万吨大幅增加61.5%。两机构给出数据差距不大，相较于9月1—20日两机构分别公布的涨幅79.2%和72.7%有所下降，有可能是受到10月份关税依然为0的政策影响，但需求疲软还是占主要因素。在供大于求的局面下，马棕油价格或继续保持弱势，拖累国内连棕油行情走势。

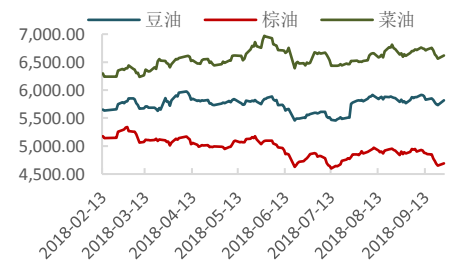
据中国海关数据，8月进口豆油8万吨，1至8月累计进口29万吨，较去年同期下降-43%。2017年1—12月累计进口豆油65.3万吨，今年1—8月累计进口29万吨，9—12月预计月均5万吨，2018年全年进口豆油预计约50万吨，较去年同期下降-23%。因此从长期来看，我国油脂供给偏紧，利于提振长期期货价格。

报告日期 2018-09-26

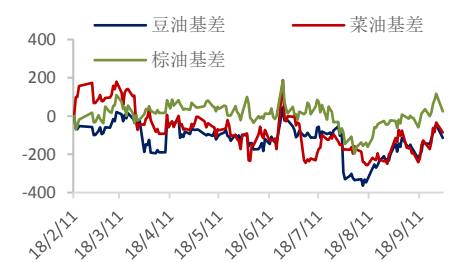
期货行情

	收盘价	涨跌幅(%)
豆油主力	5,816.00	1.08%
棕油主力	4,690.00	0.43%
菜油主力	6,617.00	0.17%

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

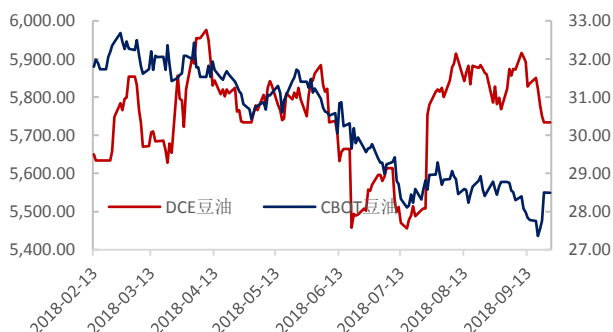
从业资格号：F3048367

操作建议

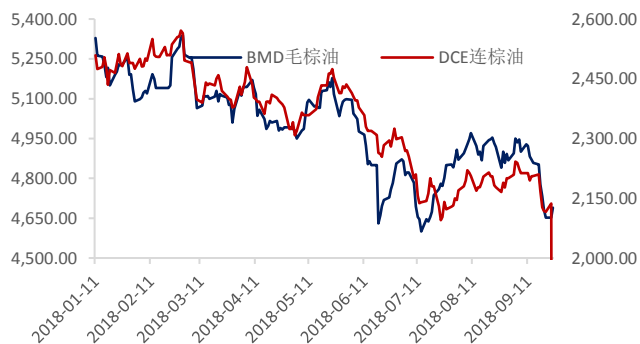
单边：虽然处于“金九银十”时期，然而消息面对于期价的影响要大于季节性规律。昨日油脂整体出现反弹迹象，但中美关系的不确定性使油脂整体震荡偏弱，可尝试轻仓做多。

套利：近期猪瘟疫情依旧存在，但受制于消息面，粕类走势强于豆油，尽管从统计角度看油粕比数值处于历史低位，但从基本面上看，油粕比还有进一步下探的可能，可少量做空油粕价差。跨品种方面，豆棕价差上周持续走高，到达 1010 元/吨的近两年历史高位，但棕油近期较弱仍存在下行空间，可少量分阶段做多豆棕价差。

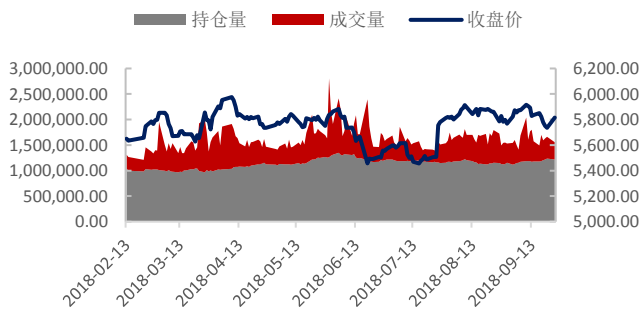
相关图表

图1 豆油内外盘主力合约走势


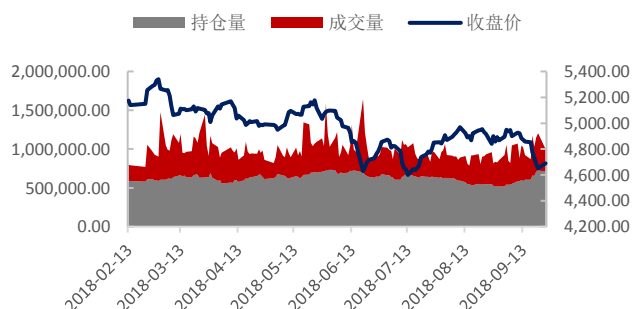
数据来源: wind、国都期货研究所

图2 棕榈油内外盘主力合约走势


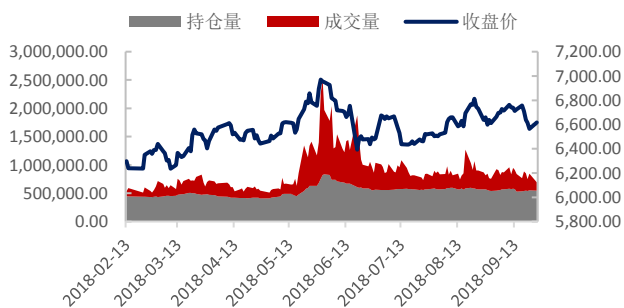
数据来源: wind、国都期货研究所

图3 豆油量价分析


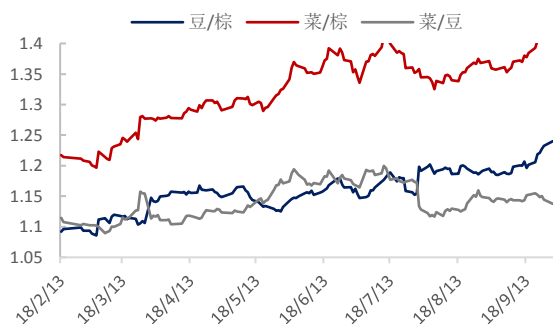
数据来源: wind、国都期货研究所

图4 棕榈油量价分析


数据来源: wind、国都期货研究所

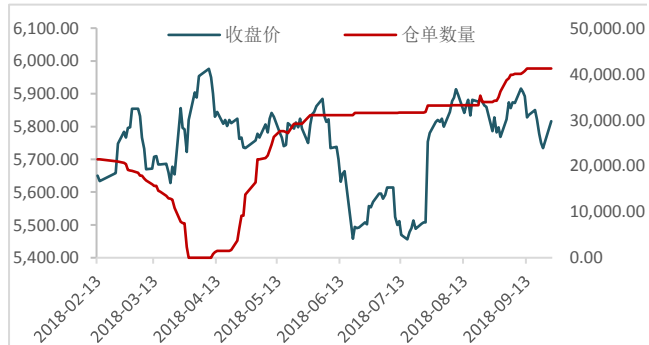
图5 菜籽油量价分析


数据来源: wind、国都期货研究所

图6 品种间比价


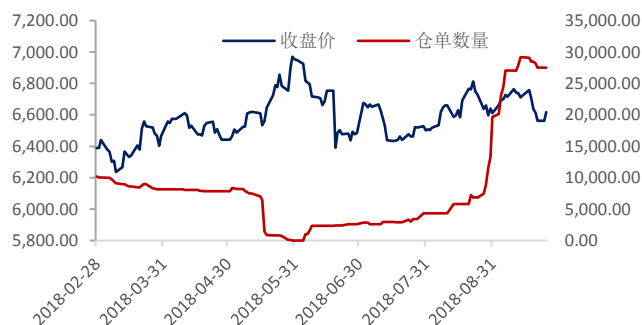
数据来源: wind、国都期货研究所

图7 豆油仓单数量变化



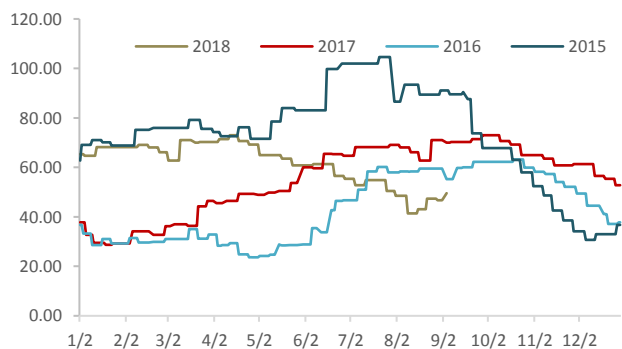
数据来源: wind、国都期货研究所

图8 菜油仓单数量变化



数据来源: wind、国都期货研究所

图9 棕油港口库存



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。