

油脂反弹第二日，库存压力渐显

关注度：★★★

行情回顾

9月26日，国内油脂继续震荡上行。豆油主力合约全天高位震荡，报收5,874.00元/吨，涨幅1.31%，成交量38.94万手，日增13.02万手，持仓量86.63万手，日增-1.79万手。棕榈油主力合约振幅略大，报收4,736.00元/吨，涨0.94%，成交量33.25万手，日增6.52万手，持仓量59.93万手，日增-2.43万手。菜籽油主力合约低开，尾盘收涨，报收6,704.00元/吨，涨幅1.44%，成交量21.64万手，日增8.43万手，持仓量40.32万手，日增-1.07万手。

国际方面，美豆油先涨后跌，报28.7500美元/磅，涨幅0.35%，成交量8.74万手，日增0.25万手，持仓量26.65万手，日增-0.03万手。马棕油震荡微幅上行，报2,189.00林吉特/吨，涨幅0.37%，成交量1.57万手，日增-0.15万手，持仓量7.70万手，日增-0.05万手。

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—40元/吨，主力合约报升水54—154元/吨。24°棕榈油港口报价上涨，各港口价格4700—4760元/吨，较昨日涨0—40元/吨，主力合约报升/贴水-24—36元/吨。

要闻分析

距离国庆假期已不到一周时间，小包装油备货已经结束，当下提货相比前期有所转差，国内豆油库存高位继续攀升至150.53万吨，短期内基本面对油脂无明显利多因素，可关注国庆长假后油厂补库情况。

当地时间25日，阿根廷全国劳动者总工会举行全国总罢工，以抗议政府执政不利致使国家经济恶化，并要求改善劳工和民众福利。罢工从当地时间24日零时开始，首都布宜诺斯艾利斯的地铁、公共汽车、货物运输、城际铁路、航空运输相继停止运营，其中受影响最大的是航空客运。预计此项罢工或会影响豆类运输，不过国内目前库存依旧充足，对油脂期价影响范围有限。

报告日期 2018-09-27

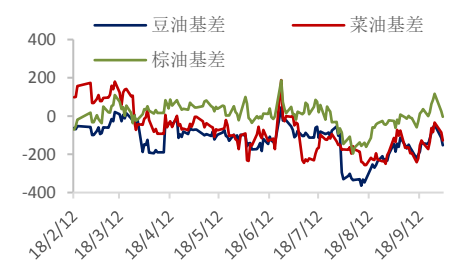
期货行情

	收盘价	涨跌幅(%)
豆油主力	5,874.00	1.31%
棕油主力	4,736.00	0.94%
菜油主力	6,704.00	1.44%

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

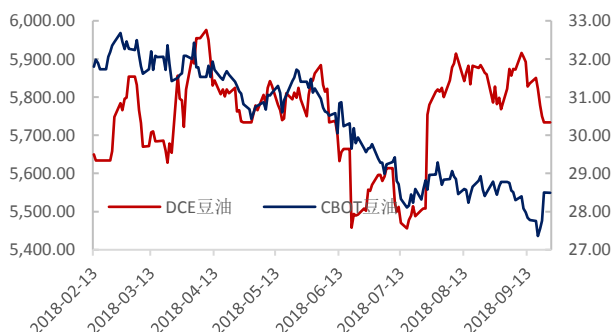
从业资格号：F3048367

操作建议

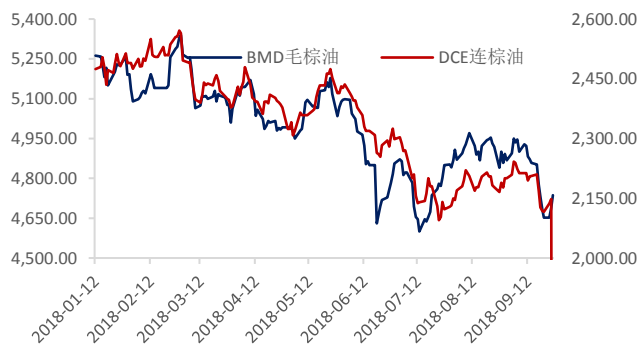
单边：虽然处于“金九银十”时期，然而消息面对于期价的影响要大于季节性规律。近期油脂整体出现反弹迹象，但中美关系的不确定性使油脂整体震荡偏弱，马棕油产量及库存的双重压力正在缓慢消化，可尝试轻仓做多。

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。

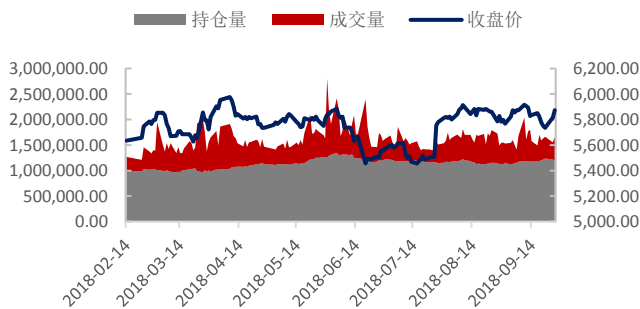
相关图表

图 1 豆油内外盘主力合约走势


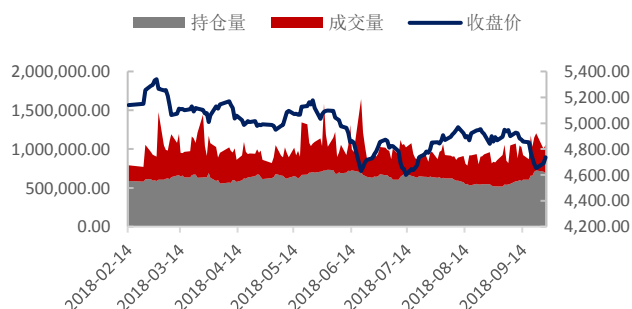
数据来源: wind、国都期货研究所

图 2 棕榈油内外盘主力合约走势


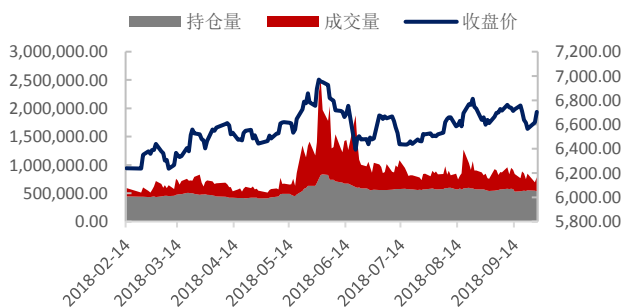
数据来源: wind、国都期货研究所

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

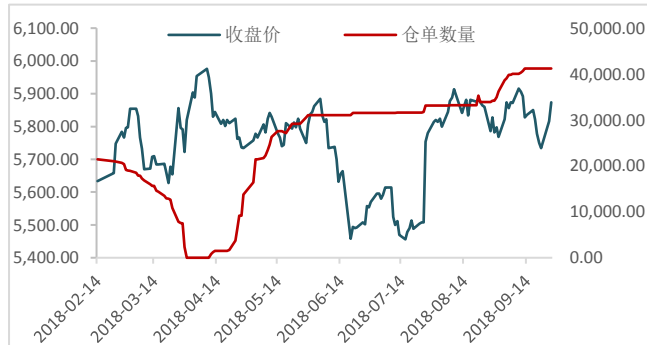
图 5 菜籽油量价分析


数据来源: wind、国都期货研究所

图 6 品种间比价

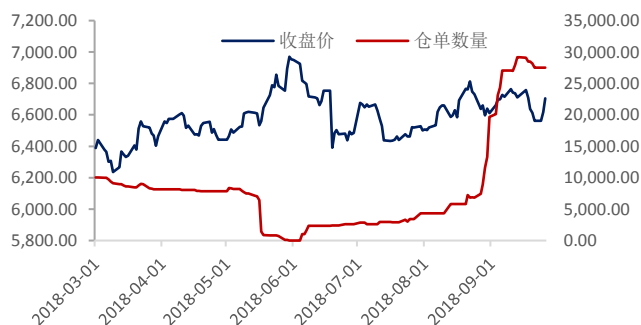

数据来源: wind、国都期货研究所

图7 豆油仓单数量变化



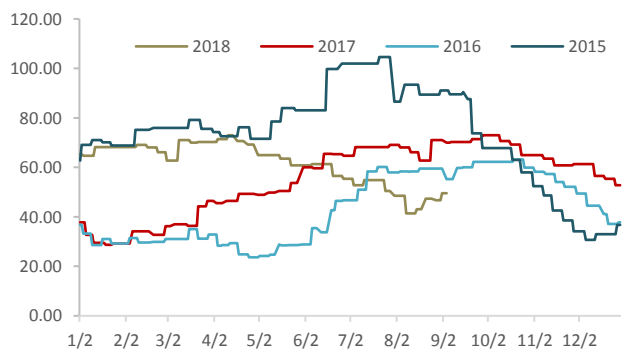
数据来源: wind、国都期货研究所

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。