

## 节前避险明显，油脂减仓上行

关注度：★★★

### 行情回顾

9月27日，国内油脂震荡上涨。豆油主力合约报收5,866.00元/吨，涨幅0.07%，成交量25.27万手，日增-13.66万手，持仓量85.57万手，日增-1.07万手。棕榈油主力合约报收4,732.00元/吨，涨0.21%，成交量27.07万手，日增-6.19万手，持仓量58.81万手，日增-1.12万手。菜籽油主力合约报收6,670.00元/吨，涨幅0.00%，成交量16.86万手，日增-4.78万手，持仓量40.30万手，日增-0.02万手。

国际方面，美豆油受出口销售报告中的装船增加提振，夜盘快速上涨，报29.1200美元/磅，涨幅1.15%，成交量8.12万手，日增-0.75万手，持仓量26.77万手，日增0.13万手。马棕油尾盘极速下跌，报2,166.00林吉特/吨，涨幅0.37%，成交量1.77万手，日增0.2万手，持仓量8.04万手，日增0.34万手。

现货方面，国内一级豆油报价持平，各港口豆油价格5720—5820元/吨，主力合约报升水46—146元/吨。24°棕榈油港口报价下跌，各港口价格4660—4740元/吨，较昨日涨-40—-10元/吨，主力合约报升/贴水-8—-72元/吨。

### 要闻分析

加拿大油籽加工商协会(COPIA)周三公布的油籽压榨报告显示，加拿大8月油菜籽压榨量为742,988吨，环比降11.34%，菜籽油产量333,324吨，菜粕产量410,764吨。我国菜油抛储也在9月上旬宣告结束，因此菜油远期供需偏紧，利于长期角度上的油脂价格抬升。

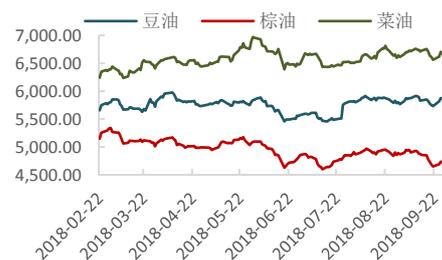
印尼政府称，该国2019年毛棕榈油产量预计超过4000万吨，生物柴油产量料增至700万吨。今年9月以来马棕油连续下跌一方面是本国产量环比上升的原因，另一方面也是受到印尼油棕产量提高的影响。但此消息应辩证看待，生物柴油产量提高说明棕榈油投入工业生产比例增加，棕油需求增长，利于提振油脂行情。

报告日期 2018-09-28

### 期货行情

|      | 收盘价      | 涨跌幅(%) |
|------|----------|--------|
| 豆油主力 | 5,866.00 | 0.07%  |
| 棕油主力 | 4,732.00 | 0.21%  |
| 菜油主力 | 6,670.00 | 0.00%  |

### 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

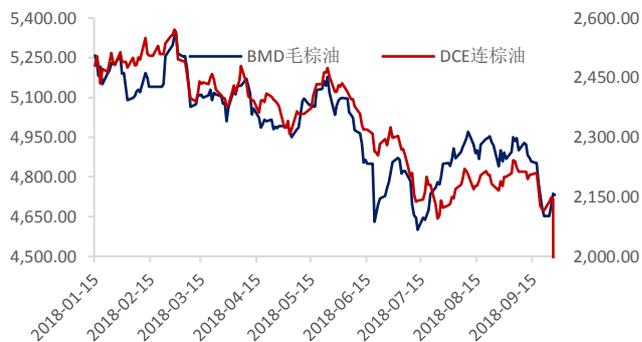
单边：虽然处于“金九银十”时期，然而消息面对于期价的影响要大于季节性规律。近期油脂整体出现反弹迹象，但中美关系的不确定性使油脂整体震荡偏弱，马棕油产量及库存的双重压力正在缓慢消化，可尝试轻仓做多。

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**

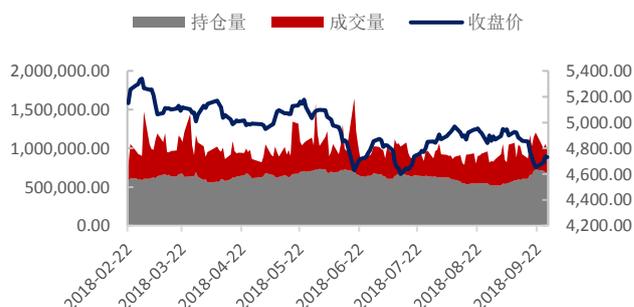

数据来源: wind、国都期货研究所

**图 2 棕榈油内外盘主力合约走势**


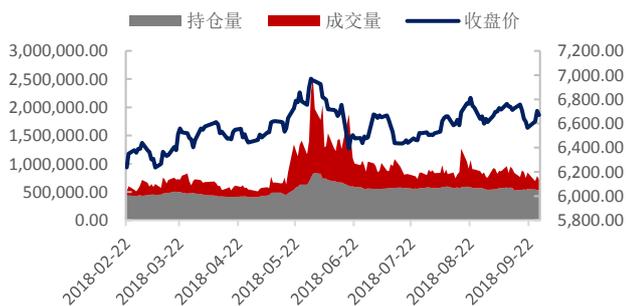
数据来源: wind、国都期货研究所

**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

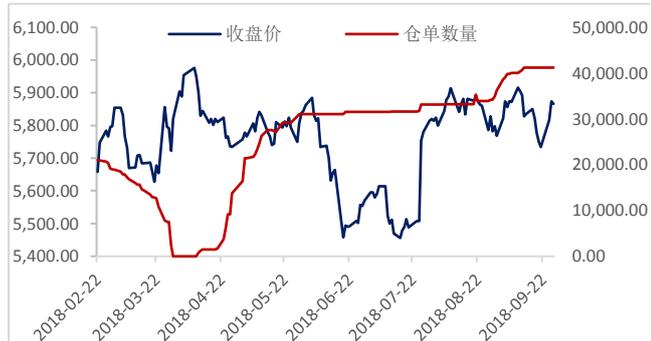
**图 5 菜籽油量价分析**


数据来源: wind、国都期货研究所

**图 6 品种间比价**

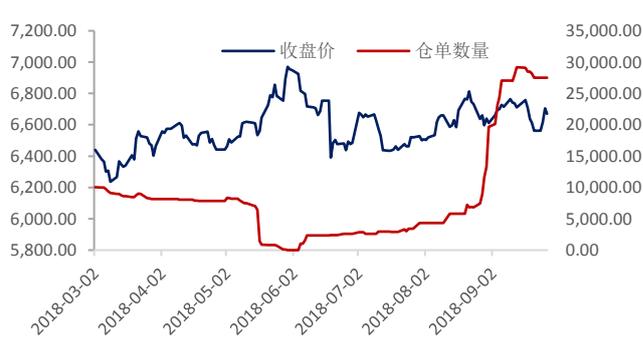

数据来源: wind、国都期货研究所

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。