

## 豆油抛储流拍，油脂窄幅震荡

关注度：★

### 行情回顾

8月22日，国内油脂市场窄幅震荡，菜油温和走高。豆油主力合约报收5,874.00元/吨，涨幅-0.17%，成交量47.64万手，日增15.07万手，持仓量84.32万手，日增1.01万手。棕榈油主力合约报收4,954.00元/吨，涨幅0.12%，成交量33.37万手，日增9.74万手，持仓量45.31万手，日增0.31万手。菜籽油主力合约报收6,812.00元/吨，涨幅0.74%，成交量43.00万手，日增14.00万手，持仓量42.16万手，日增0.24万手。

国际方面，美豆油报价微幅走低，报28.54美元/磅，涨幅-0.07%，成交量4.36万手，日增0.35万手，持仓量24.91万手，日增-0.07万手。马棕油受公共假期影响，马棕期货休市一天，暂无行情。

现货方面，国内一级豆油报价下跌，各港口豆油价格5510—5700元/吨，对主力合约报升水174—364元/吨。24°棕榈油港口报4860—4960元/吨，较上一交易日涨/跌-10—10元/吨，对主力合约报升/贴水-6—94元/吨。

### 要闻分析

据南马棕果厂商公会（SPPOMA）称，8月1日—20日，马来西亚棕榈油产量比7月份增加3.88%，单产增加0.46%，出油率增加0.65%。后市供给将会增加，不利于期价反弹。而且，受到马来西亚九月份0关税的影响，八月的棕油进口量将有所回落，增加一部分进口量到九月中。因此，棕油短期来看偏弱震荡，丰产的影响可能持续到双节之后。

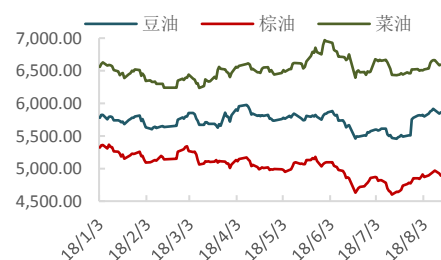
8月22日，国家临时存储菜籽油成交21.55%，成交量高于8月的其他两次竞拍，或是受到后市看涨的影响。国家临时存储进口豆油全部流拍，反应出目前豆油库存高企，加之近期压榨量、开机率都有所回升，豆油的需求相对疲弱，短期内菜油会占据油脂的领先地位。

报告日期 2018-08-23

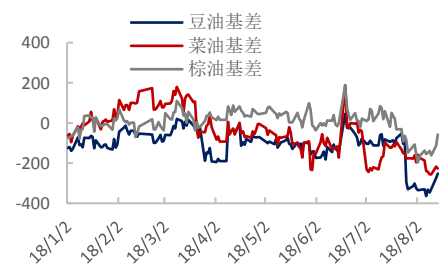
### 期货行情

	收盘价	涨跌幅 (%)
豆油主力	5,874.00	-0.17
棕油主力	4,954.00	0.12
菜油主力	6,812.00	0.74

### 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

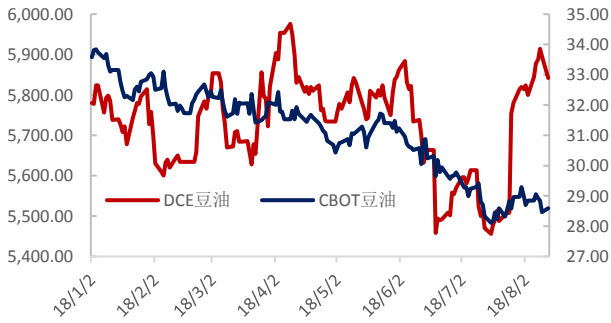
#### 操作建议

单边：国内油脂近期以调整为主，整体上呈现弱势，其中豆油>菜籽油>棕榈油，建议平仓观望。不过目前尚在筑底阶段，可逢低少量做多豆油和菜籽油，棕油方面耐心等待时机。

套利：由于豆油后市看好，且棕油方面利空较多，可做多豆棕油主力合约价差；菜棕油价差也有扩大趋势，可择机做多。跨期方面，关注豆油和菜油的 15 反套。

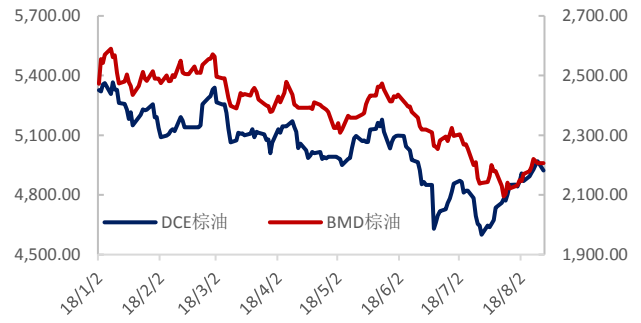
一、相关图表

图1 豆油内外盘主力合约走势



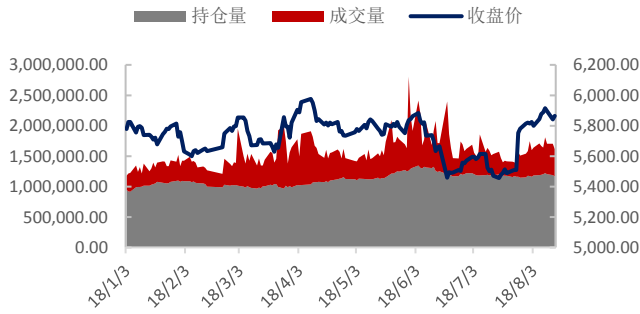
数据来源: wind、国都期货研究所

图2 棕榈油内外盘主力合约走势



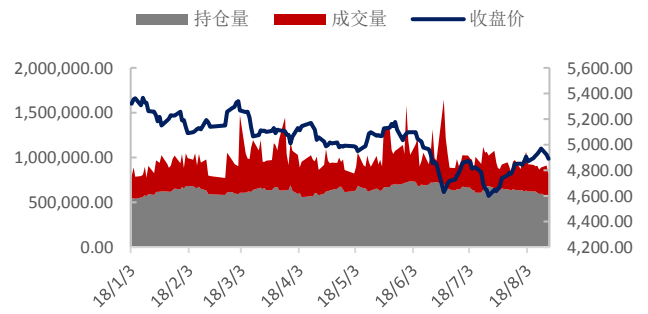
数据来源: wind、国都期货研究所

图3 豆油量价分析



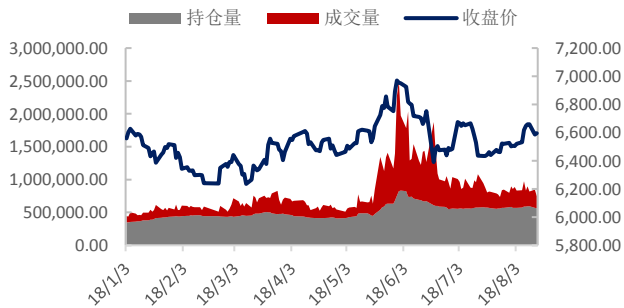
数据来源: wind、国都期货研究所

图4 棕榈油量价分析



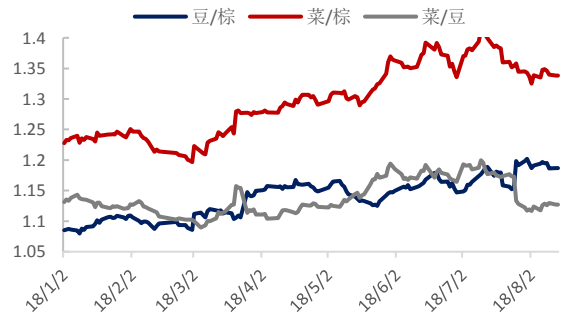
数据来源: wind、国都期货研究所

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



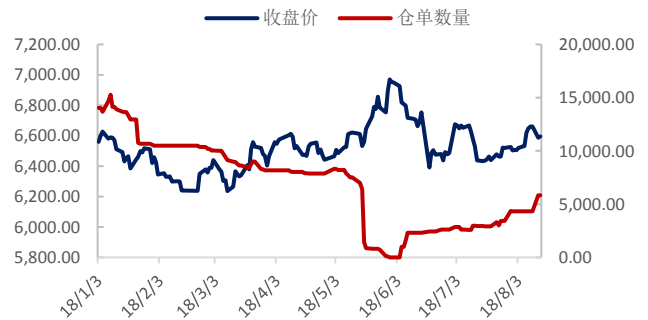
数据来源: wind、国都期货研究所

图7 豆油仓单数量变化



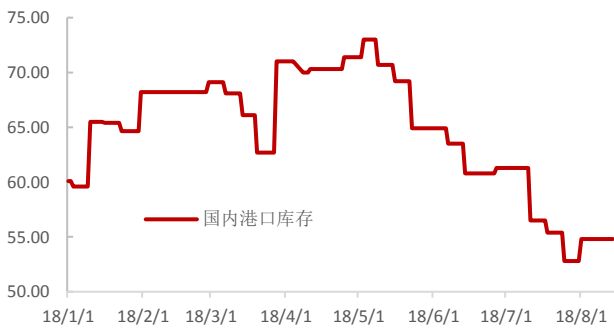
数据来源: wind、国都期货研究所

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。