

油脂欲涨还休，少豪赌多套利

关注度：★

行情回顾

8月30日，国内油脂持续震荡，走势不一。豆油主力合约报收5,798.00元/吨，涨幅-0.10%，成交量36.13万手，日增1.95万手，持仓量84.78万手，日增0.45万手。棕榈油主力合约震荡走高，报收4,892.00元/吨，涨0.33%，成交量28.49万手，日增-0.14万手，持仓量45.53万手，日增0.08万手。菜籽油主力合约报收6,639.00元/吨，涨幅0.06%，成交量19.69万手，日增-5.82万手，持仓量40.95万手，日增-0.30万手。

国际方面，美豆油报价小幅上涨，报28.6600美元/磅，涨幅0.88%，成交量4.58万手，日增0.31万手，持仓量25.08万手，日增0.12万手。马棕油受马币疲软的影响微幅收高，报2,245.00林吉特/吨，涨幅1.26%，成交量1.78万手，日增0.54万手，持仓量8.40万手，日增0.45万手。

现货方面，国内一级豆油报价持平，各港口豆油价格5630—5730元/吨，主力合约报升水68—168元/吨。24°棕榈油港口报价持平，各港口价格4830—4870元/吨，较昨日涨0—50元/吨，主力合约报升/贴水22—62元/吨。

要闻分析

国家粮食交易中心发布了关于将国家临时存储进口豆油和菜籽油实行挂牌销售的通知，自2018年9月6日起，对库存剩余的临储进口豆油、临储菜籽油实行周一至周五挂牌交易。临储菜籽油自9月10日起将暂停销售。自中美贸易战以来，由于担心后期供给不足及成本上升，我国进口和囤积了大量油脂，现下需求平淡，抛储结果冷清，油脂类价格近期持续处于低位。料国家粮食交易中心此举在9月份中秋临近之际，油厂去库存速度加快，可能会有所见效。

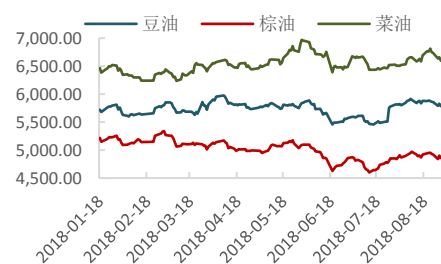
印度炼油协会(SEA)主席表示，经过近六年的缺席后，印度可能恢复对中国出口菜籽粕，出口量可能达到40到50万吨。届时，中国为满足水产需求或增加菜籽粕的进口，而相对减少进口菜籽国内压榨。如此一来，菜油供给较之往年将会有所下降，利于菜油挺价。

报告日期 2018-08-31

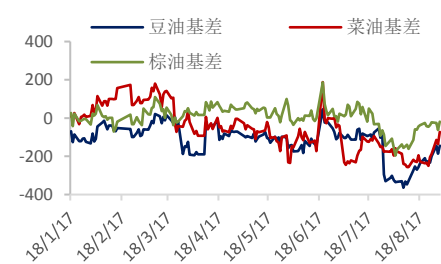
期货行情

	收盘价	涨跌幅(%)
豆油主力	5,798.00	-0.10%
棕油主力	4,892.00	0.33%
菜油主力	6,639.00	0.06%

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，其中棕榈油>菜籽油>豆油，建议平仓观望。不过目前尚在筑底阶段，可逢低少量做多棕榈油，豆油、菜籽油方面耐心等待后期备货需求启动。

套利：近期受到猪瘟疫情影响，出现油强粕弱的局面，可适量做多油粕比。由于豆油相关现货厂家惜售挺价，本周内现货价格强于期货价格，基差有走强趋势，可在价差-250—-200 一带做多基差套利。跨品种方面，由于豆油价格受到中美关系影响具有不确定性，可做多棕榈油，空菜籽油，做多棕菜价差。跨期方面，豆油后市需求启动，季节性明显，可关注豆油的 15 反套。

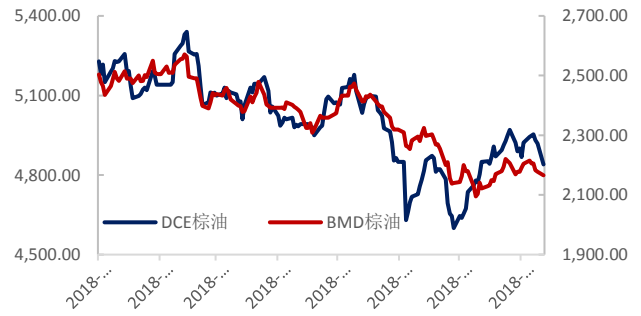
一、相关图表

图1 豆油内外盘主力合约走势



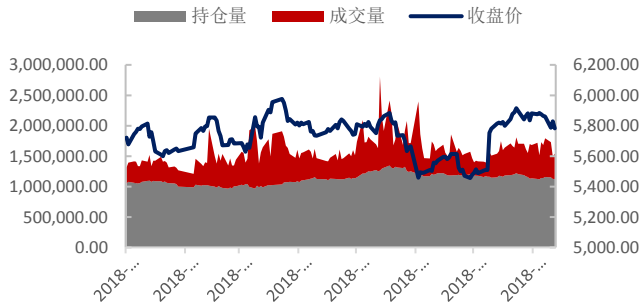
数据来源: wind、国都期货研究所

图2 棕榈油内外盘主力合约走势



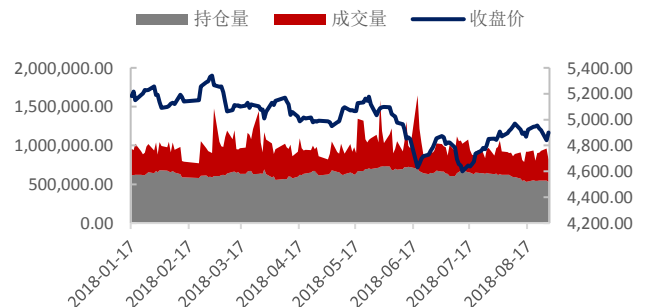
数据来源: wind、国都期货研究所

图3 豆油量价分析



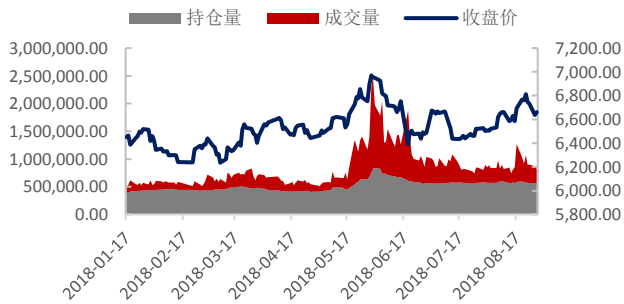
数据来源: wind、国都期货研究所

图4 棕榈油量价分析



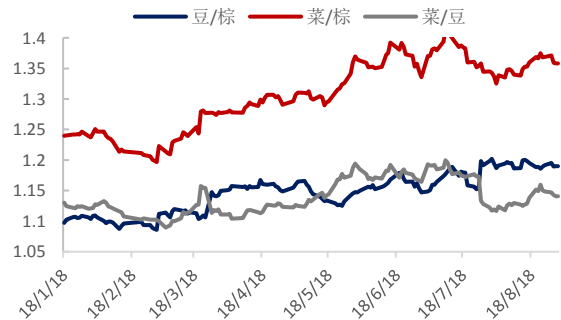
数据来源: wind、国都期货研究所

图5 菜籽油量价分析



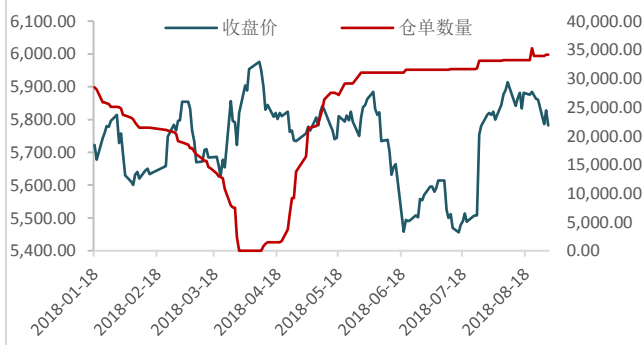
数据来源: wind、国都期货研究所

图6 品种间比价



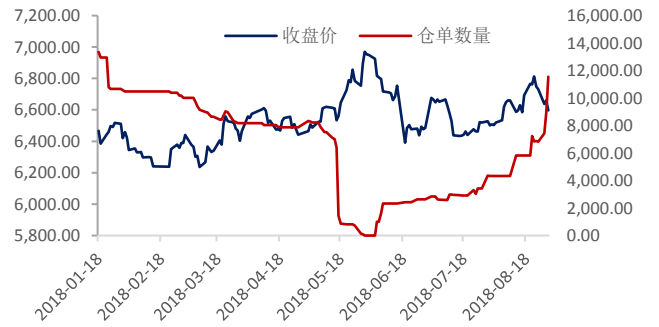
数据来源: wind、国都期货研究所

图7 豆油仓单数量变化



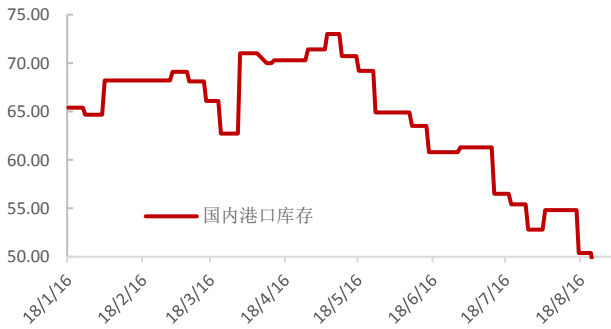
数据来源: wind、国都期货研究所

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。