

油脂日报

2018年9月21日

研究员：刘博闻

期货从业证号：

Z0002484

☎:021-60329606

✉:liubowen_qh@chinastock.com.cn

油脂日报

第一部分 市场信息

银河期货油脂日报（日期：2018-9-21）											
油脂现货价格及基差											
品种	1901收盘价	涨跌幅	各品种地区现货价			现货基差（分别为：一豆、24度、四菜）					
豆油	5734	-16	广东	张家港	日照	广东	涨跌幅	张家港	涨跌幅	日照	涨跌幅
			5634	5644	5574	-100	0	-80	0	-120	0
棕榈油	4652	-32	广州	张家港	天津	广州	涨跌幅	张家港	涨跌幅	天津	涨跌幅
			4572	4622	4652	-80	0	-30	20	0	0
菜油	6563	-50	福建	张家港	广东	福建	涨跌幅	张家港	涨跌幅	广东	涨跌幅
			6363	6363	6233	-310	0	-200	0	-330	0
油脂现货价差											
同地区跨品种价差	华南地区			华东地区			华北地区				
	豆棕价差	菜豆价差	菜棕价差	豆棕价差	菜豆价差	菜棕价差	豆棕价差				
	1062	599	1661	1022	719	1741	922				
月差收盘价											
月差	豆油	涨跌	棕油			涨跌	菜油			涨跌	
1-5	84	22	-158			10	-103			11	
跨品种价差											
	豆棕油		菜豆油		菜棕油		油粕比				
1月	1082		829		1911		1.79				
5月	840		1016		1856		2.05				
进口利润											
棕榈油	船期	CNF价	盘面利润	豆油	船期	CNF价	盘面利润	菜油	船期	CNF价	盘面利润
马来西亚&印尼	11月	562.5	(67)	巴西	10-12月	692	(83)	加拿大	1月	803	(56)
	12月	567.5	(108)		1-2月	704	(266)		2月	809	(105)
周度油脂商业库存（单位：万吨）											
品种	本周	上周	去年同期	品种	本周	上周	去年同期	品种	本周	上周	去年同期
豆油	159	159	136	低度棕榈油	46.4	40	36	菜油	52	53	51

第二部分 逻辑分析

逻辑分析

国际棕榈油破位下跌带动整个国际油脂价格的下跌。年度国际棕榈油过剩，18-19 年度继续增产增库的预期导致价格难寻利多因素。印尼产地压力持续较大，马来与印尼价差上涨至接近 40 美金反映出印尼压力大于马来，而马来预计至 10 月末都将处于增库阶段。虽然 9 月马来出口同比大幅增长，但产量的增长将导致库存的持续积累。后期需关注国际油脂价格的不断下跌而国际原油价格偏高导致的生柴利润增长，进而刺激植物油的工业需求。

国内油脂备货潮接近尾声，自上周以来豆菜油走货量逐渐下降，在大豆菜籽压榨量偏高的情况下，豆菜油库存仍保持在高位，短期内库存难以有效下降。自上周末以来国内豆油进口利润上涨至窗口打开，国内再次新增阿根廷豆油的采购，当前豆油进口利润为近三年来的新高。产业多数对四季度豆油的预期较为看好，然而豆油看多做多缺乏有效驱动因素，预计后期随着国际油价的企稳后再去考虑多单。自 7 月中旬以来国储豆油累计成交接近 30 万吨，预计将造成未来豆油供应的增长，豆油未来去库时点不断后移。国内菜油在 8 月开始去库，然而国内菜籽到港预期同比增长，进口毛菜油 11 月到港预期较高，预计菜油 2018 年年内去库存速度将较为缓慢，未来或限制 1-5 正套的幅度。昨日推荐的棕榈油短空可适时止盈平仓，虽然棕榈油空头趋势难改，但由于近期利润下跌较快，预计后期下跌或有反复，可获利出场。

交易策略

1. 单边：国内油脂受国际油脂带动下跌，看多做多短期缺乏有利驱动因素，暂时观望。可尝试棕榈油短线空单，止盈点 1901 合约 4650。
2. 套利：豆棕价差 1901 合约的扩大继续持有（950-1000 区间可加仓）。
3. 期权： 观望。

第三部分 相关附图

图1：国内一级豆油现货价格（单位：元/吨）

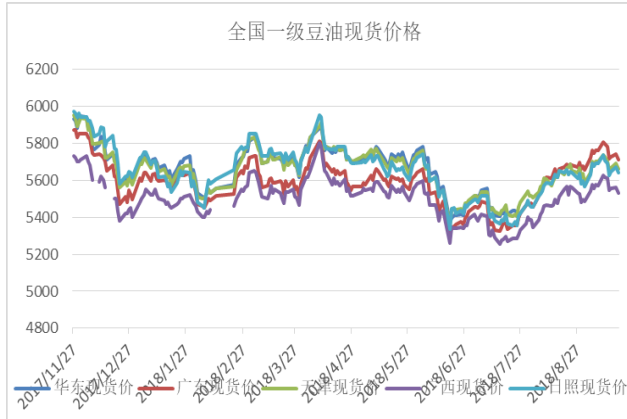


图2：国内24度棕榈油港口现货价格（单位：元/吨）

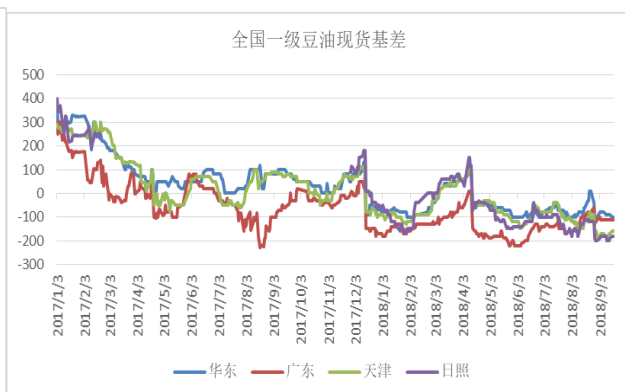


数据来源：银河期货农产品事业部

图3：国内四级菜油港口现货价格（单位：元/吨）



图4：国内一级豆油现货基差（单位：元/吨）

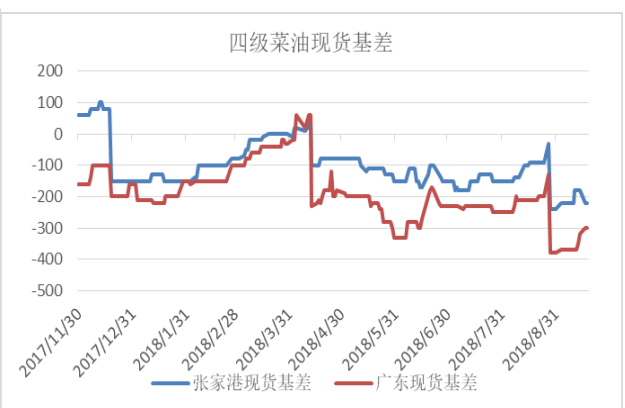


数据来源：银河期货农产品事业部

图5：国内24度棕榈油现货基差（单位：元/吨）



图6：国内四级菜油港口现货基差（单位：元/吨）



数据来源：银河期货农产品事业部

图7: 豆油1-5月差走势

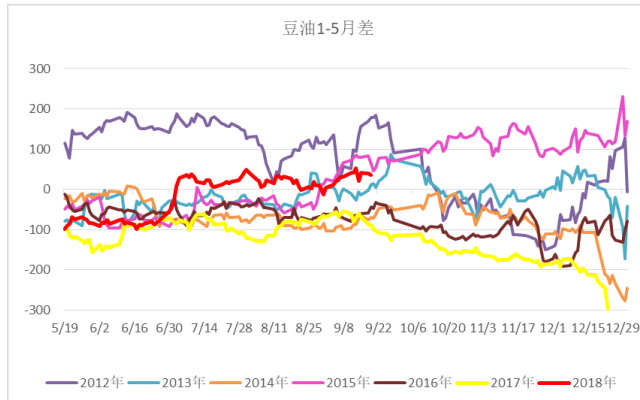
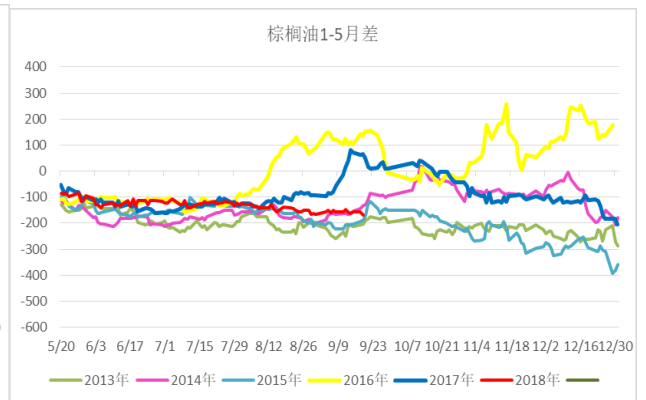


图8: 棕榈油1-5月差走势



数据来源: WIND、银河期货农产品事业部

图9: 菜油1-5月差走势

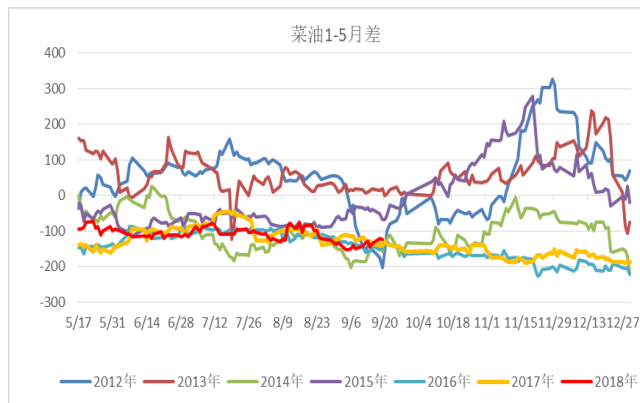
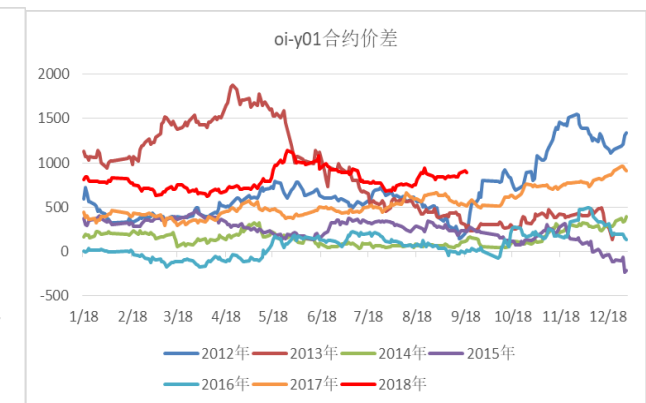


图10: 菜豆油1901合约走势



数据来源: WIND、银河期货农产品事业部

图11: 豆棕油1901合约价差走势

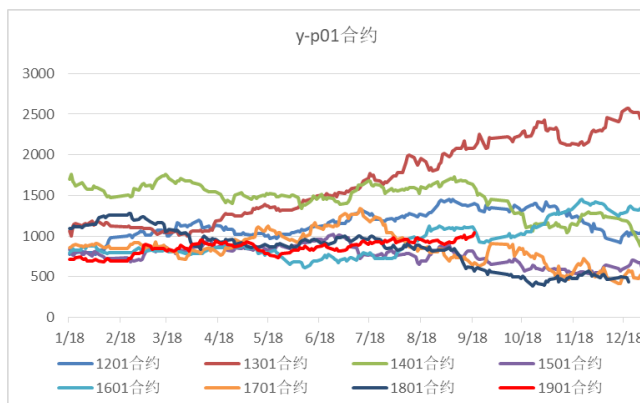
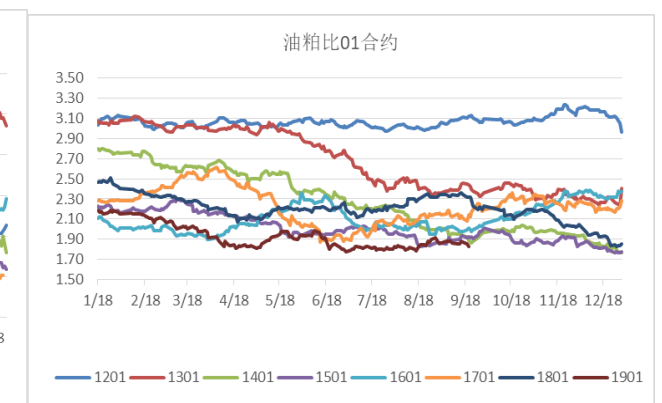


图12: 油粕比1901合约走势



数据来源: WIND、银河期货农产品事业部

作者承诺

本人具有中国期货业协会授予的期货从业资格证书，本人承诺以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告。本报告清晰准确地反映了本人的研究观点。本人不曾因，不因，也将不会因本报告中的具体推荐意见或观点而直接或间接接收到任何形式的报酬。

免责声明

本报告由银河期货有限公司（以下简称银河期货，投资咨询业务许可证号 30220000）向其机构或个人客户（以下简称客户）提供，无意针对或打算违反任何地区、国家、城市或其它法律管辖区域内的法律法规。除非另有说明，所有本报告的版权属于银河期货。未经银河期货事先书面授权许可，任何机构或个人不得更改或以任何方式发送、传播或复印本报告。

本报告所载的全部内容只提供给客户做参考之用，并不构成对客户的投资建议。银河期货认为本报告所载内容及观点客观公正，但不担保其内容的准确性或完整性。客户不应单纯依靠本报告而取代个人的独立判断。本报告所载内容反映的是银河期货在最初发表本报告日期当日的判断，银河期货可发出其它与本报告所载内容不一致或有不同结论的报告，但银河期货没有义务和责任去及时更新本报告涉及的内容并通知客户。银河期货不对因客户使用本报告而导致的损失负任何责任。

银河期货不需要采取任何行动以确保本报告涉及的内容适合于客户。银河期货建议客户独自进行投资判断。本报告并不构成投资、法律、会计或税务建议或担保任何内容适合客户，本报告不构成给予客户个人咨询建议。

银河期货版权所有并保留一切权利。

联系方式

银河期货有限公司 农产品事业部

北京：北京市朝阳区朝外大街 16 号中国人寿大厦 11 层

上海：上海市虹口区白玉兰广场 28 层

网址：www.yhqh.com.cn

邮箱：yqhncpsyb@chinastock.com.cn

电话：400-886-7799