

2016年9月29日

银河期货研发中心：油脂日报

研究员：胡香君 电话：010-68569579/ QQ：308368057 / 邮箱：huxiangjun@chinastock.com.cn  
北京市朝阳区朝阳门外大街16号中国人寿大厦1306室（100020）/ [www.yhqh.com.cn](http://www.yhqh.com.cn)

## 原油提振效应有限 节前资金继续离场

### [主要观点]

油脂：国内油脂周四冲高回落，继续收跌。豆油1701减仓明显，收跌0.57%，报6282元/吨；棕油1701大幅减仓，收跌1.45%，报5576元/吨；菜油1701减仓明显，收跌0.06%，报6322元/吨。现货方面，四级豆油报价大多较昨日持稳，局部小幅下跌，张家港报6380元/吨，持稳；港口24度棕油报价基本持稳，黄埔港报6320元/吨；四级菜油报价基本持稳，张家港报6280元/吨。外盘方面，CBOT大豆、豆粕偏强运行，豆油震荡下移。BMD毛棕油高开低走。消息面上，9月26-28日在阿尔及利亚举行的OPEC冻产会议达成协议，原油迎来大涨，带动油脂短暂反弹。而市场关注点很快转至后期冻产计划将如何实施上，做多热情有所减退。基本上，短期并无实质性变化，炒作围绕收割、产量及出口展开，关注明晚USDA将公布的季度库存报告。国庆长假临近，资金大量离场以避风险，鉴于节日期间，外盘存在较多不确定性，建议节前轻仓短线操作，观望为主。

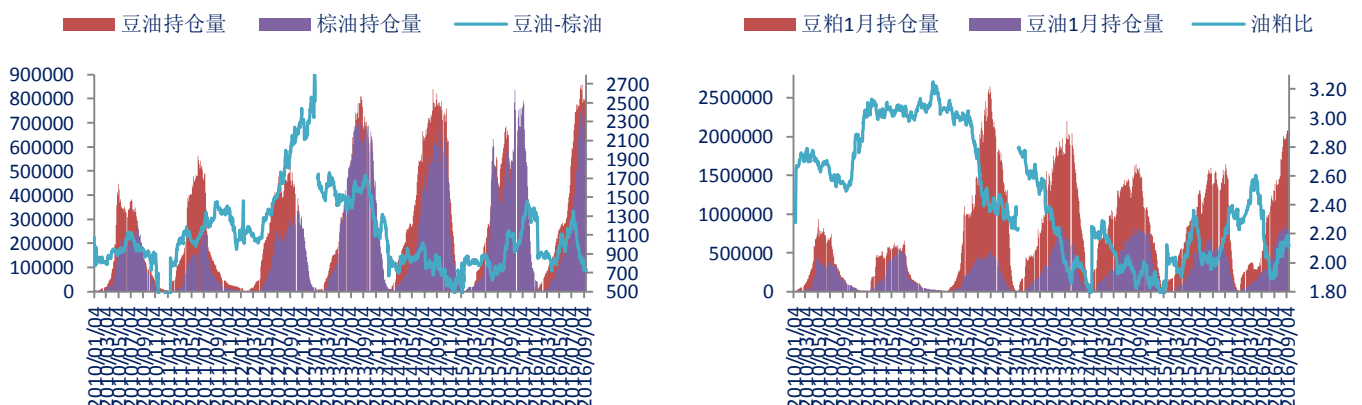
### [套利机会分析]

**豆、棕油价差：**9月29日，豆、棕油1701合约结算价价差为692，上一交易日为648元。节前油脂迎来回调，马棕油大幅下挫令国内棕油跌幅领先。若马棕油后期受累于出口疲弱，则豆棕价差有望迎来向上修正的机会。

**豆油、豆粕比价：**9月29日，豆油、豆粕1701合约结算价比值为2.20，上一交易日为2.23。油粕比窄幅整理。四季度为豆油消费旺季，豆油仍将获得支撑，需要关注的是生猪节前育肥对豆粕的提振。短期买油抛粕套利轻仓持有。

图1: 豆、棕油1月合约结算价价差走势图

图2: 豆油和豆粕1月合约结算价比值



资料来源: 文华财经 银河期货研发中心

### [今日资讯]

银河期货研发中心，您最忠实可信赖的理财顾问！请务必阅读正文后的免责声明部分

|       | 新闻摘要   | 对油脂影响 | 影响周期 | 重要程度 |
|-------|--|-------|------|------|
| 国际&国内 | <p>美产区天气（气象服务机构 Meteorlogix）</p> <p>6-10 日天气展望：</p> <p>气温接近至高于正常水平。西部地区降雨量接近至高于正常水平，东部接近至低于正常水平。</p> <p>作物影响：</p> <p>中西部地区西北部的潮湿天气令作物变干的速度放慢，提升了病害风险，并推迟收割。未来七天的天气较干燥。</p> <p>大平原北部地区的天气条件基本有利于大豆作物成熟，但达科他州东部地区的天气过于潮湿。未来五天的天气较干燥。</p> <p>天气条件基本有利于大平原南部地区大豆的灌浆及成熟。天气条件也有利于三角洲地区各州的收割工作。</p> | 空     | 短期   | ★★   |
|       | <p>爱荷华州卡车市场现货豆粕基差报价周三大幅下滑，因该州大豆收割进程加速。</p> <p>爱荷华州是美国最大的大豆生产州。</p> <p>其他地区现货豆粕基差报价持稳，贸易商正静待大豆供应，以提高其加工步伐。</p>  | 空     | 短期   | ★★   |
|       | <p>9 月 26-28 日在阿尔及耳举行的国际能源结束，OPEC 同意将产量限制在 3,250-3,300 万桶/日的范围内，且 OPEC 将设立委员会决定各国减产规模。OPEC 将在 11 月 30 日维也纳会议上确定各成员国具体的产量水平。</p> <p>OPEC 限制石油产出协议的达成同时也表明，沙特和伊朗之间的关系进入了新的“阶段”，且沙特和伊朗能够在“中间人”俄罗斯、阿尔及利亚以及卡塔尔的协调下“求同存异”。</p>   | 多     | 短期   | ★★   |

## [持仓排名]

## 豆油 1701 合约持仓量龙虎榜

| 多头持仓量龙虎榜 |     |        |       |       | 空头持仓量龙虎榜 |      |        |       |
|----------|-----|--------|-------|-------|----------|------|--------|-------|
| 会员号      | 会员名 | 多头持仓   | 增减    |       | 会员号      | 会员名  | 空头持仓   | 增减    |
| 1        | 122 | 华泰期货   | 30290 | -4841 | 78       | 华信万达 | 76675  | 737   |
| 2        | 109 | 永安期货   | 24148 | 4667  | 52       | 中粮期货 | 53946  | -767  |
| 3        | 110 | 中信期货   | 24118 | 1259  | 125      | 国投安信 | 27895  | 263   |
| 4        | 56  | 申银万国   | 19575 | -1337 | 51       | 银河期货 | 23434  | -74   |
| 5        | 15  | 新潮期货   | 16424 | -1694 | 109      | 永安期货 | 12909  | -496  |
| 6        | 51  | 银河期货   | 16062 | -3818 | 14       | 信达期货 | 12119  | -439  |
| 7        | 125 | 国投安信   | 14911 | -54   | 173      | 广发期货 | 10445  | 340   |
| 8        | 49  | 海通期货   | 11272 | -334  | 15       | 新潮期货 | 10166  | 102   |
| 9        | 52  | 中粮期货   | 9902  | 378   | 181      | 格林大华 | 9733   | -224  |
| 10       | 103 | 中国国际   | 9564  | -711  | 30       | 国泰君安 | 9617   | -1216 |
| 11       | 134 | 五矿经易   | 6581  | 201   | 229      | 长江期货 | 9317   | 65    |
| 12       | 184 | 东证期货   | 6535  | -1157 | 103      | 中国国际 | 7213   | -202  |
| 13       | 105 | 光大期货   | 6474  | -883  | 178      | 南证期货 | 7114   | -22   |
| 14       | 22  | 东航期货   | 6469  | -255  | 95       | 北京首创 | 6402   | -113  |
| 15       | 117 | 弘业期货   | 6220  | 539   | 152      | 南华期货 | 6004   | -228  |
| 16       | 240 | 摩根大通   | 6082  | 440   | 110      | 中信期货 | 5155   | -485  |
| 17       | 78  | 华信万达   | 5696  | 597   | 122      | 华泰期货 | 4820   | -781  |
| 18       | 133 | 兴证期货   | 5472  | -463  | 43       | 鲁证期货 | 4635   | -2039 |
| 19       | 177 | 文峰期货   | 5465  | -31   | 56       | 申银万国 | 4372   | -172  |
| 20       | 74  | 大连良运   | 5381  | -120  | 49       | 海通期货 | 3857   | -46   |
| 合计       |     | 236641 | -7617 |       | 合计       |      | 305828 | -5797 |

## 棕油 1701 合约持仓量龙虎榜

| 多头持仓量龙虎榜 |     |        |        |       | 空头持仓量龙虎榜 |      |        |        |
|----------|-----|--------|--------|-------|----------|------|--------|--------|
| 会员号      | 会员名 | 多头持仓   | 增减     |       | 会员号      | 会员名  | 空头持仓   | 增减     |
| 1        | 109 | 永安期货   | 30848  | -5983 | 52       | 中粮期货 | 47822  | 695    |
| 2        | 49  | 海通期货   | 19650  | 681   | 125      | 国投安信 | 20090  | -10639 |
| 3        | 15  | 新潮期货   | 16465  | -1400 | 240      | 摩根大通 | 19599  | -830   |
| 4        | 30  | 国泰君安   | 14992  | -1646 | 122      | 华泰期货 | 19105  | -3940  |
| 5        | 103 | 中国国际   | 12613  | -369  | 173      | 广发期货 | 15026  | 1627   |
| 6        | 110 | 中信期货   | 11150  | -3734 | 110      | 中信期货 | 11599  | 67     |
| 7        | 184 | 东证期货   | 11081  | -1143 | 109      | 永安期货 | 10213  | -3351  |
| 8        | 115 | 金元期货   | 10515  | -733  | 56       | 申银万国 | 9558   | -820   |
| 9        | 122 | 华泰期货   | 8422   | -1162 | 15       | 新潮期货 | 8741   | 2759   |
| 10       | 74  | 大连良运   | 7718   | -89   | 30       | 国泰君安 | 8657   | -312   |
| 11       | 120 | 中投期货   | 7689   | -43   | 51       | 银河期货 | 8431   | 1072   |
| 12       | 152 | 南华期货   | 7084   | -718  | 78       | 华信万达 | 7935   | 530    |
| 13       | 105 | 光大期货   | 6618   | -1110 | 184      | 东证期货 | 7491   | -252   |
| 14       | 133 | 兴证期货   | 5864   | -2396 | 49       | 海通期货 | 7442   | -1202  |
| 15       | 56  | 申银万国   | 5789   | 147   | 152      | 南华期货 | 6373   | -59    |
| 16       | 51  | 银河期货   | 5781   | 1694  | 95       | 北京首创 | 5334   | -248   |
| 17       | 173 | 广发期货   | 5701   | -743  | 133      | 兴证期货 | 4255   | -576   |
| 18       | 22  | 东航期货   | 5374   | 23    | 22       | 东航期货 | 4022   | -955   |
| 19       | 125 | 国投安信   | 4882   | -266  | 150      | 中衍期货 | 3693   | -323   |
| 20       | 181 | 格林大华   | 4834   | -863  | 134      | 五矿经易 | 3551   | -278   |
| 合计       |     | 203070 | -19853 |       | 合计       |      | 228937 | -17035 |

## 免责声明 期货市场风险莫测，交易务请谨慎从事

本报告的著作权属于银河期货有限公司。未经银河期货有限公司书面授权，任何人不得更改或以任何方式发送、翻版、复制或传播此报告的全部或部分材料、内容。如引用、刊发，须注明出处为银河期货有限公司，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。

本报告基于银河期货有限公司及其研究人员认为可信的公开资料或实地调研资料，仅反映本报告作者的不同设想、见解及分析方法，但银河期货有限公司对这些信息的准确性和完整性均不作任何保证，且银河期货有限公司不保证所这些信息不会发生任何变更。

本报告中的信息以及所表达意见，仅作参考之用，不构成任何投资、法律、会计或税务的最终操作建议，银河期货有限公司不就报告中的内容对最终操作建议做出任何担保，投资者根据本报告作出的任何投资决策与银河期货有限公司及本报告作者无关。

期货市场风险莫测，交易务请谨慎从事。

银河期货研发中心，您最忠实可信赖的理财顾问！请务必阅读正文后的免责声明部分