

油脂节后高开，库存制约反弹

关注度：★★★

行情回顾

10月8日，国内油脂节后高开，全天窄幅震荡。豆油主力合约报收5,882.00元/吨，涨幅0.55%，成交量23.12万手，日增-5.46万手，持仓量81.99万手，日增-1.77万手。棕榈油涨幅居前，主力合约报收4,750.00元/吨，涨1.06%，成交量21.38万手，日增-6.98万手，持仓量56.44万手，日增-1.03万手。菜籽油主力合约报收6,672.00元/吨，涨幅0.47%，成交量10.99万手，日增-7.37万手，持仓量38.71万手，日增-0.37万手。

国际方面，美豆油受夜盘快速上涨，报29.6100美元/磅，涨幅2.14%，成交量7.81万手，日增1.37万手，持仓量22.87万手，日增-1.18万手。马棕油低开，全天窄幅震荡，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，国内一级豆油报价上涨，各港口豆油价格5770—5850元/吨，较昨日涨30—50元/吨，主力合约报升水32—112元/吨。24°棕榈油港口报价上涨，各港口价格4780—4830元/吨，较昨日涨60—120元/吨，主力合约报升/贴水-80—-30元/吨。

要闻分析

消息面上，中国外交部宣布美国国务卿于10月8日访华，但推动重启贸易谈判的可能性较小。就目前状态来看，在11月特朗普中选之前，特朗普政府很有可能继续推行对华的强硬态度，中美关系将持续恶化。未来中美关系的炒作重心或频繁的放在双方的磋商谈判上，一旦国际市场炒作中美将展开磋商，国内豆类油脂行情或出现短暂走低，若磋商无突破性进展，国内油脂行情或将随即回弹，在中美政策及贸易态度可能出现变化前，投资者需要谨慎对待。

产业利润套利方面，9月油粕比再创新低，相较于往年的油粕比比值，近期油粕比仅为1.6左右，但由于中美关系的特殊背景，油粕比还有进一步下探的可能，统计套利暂时失效。

报告日期 2018-10-09

期货行情

	收盘价	涨跌幅(%)
豆油主力	5,882.00	0.55%
棕油主力	4,750.00	1.06%
菜油主力	6,672.00	0.47%

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

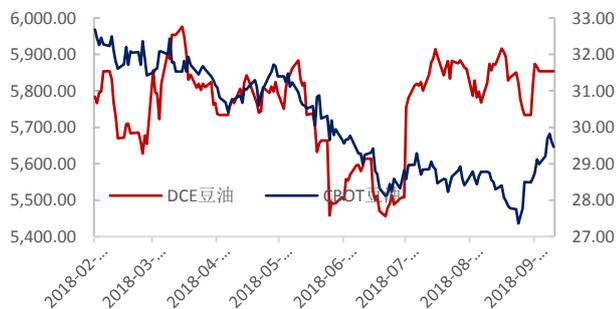
从业资格号：F3048367

操作建议

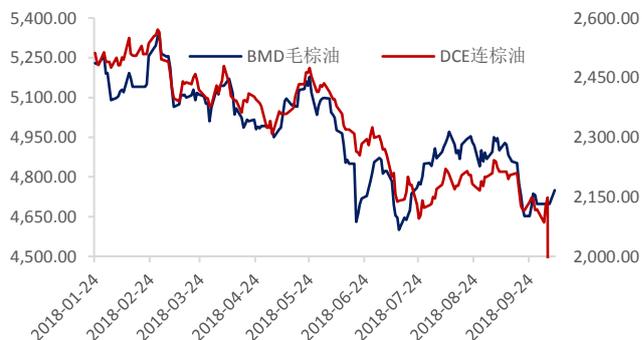
单边：鉴于国际油脂在假期间的明显涨势和中美关系进一步恶化，可逢低做多豆油；棕油基本面较弱，节后可日内做多，但还需谨慎马来西亚报告对盘面的不利影响；菜油无论从基本面还是技术面来看都较为平淡，建议平仓观望。

套利：产业利润套利方面，蛋白粕市场上基本面关注度明显弱于消息面，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，可进一步少量、分阶段逢低做多豆棕价差，到达 1200 元/吨以上时酌情减仓，获利离场。

相关图表

图 1 豆油内外盘主力合约走势


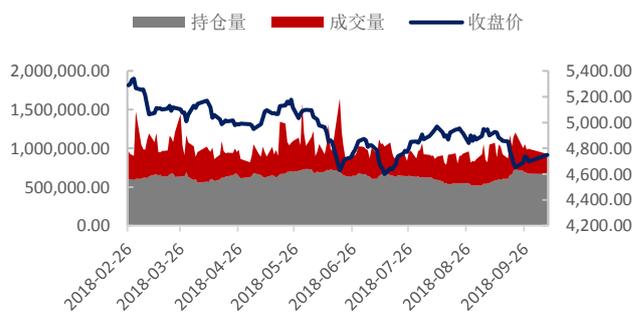
数据来源: wind、国都期货研究所

图 2 棕榈油内外盘主力合约走势


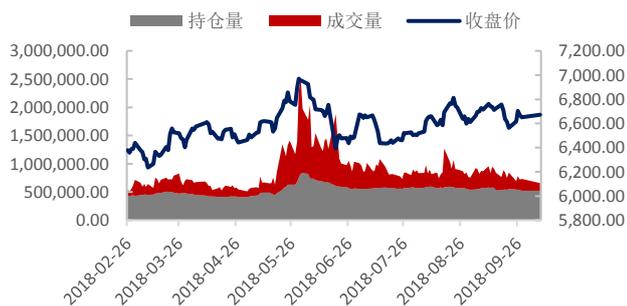
数据来源: wind、国都期货研究所

图 3 豆油量价分析

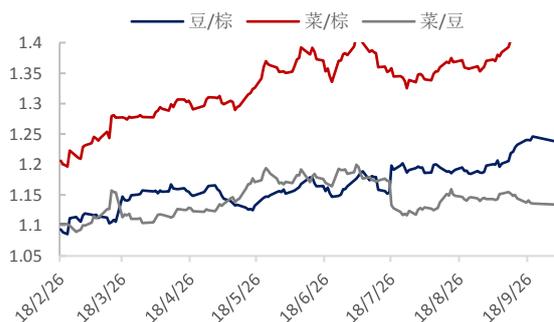

数据来源: wind、国都期货研究所

图 4 棕榈油量价分析


数据来源: wind、国都期货研究所

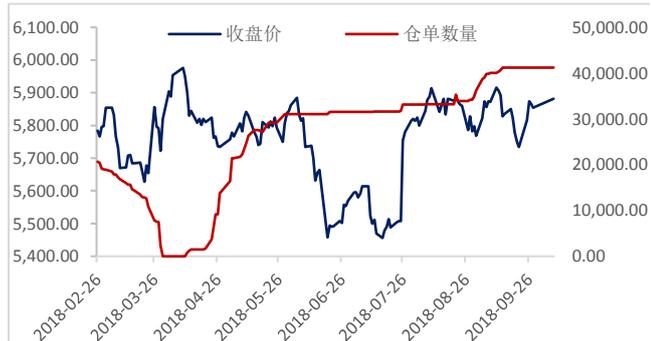
图 5 菜籽油量价分析


数据来源: wind、国都期货研究所

图 6 品种间比价


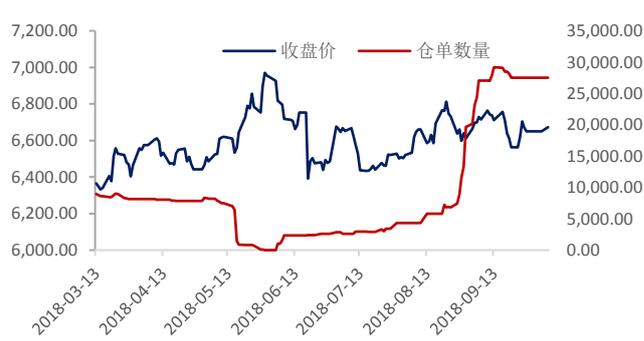
数据来源: wind、国都期货研究所

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



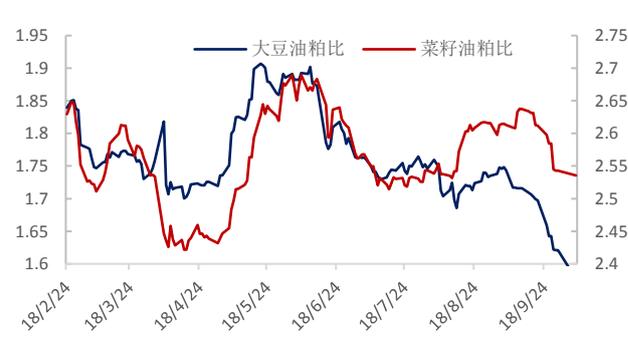
数据来源: wind、国都期货研究所

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。