

油脂量价齐增，警惕回调风险

关注度：★★★

行情回顾

10月9日，资金返场，国内油脂量价齐增，菜油期价涨幅居前。豆油主力合约报收5,964.00元/吨，涨幅1.22%，成交量63.66万手，日增40.54万手，持仓量83.36万手，日增1.37万手。棕榈油主力合约报收4,806.00元/吨，涨1.31%，成交量41.53万手，日增20.15万手，持仓量54.90万手，日增-1.54万手。菜籽油主力合约报收6,805.00元/吨，涨幅1.92%，成交量31.09万手，日增20.09万手，持仓量40.00万手，日增1.29万手。

国际方面，美豆油夜盘低开，持续震荡，报29.2200美元/磅，涨幅-1.42%，成交量5.62万手，日增-2.43万手，持仓量21.71万手，日增-1.16万手。马棕油震荡收涨，报2,204.00林吉特/吨，涨幅0.78%，成交量1.45万手，日增-0.2万手，持仓量7.41万手，日增0.01万手。

现货方面，国内一级豆油报价上涨，各港口豆油价格5780—5900元/吨，较昨日涨0—60元/吨，主力合约报升/贴水64—184元/吨。24°棕榈油港口报价不一，各港口价格4720—4840元/吨，较昨日涨-60—30元/吨，主力合约报升/贴水-34—86元/吨。

要闻分析

根据西马南方棕油协会（SPPOMA）发布的数据显示，10月1日—5日马来西亚棕榈油产量比9月份增加6.68%，单产增加4.52%，出油率增加0.41%。马来西亚检验机构ITS公布的数据显示，马来西亚9月棕榈油出口较前月的107.39万吨大增51.6%至162.81万吨。其中，24°棕榈油8月出口量为33.54万吨，9月出口量为47.89万吨，涨幅42.78%。

这一消息对马棕油盘面有一定提振效果，但高库存是制约马棕油反弹的关键因素，虽然假期期间印尼苏拉威西岛爆发地震和海啸，但苏拉威西岛不是棕榈油的主产区，印尼棕榈油产区分布在苏门答腊岛和加里曼丹岛，因此本次事故对棕油供给影响有限，恐难对期价构成持续性的影响。从需求方面看，印尼生柴政策受到印尼盾贬值影响，消化棕油的作用不大。印度作为棕油消费大国，进口数据未见较大起色。整体供大于求，棕油在库存消化之前反弹空间相对受限。

报告日期 2018-10-10

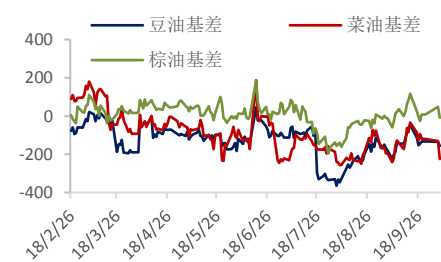
期货行情

	收盘价	涨跌幅(%)
豆油主力	5,964.00	1.22%
棕油主力	4,806.00	1.31%
菜油主力	6,805.00	1.92%

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

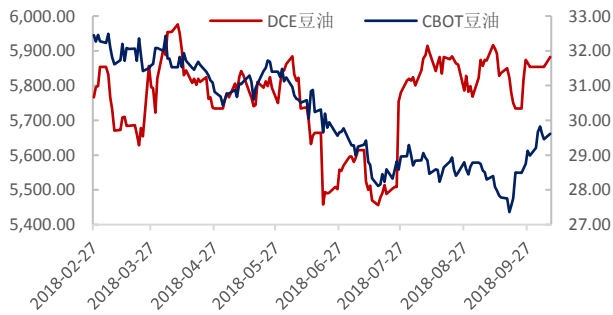
从业资格号：F3048367

操作建议

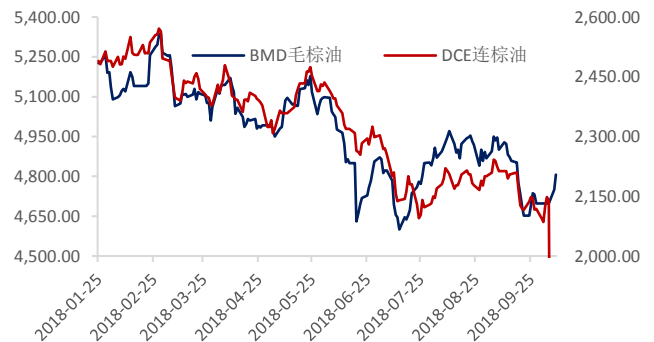
单边：鉴于国际油脂在假期间的明显涨势和中美关系进一步恶化，可逢低做多豆油、菜油；棕油基本面较弱，节后可日内做多，但还需谨慎马来西亚报告对盘面的不利影响。

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。

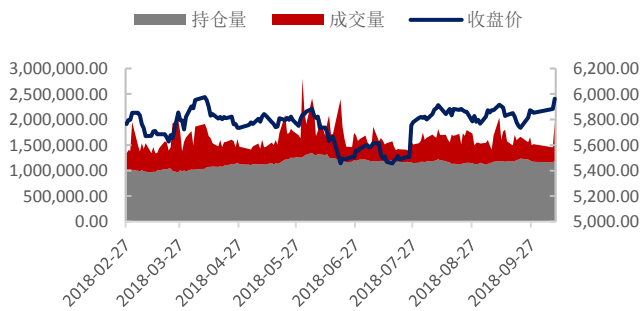
相关图表

图 1 豆油内外盘主力合约走势


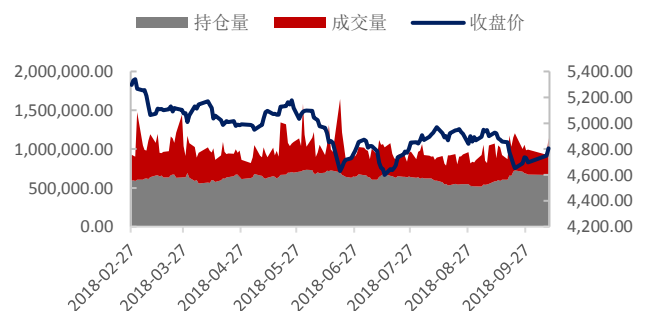
数据来源: wind、国都期货研究所

图 2 棕榈油内外盘主力合约走势


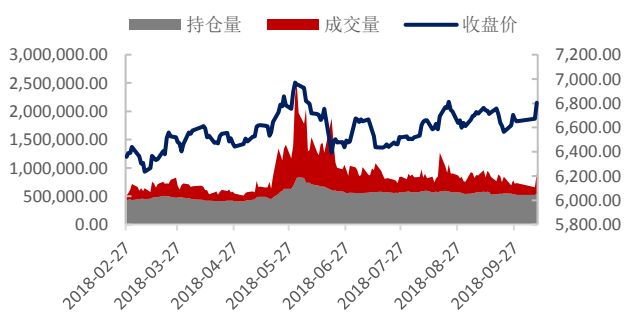
数据来源: wind、国都期货研究所

图 3 豆油量价分析


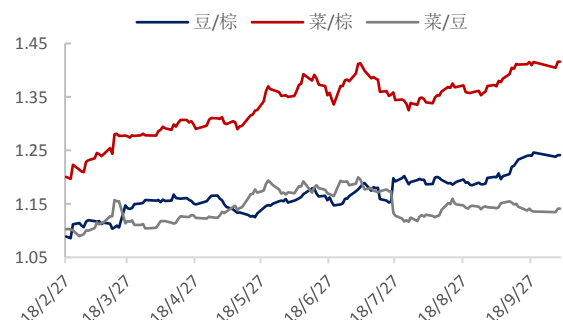
数据来源: wind、国都期货研究所

图 4 棕榈油量价分析


数据来源: wind、国都期货研究所

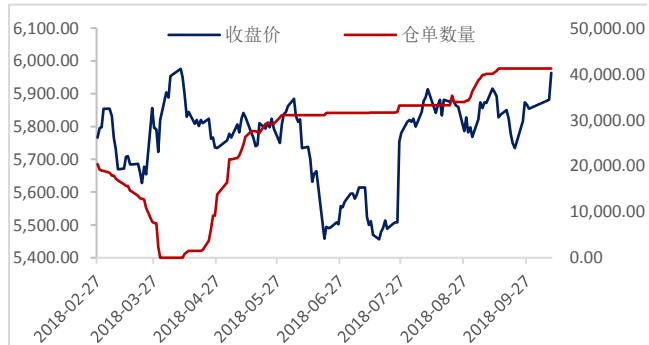
图 5 菜籽油量价分析


数据来源: wind、国都期货研究所

图 6 品种间比价


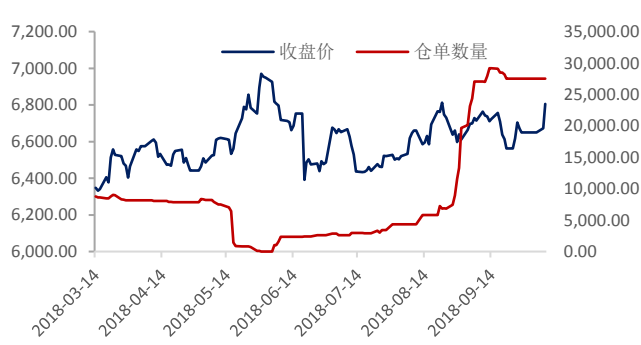
数据来源: wind、国都期货研究所

图7 豆油仓单数量变化



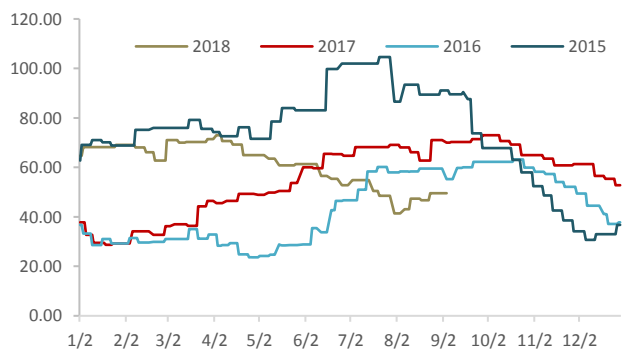
数据来源: wind、国都期货研究所

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。