

## 油脂大幅走低，油粕比再度下探

关注度：★★★

### 行情回顾

10月11日，国内油脂开盘走低，随后技术性回调，但依旧难掩跌势，收长阴线，回吐前两日涨幅。豆油主力合约报收5,874.00元/吨，涨幅-1.67%，成交量56.25万手，日增2.56万手，持仓量87.02万手，日增0.48万手。棕榈油主力合约报收4,718.00元/吨，涨幅-1.71%，成交量34.25万手，日增2.25万手，持仓量55.89万手，日增0.40万手。菜籽油主力合约报收6,714.00元/吨，涨幅-1.47%，成交量35.22万手，日增0.85万手，持仓量40.15万手，日增-0.50万手。

国际方面，美豆油受USDA报告影响尾盘走高，报29.0200美元/磅，涨幅0.31%，成交量6.13万手，日增0.53万手，持仓量20.87万手，日增-0.39万手。马棕油低开震荡，报2,170.00林吉特/吨，涨幅-1.05%，成交量1.37万手，日增0.72万手，持仓量7.26万手，日增-0.80万手。

现货方面，国内一级豆油跟盘下跌，各港口豆油价格5750—5870元/吨，较昨日涨-90—-50元/吨，对主力合约报升/贴水-124—-4元/吨。24°棕榈油港口报价亦下跌，各港口价格4700—4780元/吨，较昨日涨-60—-30元/吨，对主力合约报升/贴水-18—-62元/吨。

### 要闻分析

根据昨日夜间发布的USDA供需报告，美国豆油产量、库存预估与上月相差不多，与上年相比产量调低6万吨，期末库存调低4万吨，因此作为利多信息支撑了昨日夜盘美豆油期价，但影响相对有限，后续美豆油或震荡回调。

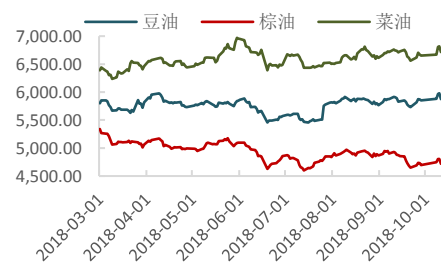
据德国《油世界》发布的预测报告，由于加拿大、澳大利亚和中国的油菜籽产量数据下调，虽然印度和前苏联产量增幅可以弥补部分减少量，但依旧造成2018/19年度全球产量数据下调到6420万吨，比上年的6640万吨减少220万吨。与此同时，2018/19年度全球油籽期末库存预计将大幅增加1600万吨，达到创纪录的1.24亿吨。这意味着库存用量比高达21.6%，远高于2017/18年度的19.1%，也高于2016/17年度的库存用量比20.3%。并且，由于中美贸易战的关系，2019年8月底美国油籽库存可能增加超过一倍，达到2450万吨。从此项数据来看，贸易战长期进行对于美豆油盘面十分不利，过剩库存无从消化或使盘面陷入泥沼。对于国内油脂而言，则很有可能由于供给不足而哄抬油价，外盘内盘油脂期价走势将逐步显现分化。

报告日期 2018-10-12

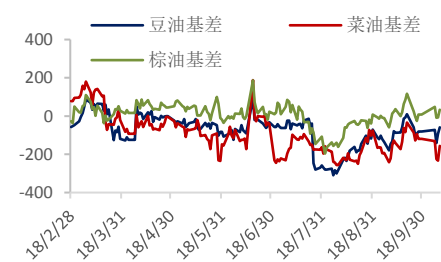
### 期货行情

	收盘价	涨跌幅(%)
豆油主力	5,874.00	-1.67%
棕油主力	4,718.00	-1.71%
菜油主力	6,714.00	-1.47%

### 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

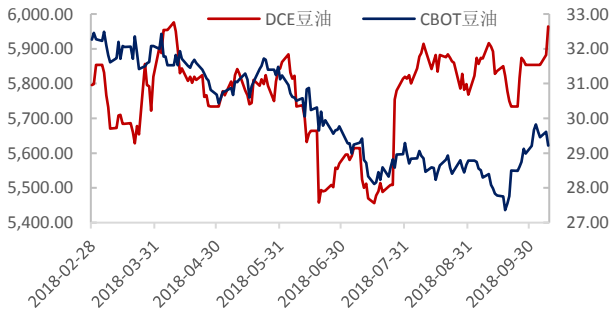
### 操作建议

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、菜油；棕油基本面较弱，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。

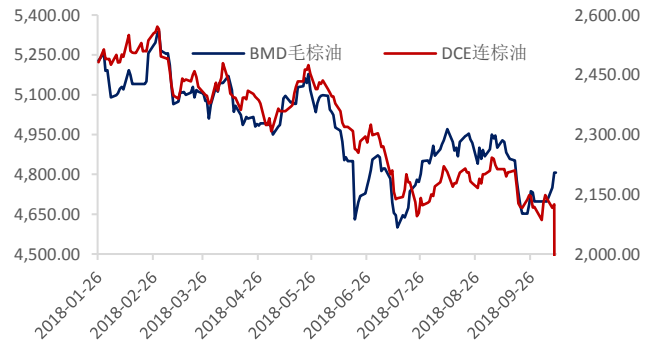
相关图表

图 1 豆油内外盘主力合约走势



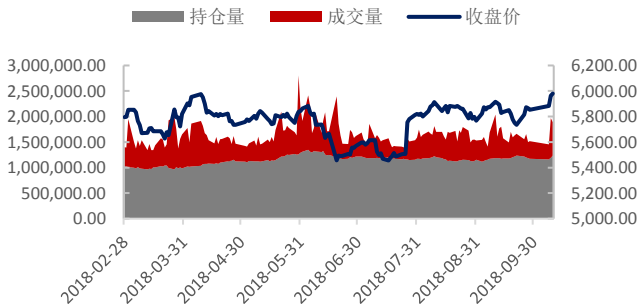
数据来源: wind、国都期货研究所

图 2 棕榈油内外盘主力合约走势



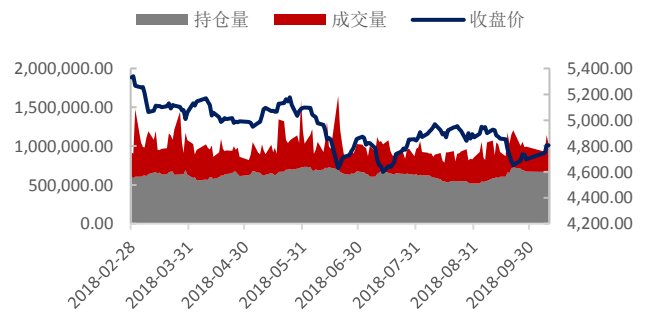
数据来源: wind、国都期货研究所

图 3 豆油量价分析



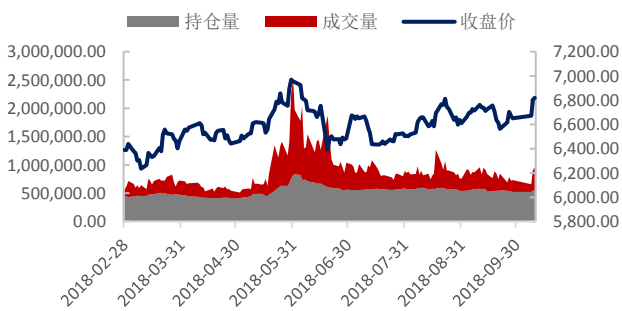
数据来源: wind、国都期货研究所

图 4 棕榈油量价分析



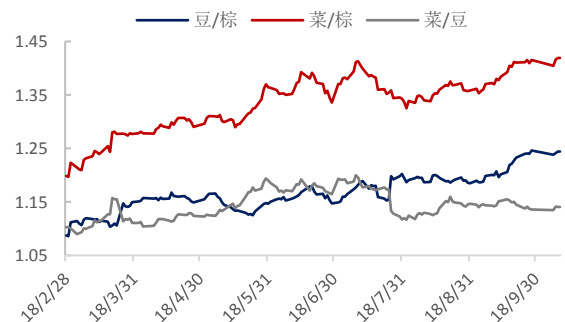
数据来源: wind、国都期货研究所

图 5 菜籽油量价分析



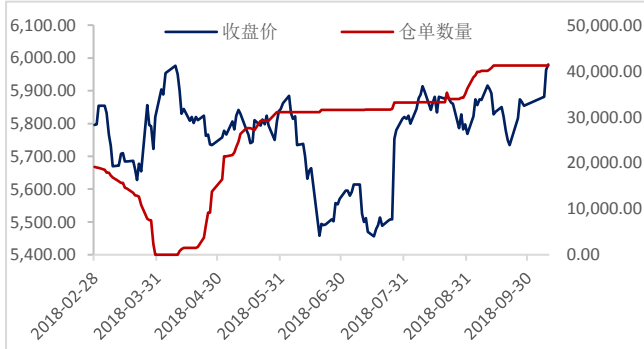
数据来源: wind、国都期货研究所

图 6 品种间比价



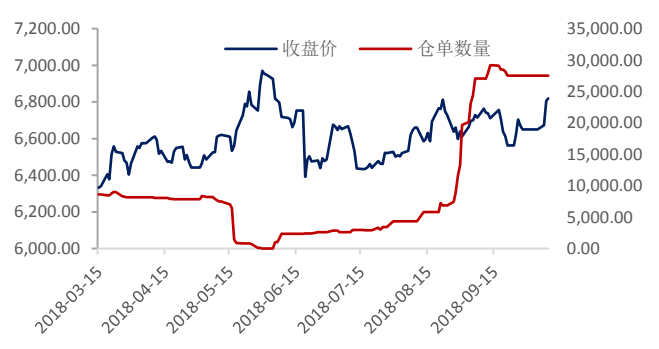
数据来源: wind、国都期货研究所

图7 豆油仓单数量变化



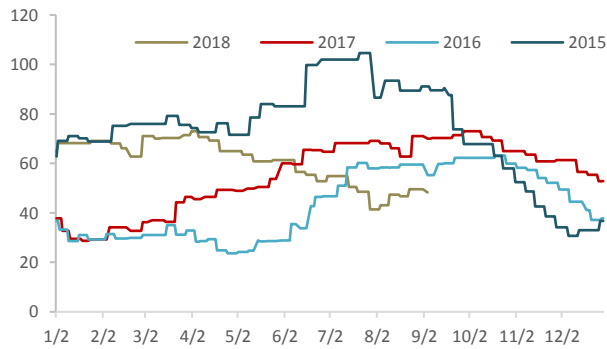
数据来源: wind、国都期货研究所

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。