

供应压力难减，油脂震荡下挫

关注度：★★★

行情回顾

10月15日，国内油脂窄幅震荡，尾盘下跌。豆油主力合约报收5,916.00元/吨，涨幅0.37%，成交量31.89万手，日增-11.83万手，持仓量88.03万手，日增0.51万手。棕榈油主力合约报收4,808.00元/吨，涨幅0.92%，成交量28.15万手，日增-5.08万手，持仓量49.63万手，日增-2.76万手。菜籽油主力合约报收6,775.00元/吨，涨幅0.24%，成交量22.42万手，日增0.99万手，持仓量39.49万手，日增0.48万手。

国际方面，美豆油尾盘上涨，报29.7800美元/磅，涨幅1.33%，成交量4.68万手，日增-0.30万手，持仓量19.60万手，日增-0.97万手。马棕油受出口数据影响下挫，报2,189.00林吉特/吨，涨幅-0.18%，成交量2.31万手，日增0.72万手，持仓量7.80万手，日增0.37万手。

现货方面，国内一级豆油报价与昨日持平，各港口豆油价格5750—5870元/吨，对主力合约报升/贴水-166—-46元/吨。24°棕榈油港口价格上涨，各港口价格4810—4830元/吨，较昨日涨20—70元/吨，对主力合约报升/贴水2—22元/吨。

要闻分析

根据《油世界》相关数据，2018/19年度（10月到次年9月）全球17种油脂产量预计增加570万吨，低于上年的增幅920万吨。不过库存庞大将使得油脂供应继续保持充足。预计2018年12月底全球棕榈油库存将达到1360万吨。2018年10月到12月期间以及2019年1月到9月期间的产量增长速度将会放慢。因此随着产量增速逐渐下降，植物油价格将会缓慢回升，短期内或维持震荡局面。

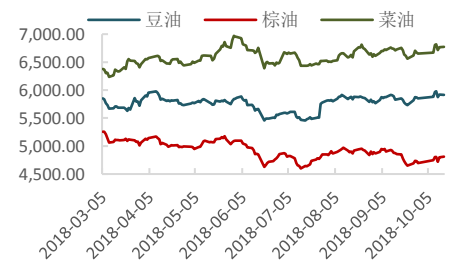
船运调查机构AmSpec Agri周一报告称，马来西亚10月1—15日棕榈油出口量为53.86万吨，相较于9月同期的74.30万吨下滑了27.5%。其中，24度棕榈油本月1—15日出口量为15.72万吨，较之上月同期的22.06万吨下调了28.74%。这对于马盘走势形成利空，料近期马棕油将结束上周涨势回调。

报告日期 2018-10-16

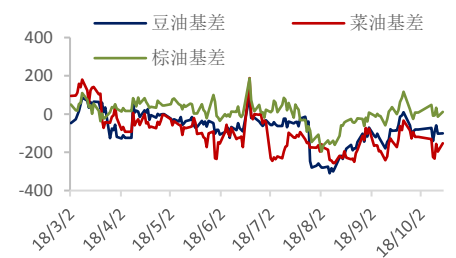
期货行情

	收盘价	涨跌幅(%)
豆油主力	5,916.00	0.37%
棕油主力	4,808.00	0.92%
菜油主力	6,775.00	0.24%

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

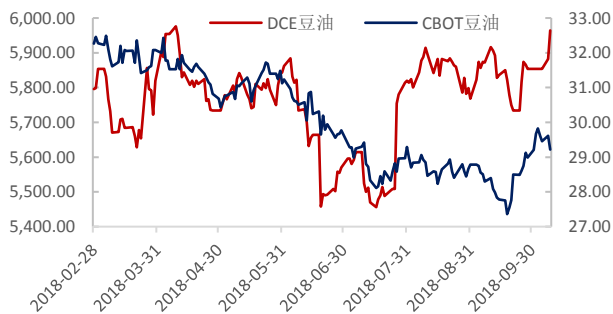
从业资格号：F3048367

操作建议

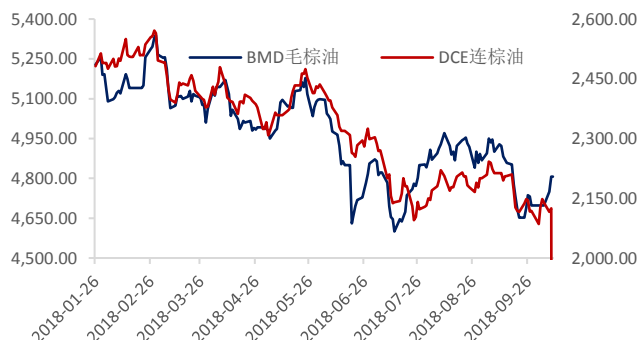
单边：目前油脂处于筑底阶段，可逢低做多豆油、菜油；棕油基本面较弱，可日内做多，但还需谨慎马来西亚报告对盘面的不利影响。

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，之前做多豆棕价差扩大的可逐渐获利离场，待价差收窄时再分阶段逢低做多。

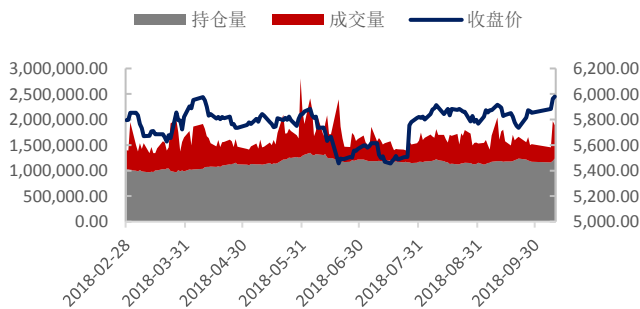
相关图表

图 1 豆油内外盘主力合约走势


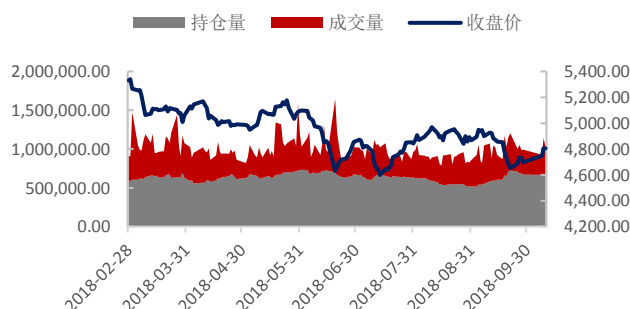
数据来源: wind、国都期货研究所

图 2 棕榈油内外盘主力合约走势


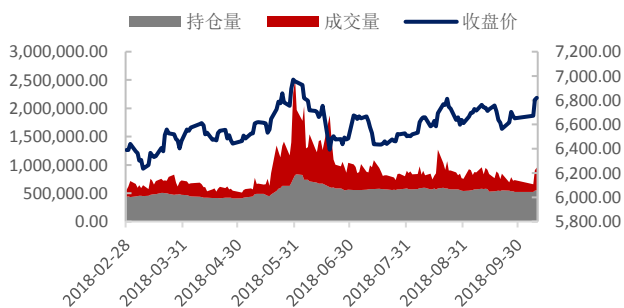
数据来源: wind、国都期货研究所

图 3 豆油量价分析


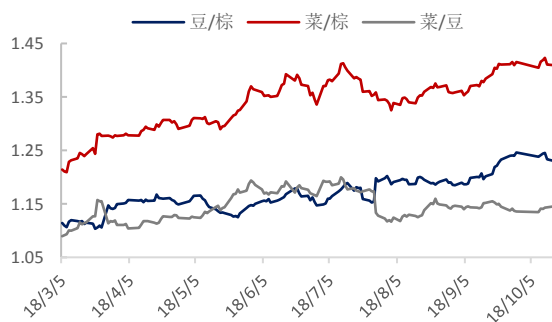
数据来源: wind、国都期货研究所

图 4 棕榈油量价分析


数据来源: wind、国都期货研究所

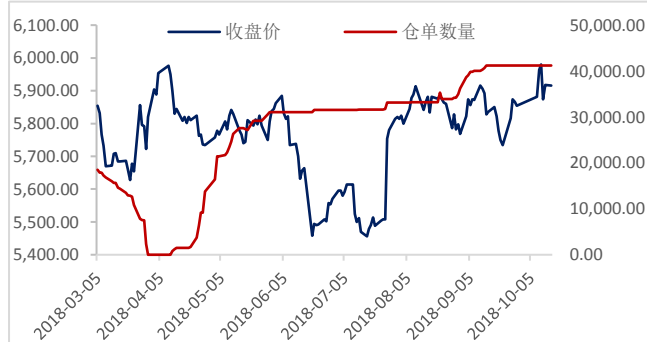
图 5 菜籽油量价分析


数据来源: wind、国都期货研究所

图 6 品种间比价


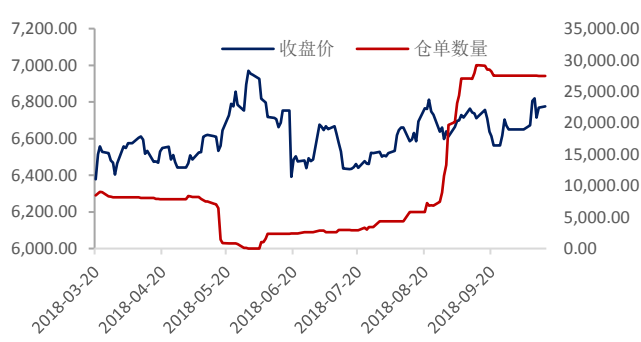
数据来源: wind、国都期货研究所

图7 豆油仓单数量变化



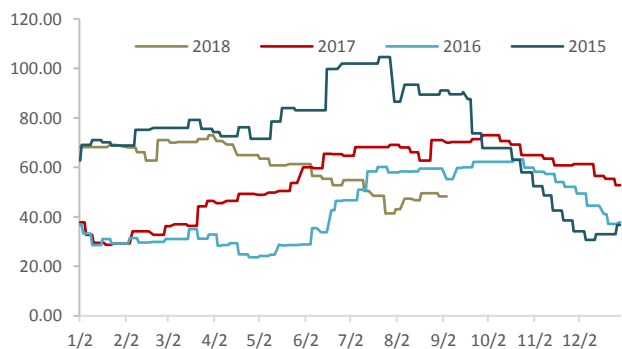
数据来源: wind、国都期货研究所

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。