

秋风萧瑟，油脂凉凉

关注度：★★★

行情回顾

10月16日，国内油脂开盘后短暂上涨，随后持续震荡下跌。豆油主力合约报收5,870.00元/吨，涨幅-0.94%，成交量37.46万手，日增5.56万手，持仓量87.54万手，日增-0.49万手。棕榈油主力合约报收4,786.00元/吨，涨幅-0.62%，成交量28.03万手，日增-0.11万手，持仓量48.60万手，日增-1.02万手。菜籽油主力合约报收6,744.00元/吨，涨幅-0.59%，成交量24.61万手，日增2.19万手，持仓量39.46万手，日增-0.03万手。

国际方面，美豆油窄幅震荡，报29.6800美元/磅，涨幅-0.27%，成交量4.87万手，日增0.05万手，持仓量19.28万手，日增-0.32万手。马棕油震荡下行，报2,191.00林吉特/吨，涨幅0.00%，成交量1.32万手，日增-0.99万手，持仓量6.04万手，日增1.76万手。

现货方面，国内一级豆油报价下跌，各港口豆油价格5750—5870元/吨，较昨日涨-40—0元/吨，对主力合约报升/贴水-120—0元/吨。24°棕榈油港口报价与昨日持平，各港口价格4810—4830元/吨，对主力合约报升/贴水24—44元/吨。

要闻分析

据印度萃取和提取商协会（SEA）周二发布的报告，印度因关税上调及卢比贬值令进口成本上升，9月棕榈油进口量较去年同期下滑1.4%至91.87万吨；9月豆油进口量较去年同期下滑4.4%至34.14万吨；葵花籽进口量较去年同期下滑近25%至14.99万吨；9月植物油进口总量同比下降2%至142万吨。此外，印度在2017/18年度的前11个月，棕榈油进口量为795万吨，较去年同期减少7%。据此，马棕油虽然在11月后进入减产周期，但出口回落更快，预计马棕油将持续累库，对马盘构成压力，进而阻碍国际油脂的反弹。

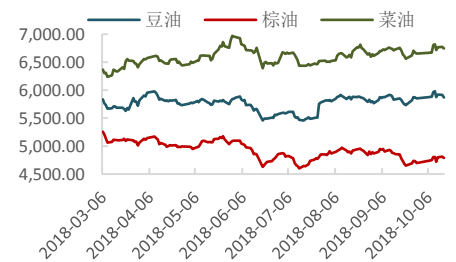
船运调查机构SGS周二公布的数据显示，马来西亚10月1—15日棕榈油产品出口量较前月同期下滑29.0%至55.21万吨，与AmSpec Agri机构结论相同，盘面未呈现较大波动，但由于出口走弱，库存积压，对于马盘长期反弹构成利空，上涨动力不强。

报告日期 2018-10-17

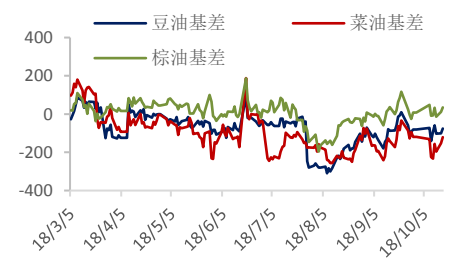
期货行情

	收盘价	涨跌幅(%)
豆油主力	5,870.00	-0.94%
棕油主力	4,786.00	-0.62%
菜油主力	6,744.00	-0.59%

主力合约走势



基差走势



研究所

史玥明

电话：010-84183099

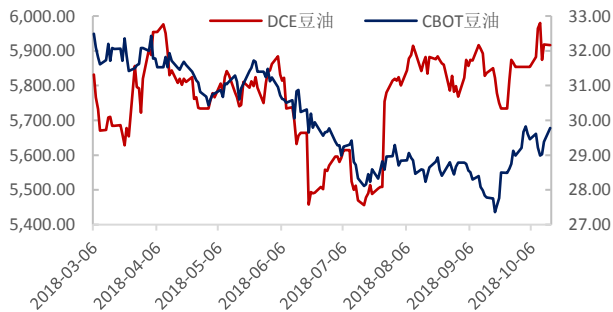
邮件：shiyueming@guodu.cc

从业资格号：F3048367

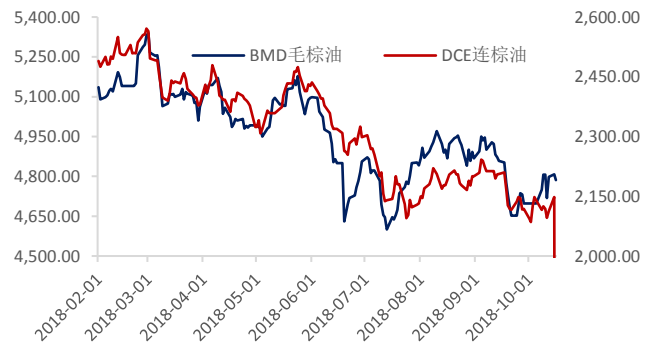
操作建议

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。

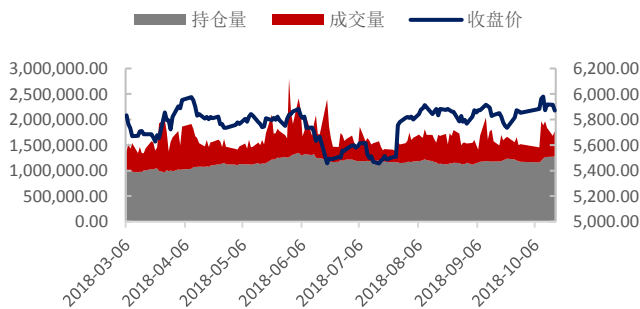
套利：产业利润套利方面，蛋白粕市场上基本面关注度明显弱于消息面，油粕比已到达历史低点，油脂较于粕类被严重低估，预计日后有回升的可能，前期做空油粕比的仓位可逐渐获利平仓。跨品种方面，之前做多豆棕价差扩大的可逐渐获利离场，待价差收窄时再分阶段逢低做多。

相关图表
图 1 豆油内外盘主力合约走势


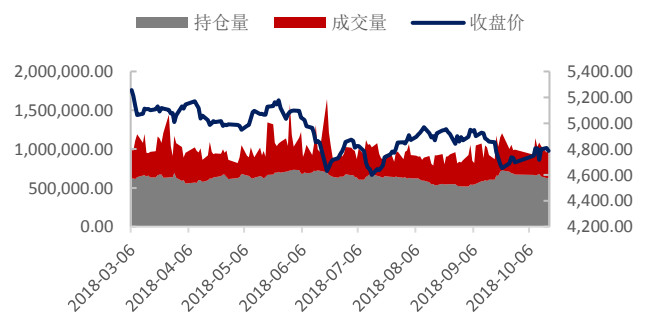
数据来源: wind、国都期货研究所

图 2 棕榈油内外盘主力合约走势


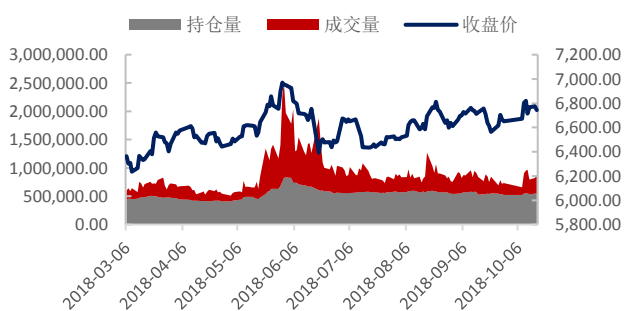
数据来源: wind、国都期货研究所

图 3 豆油量价分析


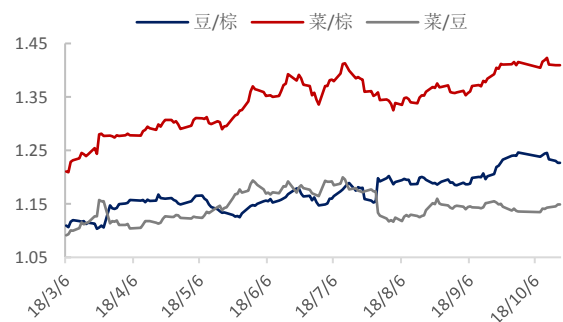
数据来源: wind、国都期货研究所

图 4 棕榈油量价分析


数据来源: wind、国都期货研究所

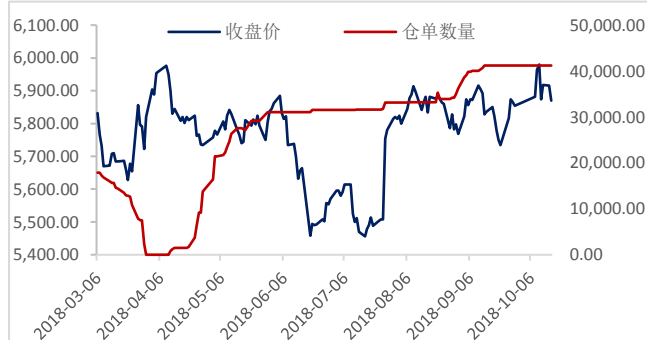
图 5 菜籽油量价分析


数据来源: wind、国都期货研究所

图 6 品种间比价


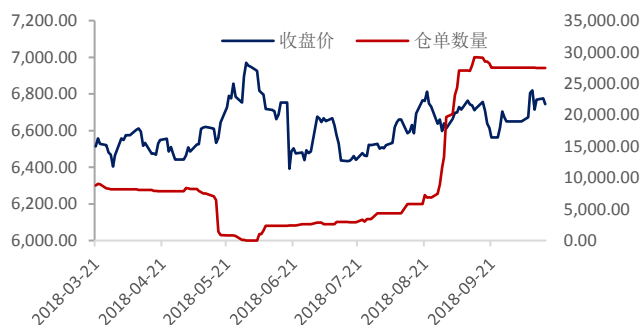
数据来源: wind、国都期货研究所

图7 豆油仓单数量变化



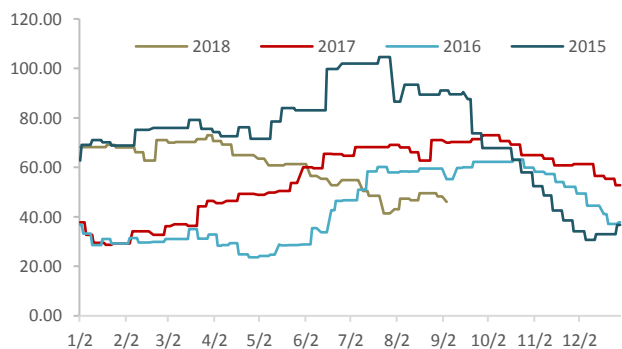
数据来源: wind、国都期货研究所

图8 菜油仓单数量变化



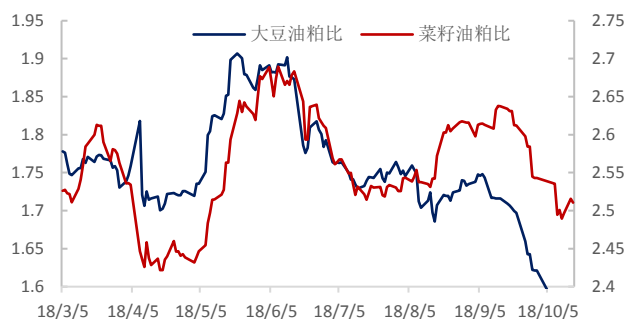
数据来源: wind、国都期货研究所

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。