

## 油脂放量下跌，关注做多机会

关注度：★★★

### 行情回顾

10月18日，国内油脂受隔夜原油价格影响大幅走低。豆油主力合约报收5,788.00元/吨，涨幅-1.40%，成交量36.09万手，日增12.19万手，持仓量87.36万手，日增-1.15万手。棕榈油主力合约报收4,728.00元/吨，涨幅-1.54%，成交量31.89万手，日增7.48万手，持仓量47.25万手，日增-0.23万手。菜籽油主力合约报收6,698.00元/吨，涨幅-0.86%，成交量20.82万手，日增2.87万手，持仓量38.39万手，日增-1.03万手。

国际方面，美豆油连跌第三天，报29.0300美元/磅，涨幅-1.79%，成交量4.68万手，日增0.38万手，持仓量18.56万手，日增-0.45万手。马棕油先跌后涨，收长下影线，报2,189.00林吉特/吨，涨幅-0.95%，成交量1.24万手，日增0.25万手，持仓量5.29万手，日增0.01万手。

现货方面，国内一级豆油报价下跌，各港口豆油价格5700—5850元/吨，较昨日涨-60—-20元/吨，对主力合约报升/贴水-88—-62元/吨。24°棕榈油港口报价下跌，各港口价格4770—4800元/吨，较昨日涨-70—-40元/吨，对主力合约报升/贴水42—72元/吨。

### 要闻分析

据彭博社消息，排灯节或提振印度棕榈油进口需求。因为棕榈油价格低廉，2018年10月到12月期间印度的棕榈油进口量可能达到240万吨，比上年同期增加10%。但这对于拉动马盘反弹只是杯水车薪，缺乏持续性的上涨动力。

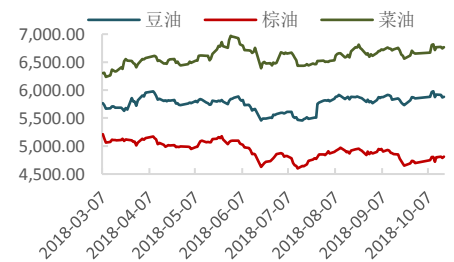
从当前的油脂间价差结构来看，现货豆油和棕榈油价差扩至1000元/吨的超高水平，现货菜油和豆油价差回落至800元/吨以下，使得棕榈油、菜油继续挤占豆油份额，抑制豆油需求。因此，豆油期价近期的波动幅度小于菜油和棕榈油，短期内预计仍将维持窄幅震荡走势。

报告日期 2018-10-19

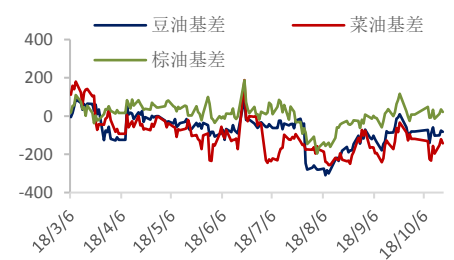
### 期货行情

	收盘价	涨跌幅(%)
豆油主力	5,788.00	-1.40%
棕油主力	4,728.00	-1.54%
菜油主力	6,698.00	-0.86%

### 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

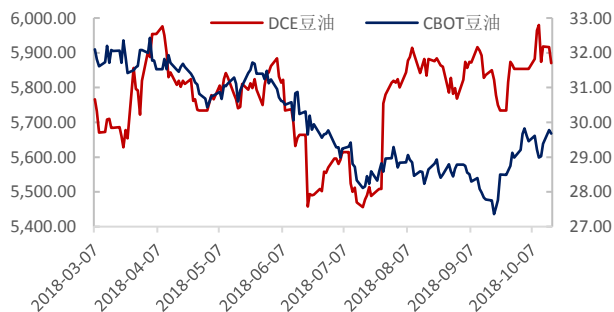
从业资格号：F3048367

### 操作建议

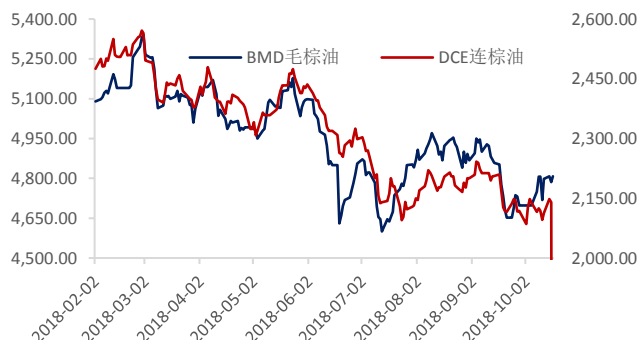
单边：目前油脂处于筑底阶段，但受制于库存影响，基本面长期偏弱势，缺乏持续性做多的动力，豆油、菜油可逢低波段做多；棕油前期作为空头配置的仓位逐渐获利离场，期价有企稳反弹趋势，波幅较大，可日内做多，但还需谨慎国际油脂价格对国内盘面的不利影响。

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。

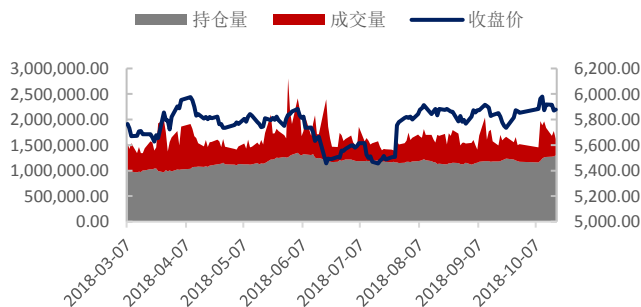
## 相关图表

**图 1 豆油内外盘主力合约走势**


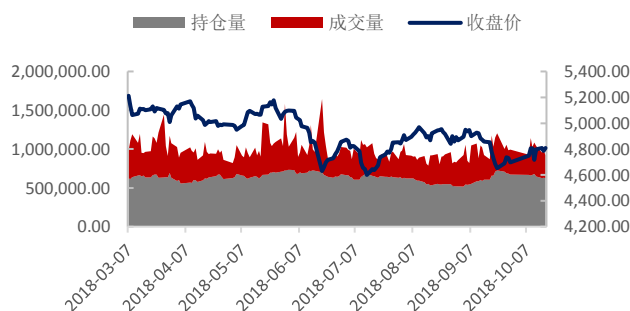
数据来源: wind、国都期货研究所

**图 2 棕榈油内外盘主力合约走势**


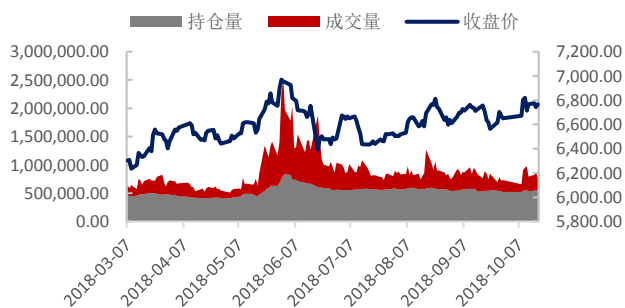
数据来源: wind、国都期货研究所

**图 3 豆油量价分析**


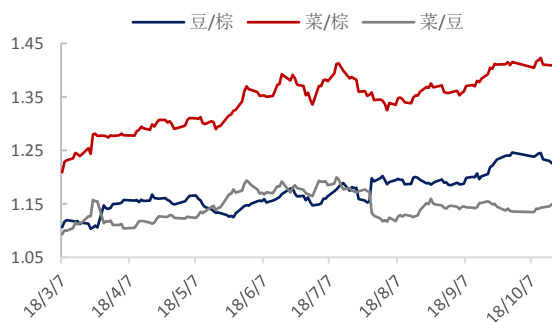
数据来源: wind、国都期货研究所

**图 4 棕榈油量价分析**


数据来源: wind、国都期货研究所

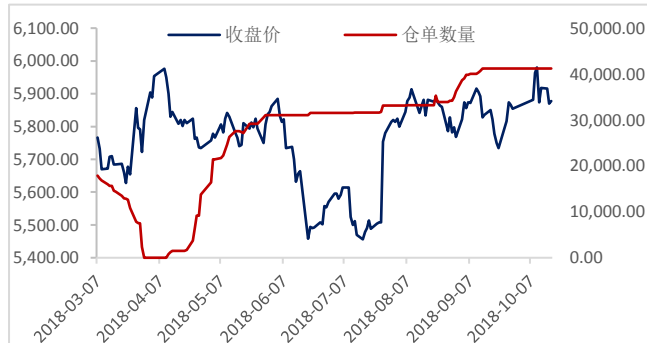
**图 5 菜籽油量价分析**


数据来源: wind、国都期货研究所

**图 6 品种间比价**


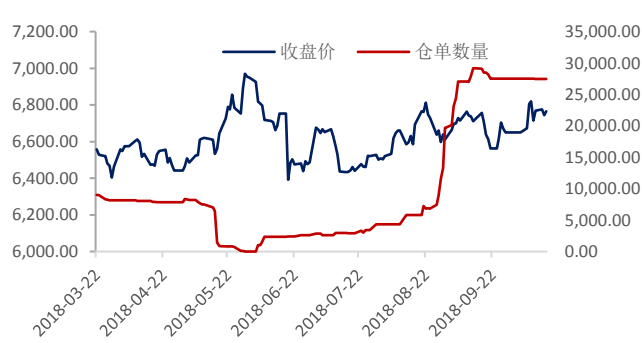
数据来源: wind、国都期货研究所

图7 豆油仓单数量变化



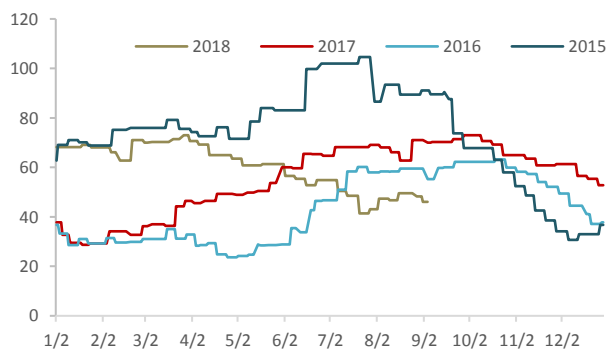
数据来源: wind、国都期货研究所

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。