

## 底部空间有限，关注做多机会

关注度：★★★

### 行情回顾

10月22日，国内油脂开盘上涨，午盘回落，延续震荡走势。豆油主力合约报收5,784.00元/吨，涨幅0.07%，成交量25.38万手，日增-0.34万手，持仓量85.17万手，日增-1.80万手。棕榈油主力合约报收4,774.00元/吨，涨幅0.72%，成交量19.18万手，日增1.54万手，持仓量44.25万手，日增-1.68万手。菜籽油主力合约报收6,700.00元/吨，涨幅0.24%，成交量15.13万手，日增-0.58万手，持仓量36.40万手，日增-0.82万手。

国际方面，美豆油成交量下行，窄幅震荡，报29.1400美元/磅，涨幅0.00%，成交量3.77万手，日增-0.76万手，持仓量17.99万手，日增-0.31万手。马棕油受助于马币上涨，小幅收涨，报2,237.00林吉特/吨，涨幅0.58%，成交量1.35万手，日增0.04万手，持仓量7.73万手，日增0.34万手。

现货方面，国内一级豆油报价持平，各港口豆油价格5650—5800元/吨，对主力合约报升/贴水-134—-16元/吨。24°棕榈油港口报价持平，各港口价格4770—4800元/吨，对主力合约报升/贴水-4—-26元/吨。

### 要闻分析

根据马来西亚船运调查机构SGS周一公布的数据，马来西亚10月1—20日棕榈油出口量为91.25万吨，较9月同期的109.56万吨下跌16.7%。其中24°棕榈油出口量为32.64万吨，较之9月同期的35.21万吨下调26.28%。从出口市场上看，欧盟市场出口量为18.71万吨，较之上月同期减少42.33%，中国市场出口量为14.20万吨，与上月相比变化不大，印度出口量为6.92万吨，较上月同期缩减49.60%。因此从出口数据上看，棕榈油短期缺乏上涨动力，马盘或对我国盘面进一步施压。

报告日期 2018-10-23

### 期货行情

	收盘价	涨跌幅(%)
豆油主力	5,784.00	0.07%
棕油主力	4,774.00	0.72%
菜油主力	6,700.00	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，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。

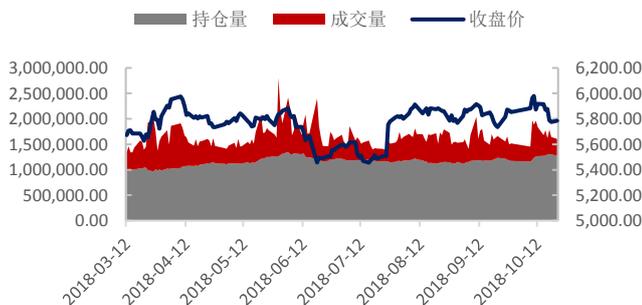
## 相关图表

**图 1 豆油内外盘主力合约走势**

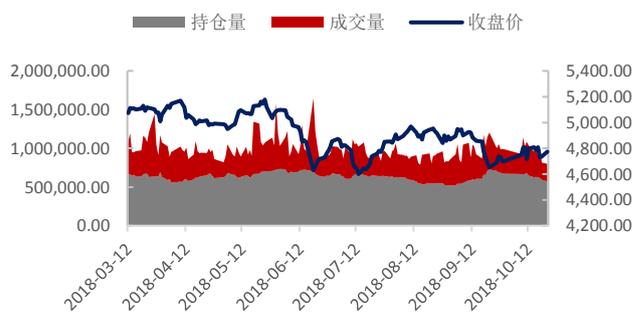

数据来源: wind、国都期货研究所

**图 2 棕榈油内外盘主力合约走势**

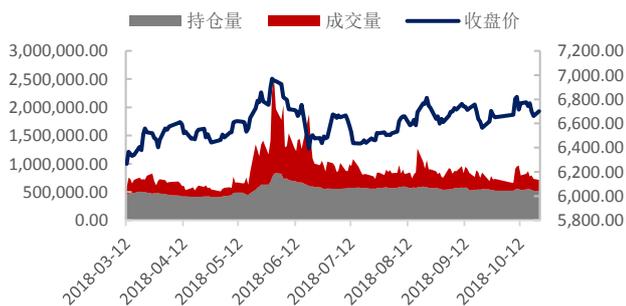

数据来源: wind、国都期货研究所

**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

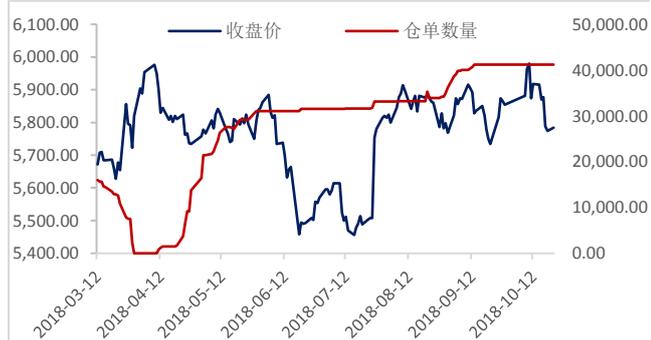
**图 5 菜籽油量价分析**


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。