

油脂走势分化，棕油表现坚挺

关注度：★★★

行情回顾

10月23日，国内油脂走势分化，豆油、菜油继续下跌，棕油表现较为抗跌，收盘上涨。豆油主力合约报收5,752.00元/吨，涨幅-0.52%，成交量26.30万手，日增0.92万手，持仓量83.98万手，日增-1.19万手。棕榈油主力合约报收4,766.00元/吨，涨幅0.21%，成交量21.83万手，日增2.65万手，持仓量44.39万手，日增0.14万手。菜籽油主力合约报收6,645.00元/吨，涨幅-0.67%，成交量19.27万手，日增4.14万手，持仓量36.68万手，日增0.28万手。

国际方面，美豆油大幅走低，报28.7600美元/磅，涨幅-1.34%，成交量4.02万手，日增0.11万手，持仓量17.76万手，日增-0.23万手。马来西亚棕油受到10月产量预期增加的影响收低，报2,218.00林吉特/吨，涨幅-0.85%，成交量1.30万手，日增-0.05万手，持仓量7.82万手，日增0.09万手。

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-102—-48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—34元/吨。

要闻分析

当前豆油商业库存已到163.90万吨，预计未来两周内仍将继续上涨，豆油的供给方面将对期货价格进一步施压，而且国庆假期过后，国内需求减淡，贸易商提货速度放慢，属于随用随采，因此综合供需两方面，短期内豆油将持续处于供大于求的局面。从豆油基差上看，近期基差下跌的幅度也超乎预期，对于现货价格较为不利。

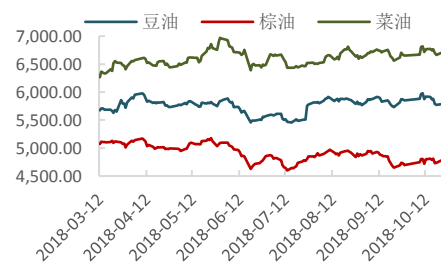
菜油方面，加拿大新季菜籽已经上市并进入我国市场，叠加当下菜籽压榨利润较高，油厂压榨的积极性和开工率将受到提振，菜油的供给量也将进一步增加。因此截至10月末，国内油脂基本面较为惨淡，若无消息面的刺激，震荡行情仍将继续。

报告日期 2018-10-24

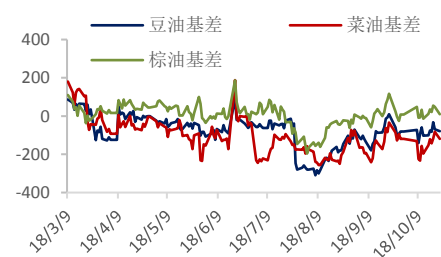
期货行情

	收盘价	涨跌幅(%)
豆油主力	5,752.00	-0.52%
棕油主力	4,766.00	0.21%
菜油主力	6,645.00	-0.67%

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

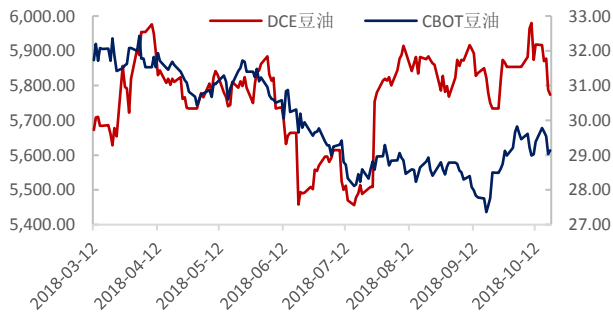
从业资格号：F3048367

操作建议

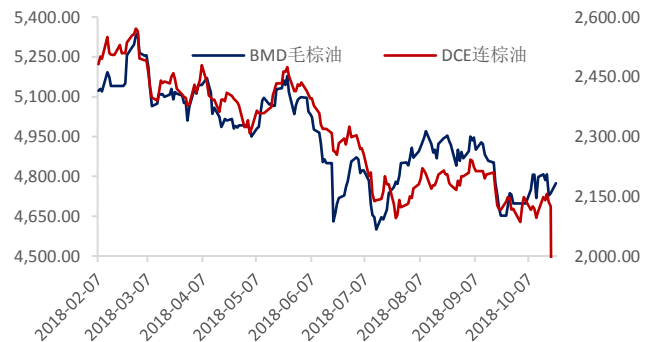
单边：目前油脂处于筑底阶段，但受制于库存影响，基本面长期偏弱势，缺乏持续性做多的动力，豆油、菜油可逢低波段做多；棕油前期作为空头配置的仓位逐渐获利离场，期价有企稳反弹趋势，波幅较大，可日内做多，但还需谨慎国际油脂价格对国内盘面的不利影响。

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。

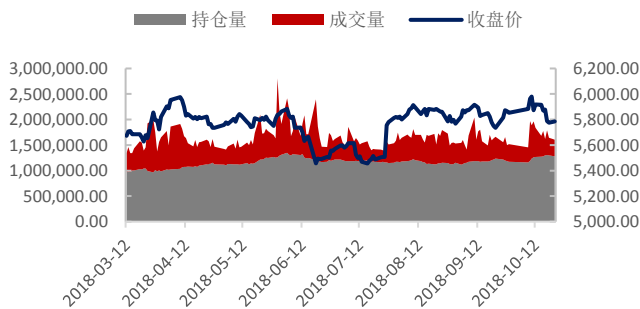
相关图表

图 1 豆油内外盘主力合约走势


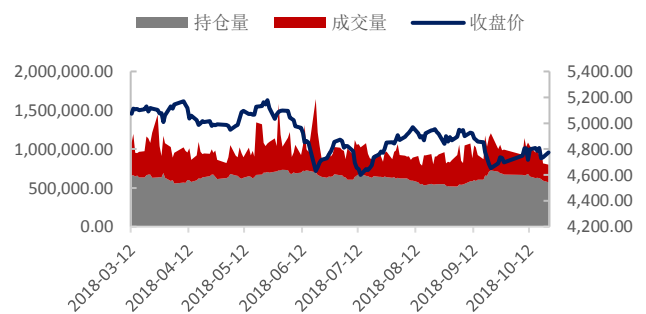
数据来源: wind、国都期货研究所

图 2 棕榈油内外盘主力合约走势


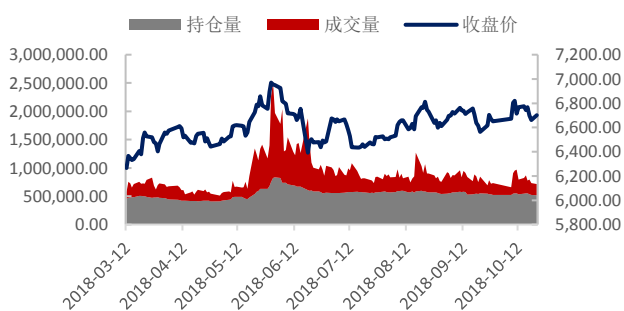
数据来源: wind、国都期货研究所

图 3 豆油量价分析


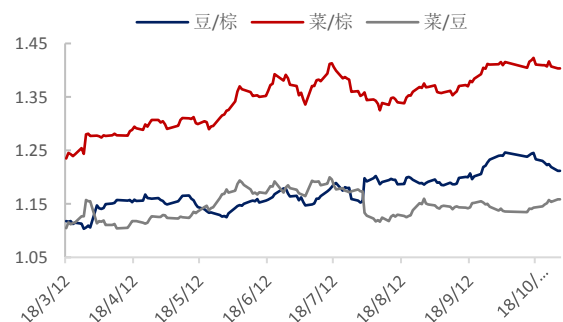
数据来源: wind、国都期货研究所

图 4 棕榈油量价分析


数据来源: wind、国都期货研究所

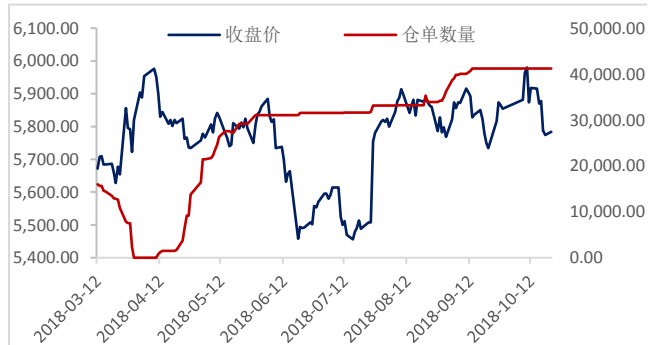
图 5 菜籽油量价分析


数据来源: wind、国都期货研究所

图 6 品种间比价


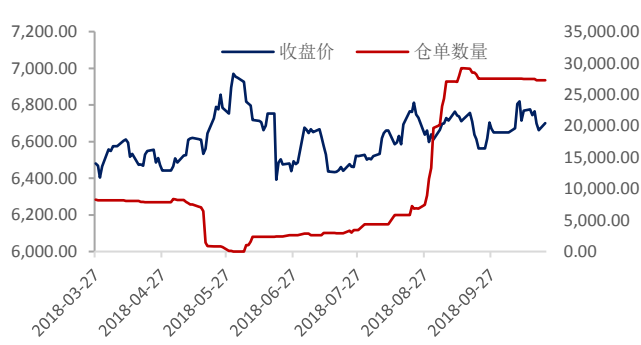
数据来源: wind、国都期货研究所

图7 豆油仓单数量变化



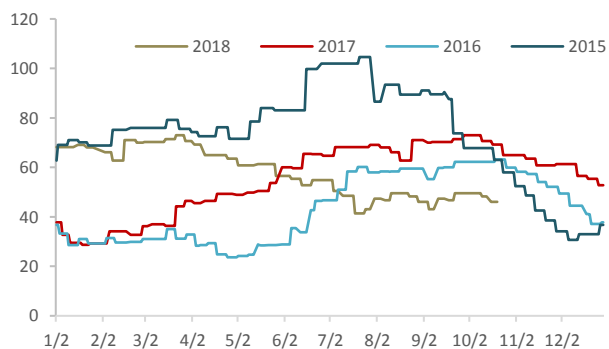
数据来源: wind、国都期货研究所

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。