

油脂大跌超1%，资金大量撤出

关注度：★★★

行情回顾

10月24日，国内油脂受到国际原油价格影响大幅下跌。豆油主力合约报收5,696.00元/吨，涨幅-1.28%，成交量35.48万手，日增9.17万手，持仓量81.86万手，日增-2.11万手。棕榈油主力合约报收4,704.00元/吨，涨幅-1.55%，成交量30.43万手，日增8.60万手，持仓量45.10万手，日增0.71万手。菜籽油主力合约报收6,585.00元/吨，涨幅-1.70%，成交量25.79万手，日增6.52万手，持仓量34.86万手，日增-1.82万手。

国际方面，美豆油连跌第二日，报28.6100美元/磅，涨幅-0.52%，成交量5.38万手，日增1.26万手，持仓量17.93万手，日增0.17万手。马棕油低开震荡，报2,200.00林吉特/吨，涨幅-0.81%，成交量1.14万手，日增-0.16万手，持仓量7.69万手，日增-0.13万手。

现货方面，国内一级豆油报价下跌，各港口豆油价格5590—5750元/吨，较昨日涨-80—-50元/吨，对主力合约报升/贴水-106—-54元/吨。24°棕榈油港口报价下跌，各港口价格4710—4750元/吨，较昨日涨-60—-50元/吨，对主力合约报升/贴水6—46元/吨。

要闻分析

加拿大农业暨农业部本周发布的10月份供需报告显示，2018/19年度加拿大油菜籽期末库存预测数据较上月大幅上调。其中2018/19年度加拿大油菜籽期末库存预计为250万吨，高达9月份预测值125万吨的两倍，略高于2017/18年度的239.1万吨。这与此前油世界的预估不符，远期菜油方面的供应或有变化，如果菜油后续供给维持宽松局面，则可能会利空期价。

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；棕榈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。

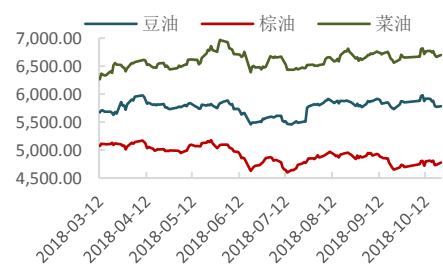
套利：产业利润套利方面，蛋白粕市场上基本面关注度明显弱于消息面，豆粕比已到达历史低点，油脂较于粕类被严重低估，预计日后有回升的可能，前期做空豆粕比的仓位可逐渐获利平仓。跨品种方面，之前做多豆棕价差扩大的可逐渐获利离场，待价差收窄时再分阶段逢低做多。

报告日期 2018-10-25

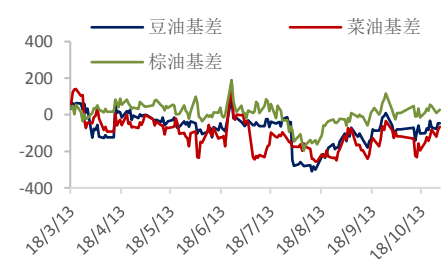
期货行情

	收盘价	涨跌幅(%)
豆油主力	5,696.00	-1.28%
棕油主力	4,704.00	-1.55%
菜油主力	6,585.00	-1.70%

主力合约走势



基差走势



研究所

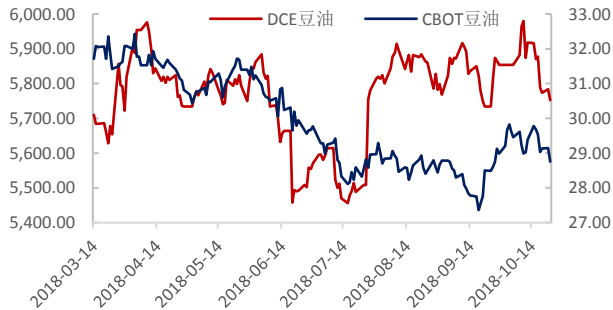
史玥明

电话：010-84183099

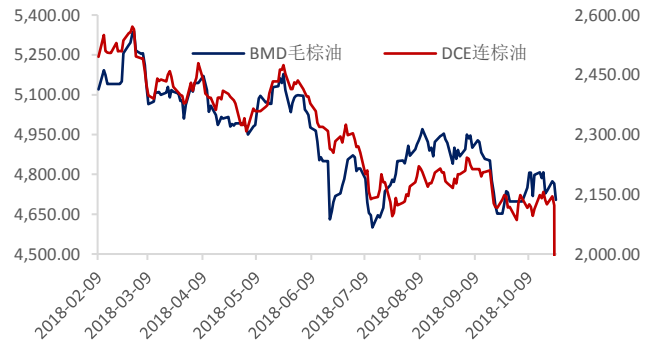
邮件：shiyueming@guodu.cc

从业资格号：F3048367

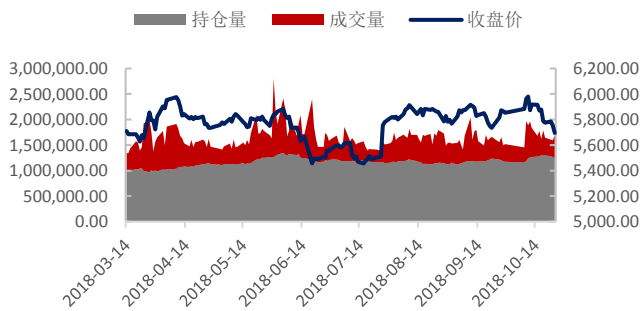
相关图表

图 1 豆油内外盘主力合约走势


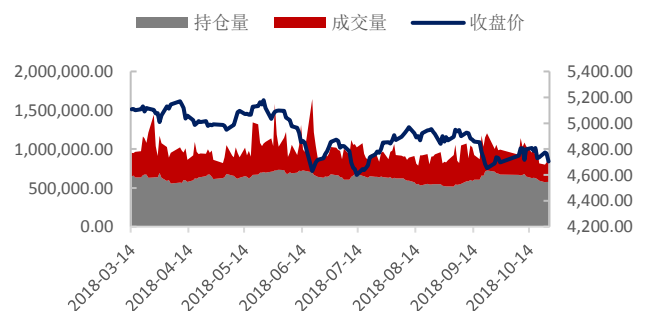
数据来源: wind、国都期货研究所

图 2 棕榈油内外盘主力合约走势


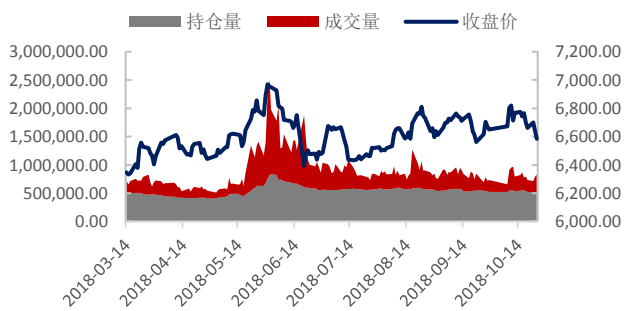
数据来源: wind、国都期货研究所

图 3 豆油量价分析


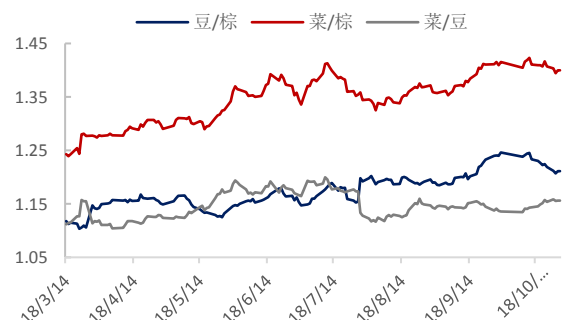
数据来源: wind、国都期货研究所

图 4 棕榈油量价分析


数据来源: wind、国都期货研究所

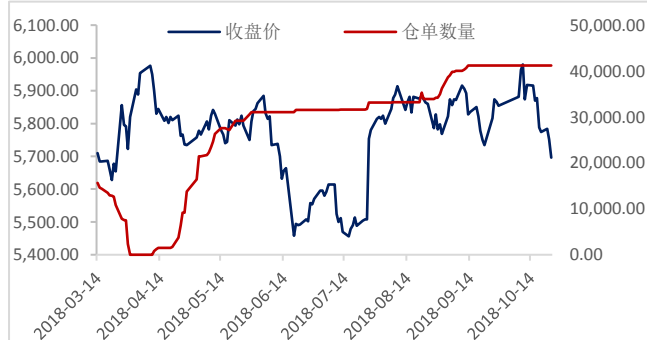
图 5 菜籽油量价分析


数据来源: wind、国都期货研究所

图 6 品种间比价


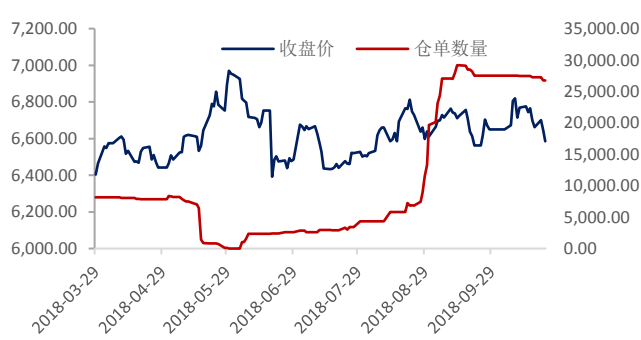
数据来源: wind、国都期货研究所

图7 豆油仓单数量变化



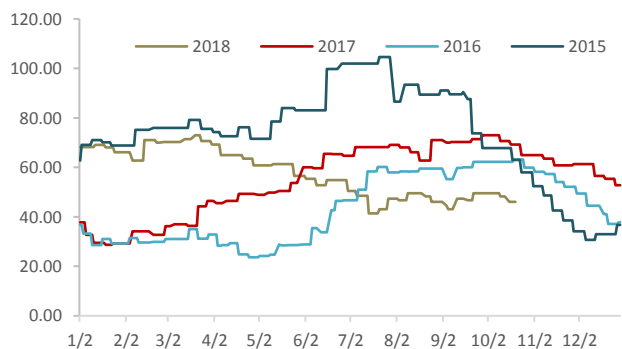
数据来源: wind、国都期货研究所

图8 菜油仓单数量变化



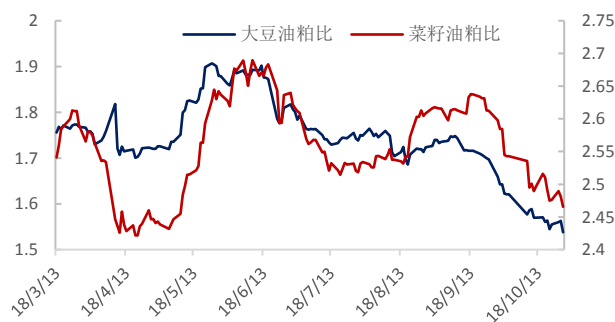
数据来源: wind、国都期货研究所

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。