

油脂放量下跌，已到近两月低位

关注度：★★★

行情回顾

10月25日，国内油脂开盘后大幅走低，随后维持震荡。豆油主力合约报收5,670.00元/吨，涨幅-0.87%，成交量30.62万手，日增-4.85万手，持仓量81.15万手，日增-0.72万手。棕榈油主力合约报收4,664.00元/吨，涨幅-1.27%，成交量31.70万手，日增1.27万手，持仓量46.43万手，日增1.34万手。菜籽油主力合约报收6,539.00元/吨，涨幅-1.09%，成交量21.10万手，日增-4.69万手，持仓量34.67万手，日增-0.19万手。

国际方面，美豆油尾盘走低，报28.4100美元/磅，涨幅-0.70%，成交量4.96万手，日增-0.55万手，持仓量18.28万手，日增0.35万手。马棕油低开震荡，报2,179.00林吉特/吨，涨幅-0.95%，成交量1.35万手，日增0.21万手，持仓量7.89万手，日增0.20万手。

现货方面，国内一级豆油报价下跌，各港口豆油价格5530—5720元/吨，较昨日涨-80—-30元/吨，对主力合约报升/贴水-140—50元/吨。24°棕榈油港口报价下跌，各港口价格4660—4710元/吨，较昨日涨-60—-20元/吨，对主力合约报升/贴水-4—46元/吨。

要闻分析

根据美国农业部周四发布的出口销售报告显示，截至10月18日当周，美国2018/19市场年度豆油出口净销售2.63万吨，此前市场预估为0—2.2万吨，高于预期。当周美豆油出口装船6900吨，主要销往哥伦比亚、墨西哥和牙买加，料美豆油短期内可受到出口提振，行情或企稳反弹。

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，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。

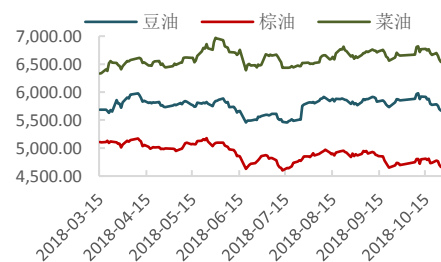
套利：产业利润套利方面，蛋白粕市场上基本面关注度明显弱于消息面，油粕比已到达历史低点，油脂较于粕类被严重低估，预计日后有回升的可能，前期做空油粕比的仓位可逐渐获利平仓。跨品种方面，之前做多豆棕价差扩大的可逐渐获利离场，待价差收窄时再分阶段逢低做多。

报告日期 2018-10-26

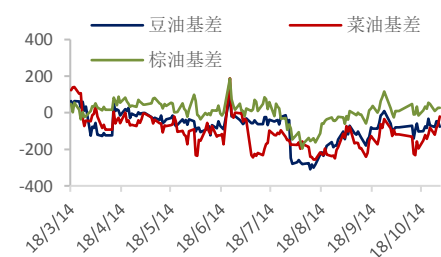
期货行情

	收盘价	涨跌幅(%)
豆油主力	5,670.00	-0.87%
棕油主力	4,664.00	-1.27%
菜油主力	6,539.00	-1.09%

主力合约走势



基差走势



研究所

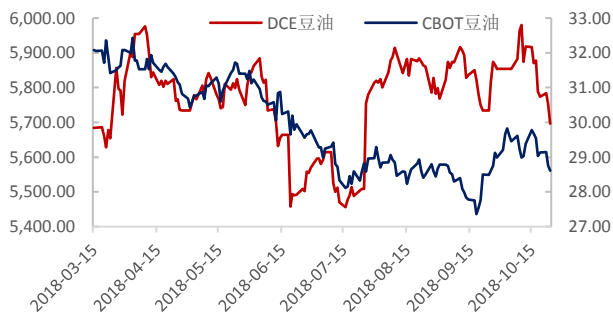
史玥明

电话：010-84183099

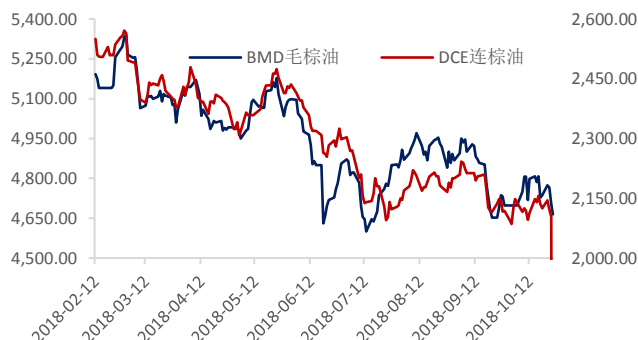
邮件：shiyueming@guodu.cc

从业资格号：F3048367

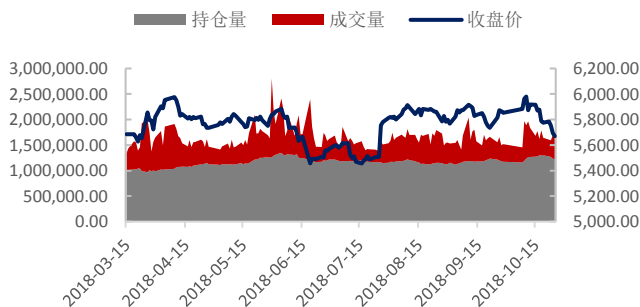
相关图表

图 1 豆油内外盘主力合约走势


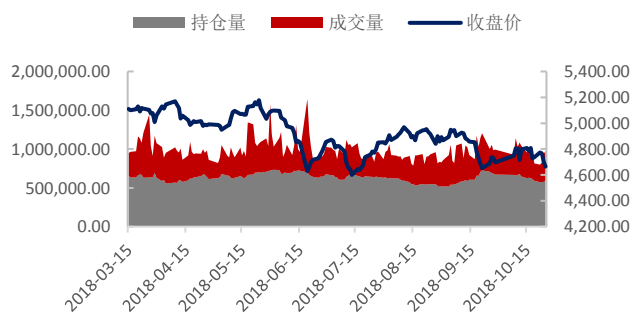
数据来源: wind、国都期货研究所

图 2 棕榈油内外盘主力合约走势


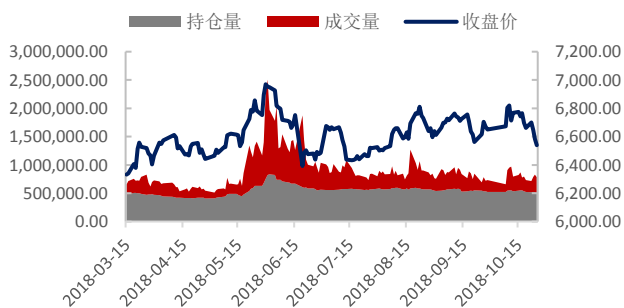
数据来源: wind、国都期货研究所

图 3 豆油量价分析


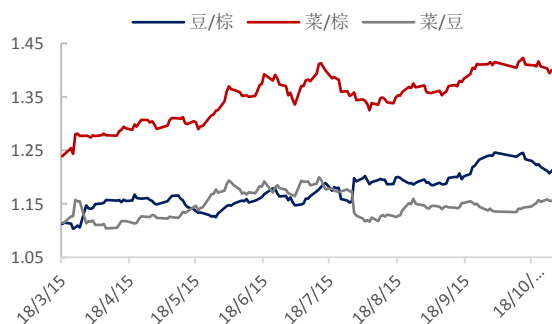
数据来源: wind、国都期货研究所

图 4 棕榈油量价分析


数据来源: wind、国都期货研究所

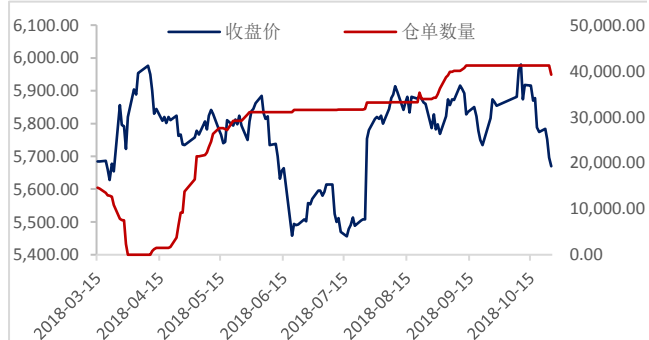
图 5 菜籽油量价分析


数据来源: wind、国都期货研究所

图 6 品种间比价


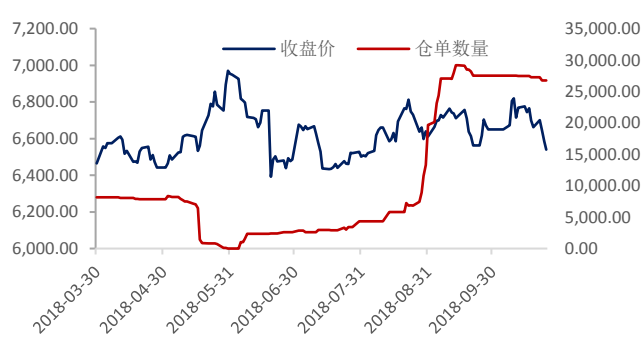
数据来源: wind、国都期货研究所

图7 豆油仓单数量变化



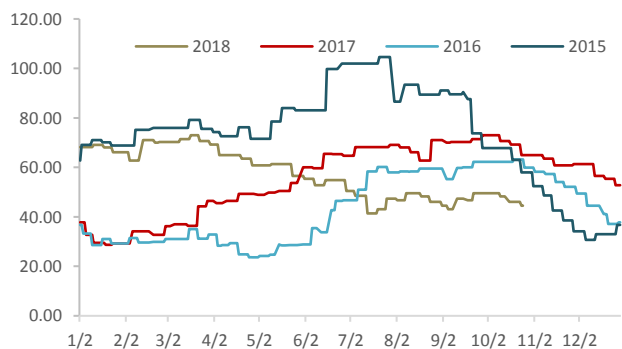
数据来源: wind、国都期货研究所

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。