

油脂震荡筑底，上行道阻且长

关注度：★★★

行情回顾

10月30日，国内油脂放量下跌，菜油表现相对平稳。豆油主力合约报收5,648.00元/吨，涨幅-0.56%，成交量34.64万手，日增6.20万手，持仓量78.35万手，日增-0.01万手。棕榈油主力合约报收4,634.00元/吨，涨幅-0.56%，成交量31.92万手，日增1.61万手，持仓量45.28万手，日增-0.65万手。菜籽油主力合约报收6,550.00元/吨，涨幅0.02%，成交量26.73万手，日增3.97万手，持仓量34.98万手，日增0.71万手。

国际方面，美豆油尾盘宽幅震荡，报27.9900美元/磅，涨幅0.36%，成交量4.55万手，日增-0.05万手，持仓量18.80万手，日增0.40万手。马棕油收十字星调整，报2,167.00林吉特/吨，涨幅-0.91%，成交量1.61万手，日增0.08万手，持仓量8.21万手，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5530—5700元/吨，较昨日涨-20—0元/吨，对主力合约报升/贴水-118—52元/吨。24°棕榈油港口报价与昨日持平，各港口价格4660—4710元/吨，对主力合约报升/贴水26—76元/吨。

要闻分析

从基差走势来看，油脂基差较上日大幅走低，概因现货方面需求低迷，走货不畅，叠加供给仍在持续增加，基差仍有可能进一步拉大。此外，棕榈油的15价差也在拉大，1901合约深度贴水238元/吨。整体上看，当下油脂走势较弱，偏于宽幅震荡，缺乏明显上涨的动力。

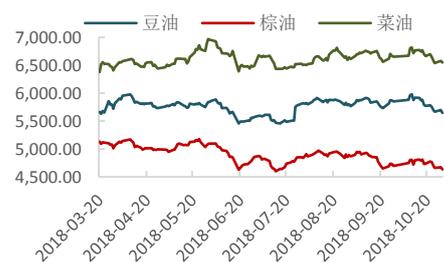
根据《油世界》期刊周二消息，因为中美贸易战持续削减中国油籽加工行业的大豆供应，未来几周中国可能在全球市场上购买大量的加工植物油及动物饲料粕，尽管如此，这也不足以抵消大豆进口减少造成的国内产量下降，2018年11月至2019年1月，如果中美间贸易战持续，中国的大豆进口总量将比去年同期大幅下滑至少1100万吨，直至2019年3月南美新作供应上市，国内大豆进口量才会回升。从期刊发布的信息可以推断，受到四季度国内供给偏紧的影响，国内油粕价格很有可能在四季度上涨，但也需关注国家在大豆油粕方面的需求和替代品情况。

报告日期 2018-10-31

期货行情

	收盘价	涨跌幅(%)
豆油主力	5,648.00	-0.56%
棕油主力	4,634.00	-0.56%
菜油主力	6,550.00	0.02%

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。

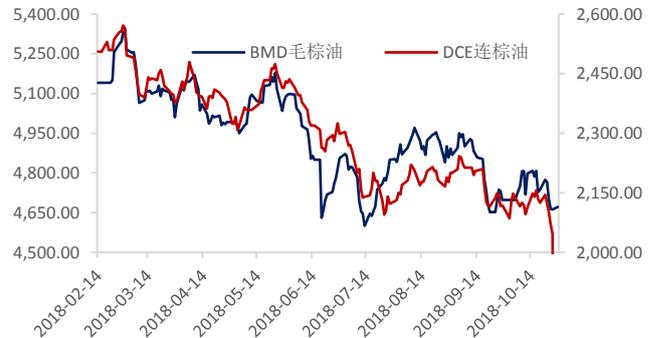
相关图表

图 1 豆油内外盘主力合约走势



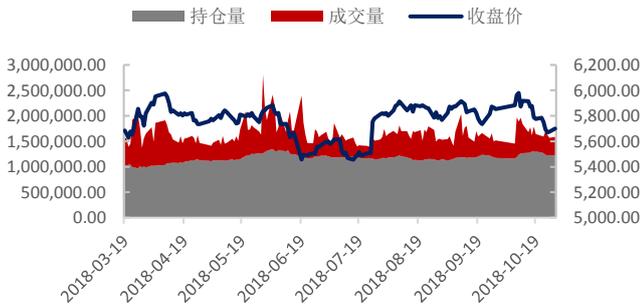
数据来源: wind、国都期货研究所

图 2 棕榈油内外盘主力合约走势



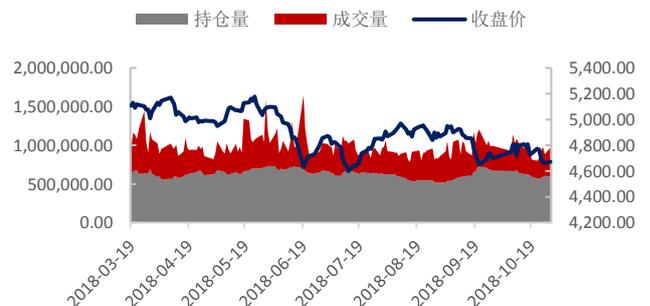
数据来源: wind、国都期货研究所

图 3 豆油量价分析



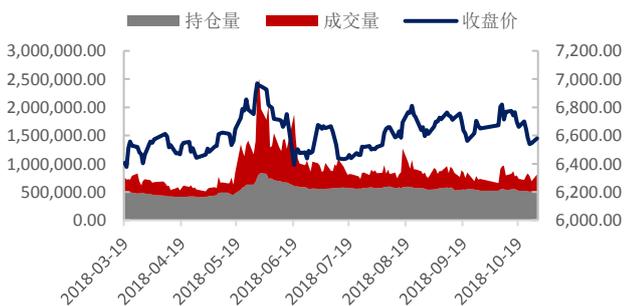
数据来源: wind、国都期货研究所

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



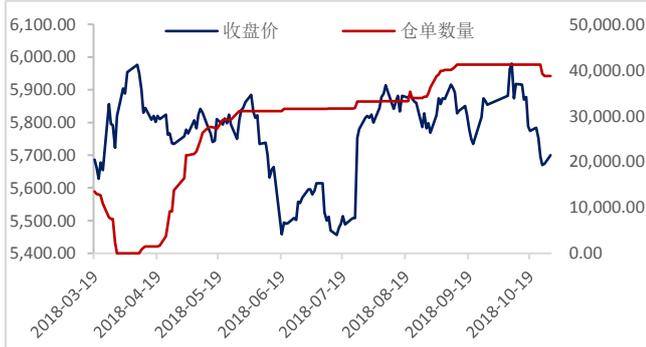
数据来源: wind、国都期货研究所

图 6 品种间比价



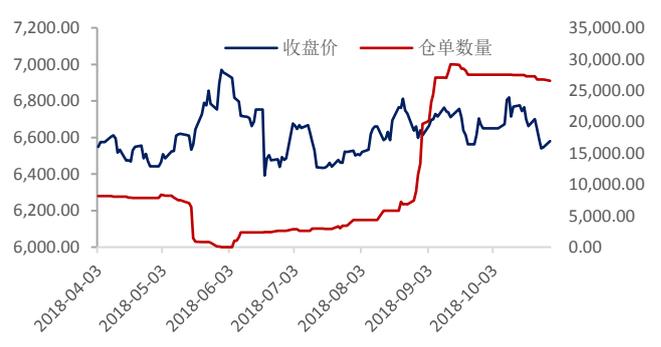
数据来源: wind、国都期货研究所

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。