

油脂基本面仍弱，关注波段做多

关注度：★★★

行情回顾

10月17日，国内油脂延续震荡，棕油、菜油波幅较大。豆油主力合约报收5,878.00元/吨，涨幅-0.24%，成交量23.90万手，日增-13.55万手，持仓量88.51万手，日增0.97万手。棕榈油主力合约报收4,808.00元/吨，涨幅0.25%，成交量24.41万手，日增-3.63万手，持仓量47.47万手，日增-1.13万手。菜籽油主力合约报收6,766.00元/吨，涨幅-0.09%，成交量17.94万手，日增-6.67万手，持仓量39.43万手，日增-0.03万手。

国际方面，美豆油夜盘宽幅震荡，走势下行，报29.5400美元/磅，涨幅-0.40%，成交量4.20万手，日增-0.79万手，持仓量19.01万手，日增-0.27万手。马棕油小幅反弹，报2,209.00林吉特/吨，涨幅0.82%，成交量0.99万手，日增0.33万手，持仓量5.28万手，日增-0.76万手。

现货方面，国内一级豆油报价与昨日持平，各港口豆油价格5750—5870元/吨，对主力合约报升/贴水-128—-8元/吨。24°棕榈油港口报价上涨，各港口价格4810—4850元/吨，较昨日涨0—20元/吨，对主力合约报升/贴水2—42元/吨。

要闻分析

根据马来西亚MPOB网站周三发布的来自海关部门的通知，马来西亚11月毛棕榈油出口关税将维持在0。马来西亚11月棕榈油参考价格计算为每吨2073.97马币，若所计算价格高于2250马币将会触发关税。因此，我国11月从马来西亚进口棕榈油的成本将维持低位，进口利润或较高，为中美贸易战下紧张的油脂库存输送动力。但随着天气转凉，棕油进口将出现季节性走低，关税政策影响较为有限。

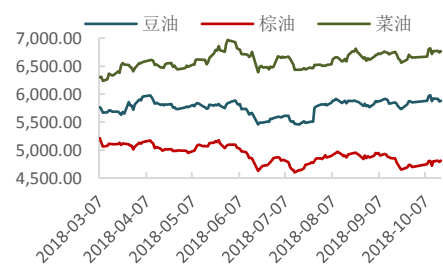
根据一行业协会负责人表示，今明两年，马来西亚生物柴油产量或触及纪录高位，此外由于原油价格上涨刺激了生物燃料需求，2018年生物柴油出口量有望较去年翻一番。马来西亚生物柴油协会会长U. R. Unnithan称，如果毛棕油与柴油目前的价差维持下去的话，马来西亚生物柴油产量将触及90万吨，出口将实现47.50万吨。马来西亚曾在今年7月计划，拟将明年生物柴油的强制掺混比例从7%提高到10%。如果该举措落地，则马来西亚棕油有望实现降库存，需求提振期价，或带动马棕油逐步反弹。

报告日期 2018-10-18

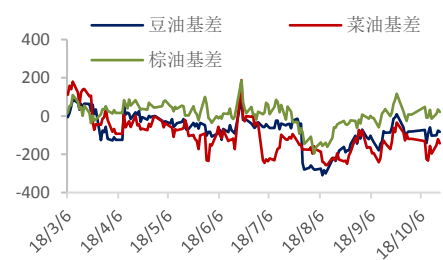
期货行情

	收盘价	涨跌幅(%)
豆油主力	5,878.00	-0.24%
棕油主力	4,808.00	0.25%
菜油主力	6,766.00	-0.09%

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

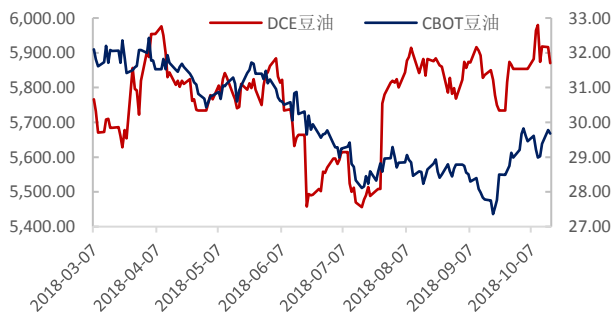
从业资格号：F3048367

操作建议

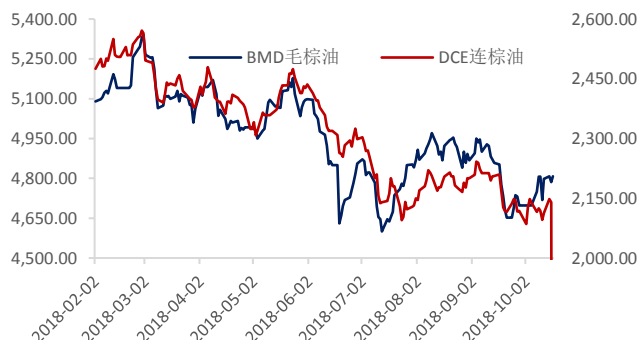
单边：目前油脂处于筑底阶段，可逢低做多豆油、菜油；棕油基本面较弱，但前期作为空头配置的仓位逐渐获利离场，期价有企稳反弹趋势，波幅较大，可日内做多，但还需谨慎国际油脂价格对国内盘面的不利影响。

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。

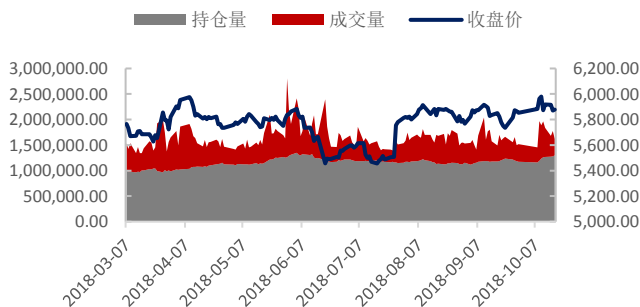
相关图表

图 1 豆油内外盘主力合约走势


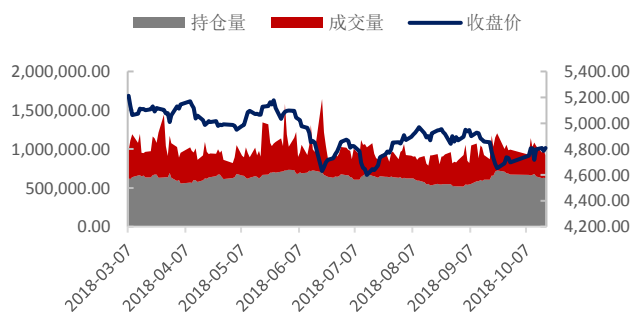
数据来源: wind、国都期货研究所

图 2 棕榈油内外盘主力合约走势


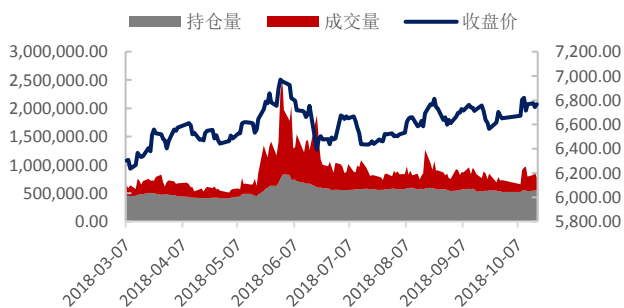
数据来源: wind、国都期货研究所

图 3 豆油量价分析


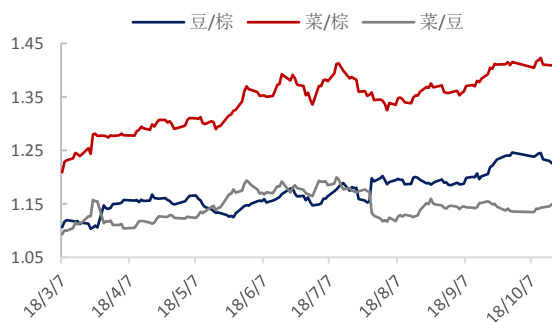
数据来源: wind、国都期货研究所

图 4 棕榈油量价分析


数据来源: wind、国都期货研究所

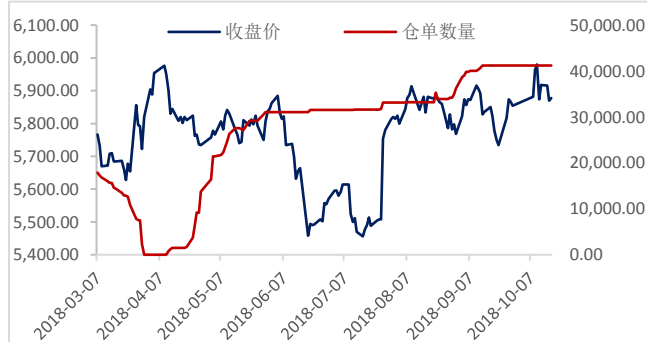
图 5 菜籽油量价分析


数据来源: wind、国都期货研究所

图 6 品种间比价


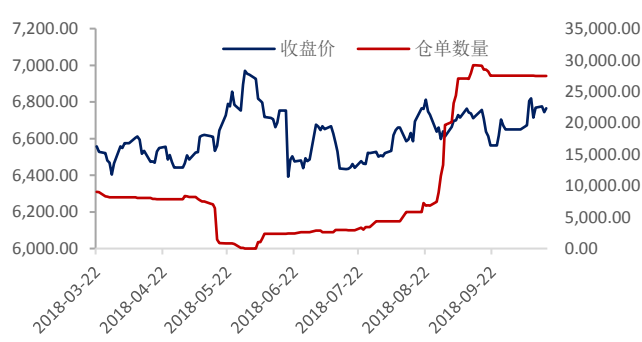
数据来源: wind、国都期货研究所

图7 豆油仓单数量变化



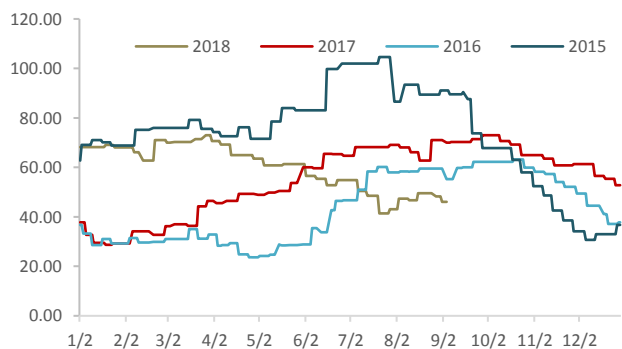
数据来源: wind、国都期货研究所

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。