

油脂技术性回调，做多仍需警惕

关注度：★★★

行情回顾

10月29日，国内油脂宽幅震荡，尾盘收涨。豆油主力合约报收5,700.00元/吨，涨幅0.39%，成交量28.44万手，日增3.76万手，持仓量78.36万手，日增-1.32万手。棕榈油主力合约报收4,672.00元/吨，涨幅-0.30%，成交量30.32万手，日增-9.15万手，持仓量45.93万手，日增0.09万手。菜籽油主力合约报收6,580.00元/吨，涨幅0.00%，成交量22.76万手，日增0.00万手，持仓量34.27万手，日增0.00万手。

国际方面，美豆油受累于对后期出口疲软的预期，尾盘大幅走低，报27.9300美元/磅，涨幅-0.82%，成交量4.42万手，日增-0.20万手，持仓量18.40万手，日增-0.08万手。马棕油概因技术性修正，结束四天连跌趋势，报2,189.00林吉特/吨，涨幅1.91%，成交量1.53万手，日增0.07万手，持仓量8.20万手，日增-0.06万手。

现货方面，国内一级豆油报价持平，各港口豆油价格5530—5720元/吨，对主力合约报升/贴水-170—20元/吨。24°棕榈油港口报价持平，各港口价格4660—4710元/吨，对主力合约报升/贴水-12—38元/吨。

要闻分析

从基本面上看，豆油的商业库存继续增加，到达185万吨的历史库存高位，预计后续降库存时间点会继续推迟至11月底甚至12月，受制于需求平淡，降库存的速度也将趋缓，因此豆油基本上乏善可陈。但从技术面角度讲，截至上周，油脂价格齐跌，已回归至7月末的较低价位，存在波段做多的机会，但也需警惕无基本面支撑的上涨后续动能或不足，缺乏上涨的持续性。

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。

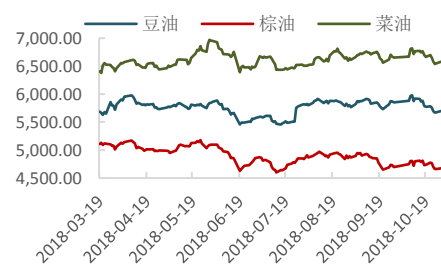
套利：产业利润套利方面，蛋白粕市场上基本面关注度明显弱于消息面，油粕比已到达历史低点，油脂较于粕类被严重低估，预计日后有回升的可能，前期做空油粕比的仓位可逐渐获利平仓。跨品种方面，之前做多豆棕价差扩大的可逐渐获利离场，待价差收窄时再分阶段逢低做多。

报告日期 2018-10-30

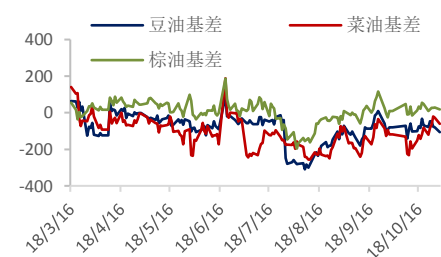
期货行情

	收盘价	涨跌幅(%)
豆油主力	5,700.00	0.39%
棕油主力	4,672.00	-0.30%
菜油主力	6,580.00	0.00

主力合约走势



基差走势



研究所

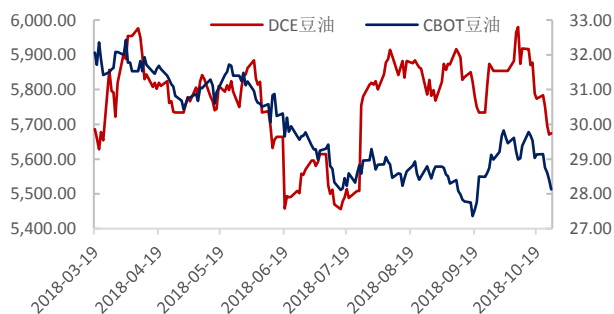
史玥明

电话：010-84183099

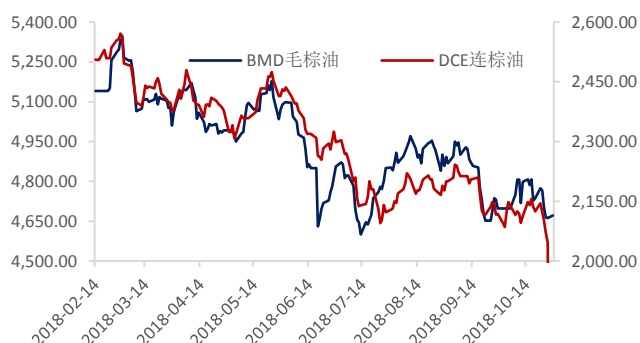
邮件：shiyueming@guodu.cc

从业资格号：F3048367

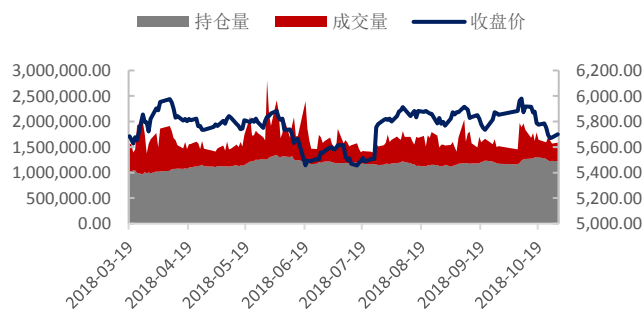
相关图表

图 1 豆油内外盘主力合约走势


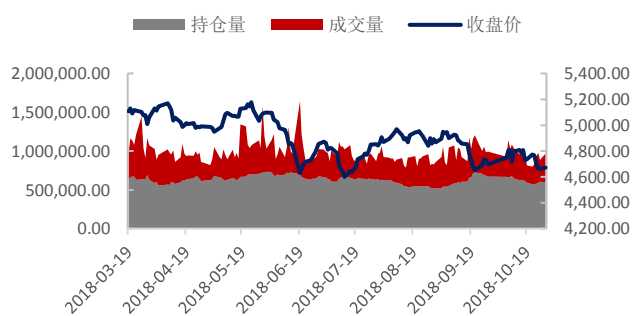
数据来源: wind、国都期货研究所

图 2 棕榈油内外盘主力合约走势


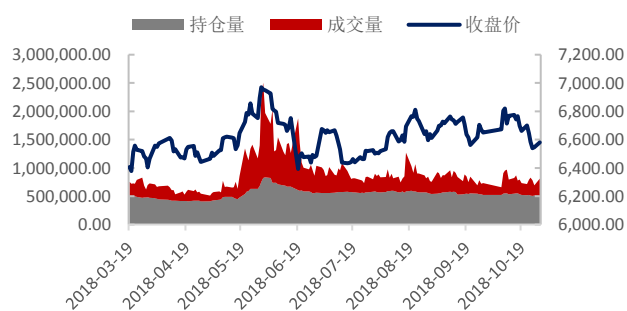
数据来源: wind、国都期货研究所

图 3 豆油量价分析


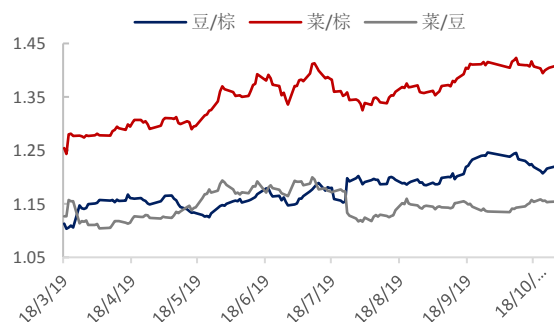
数据来源: wind、国都期货研究所

图 4 棕榈油量价分析


数据来源: wind、国都期货研究所

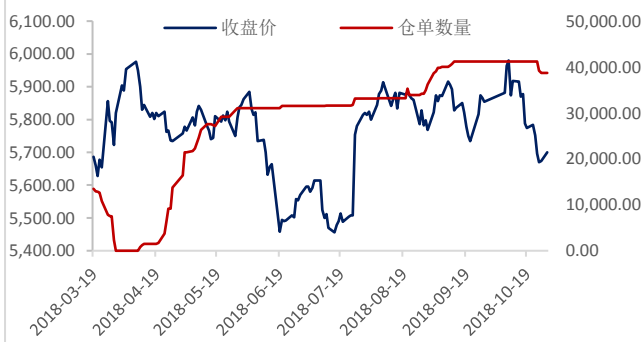
图 5 菜籽油量价分析


数据来源: wind、国都期货研究所

图 6 品种间比价


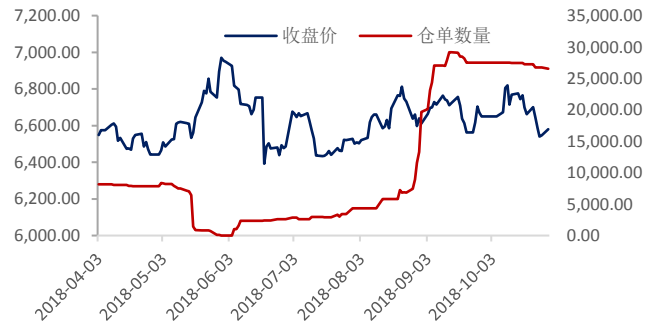
数据来源: wind、国都期货研究所

图7 豆油仓单数量变化



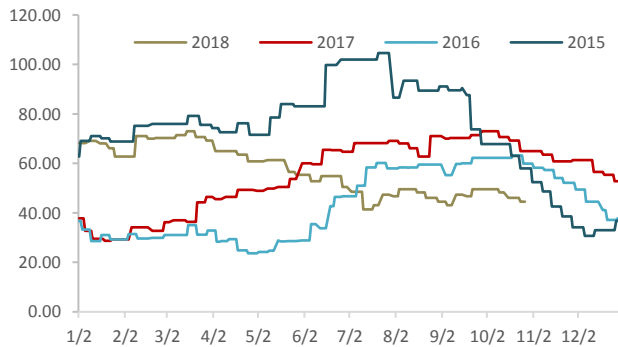
数据来源: wind、国都期货研究所

图8 菜油仓单数量变化



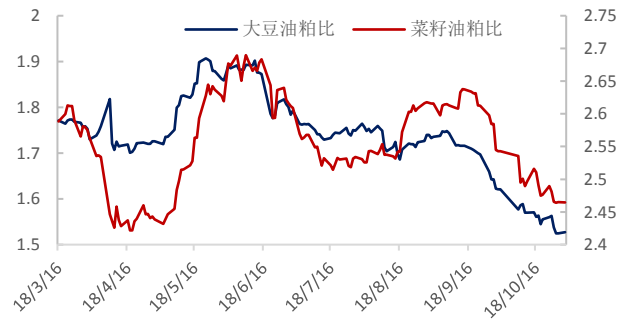
数据来源: wind、国都期货研究所

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。