

中美关系或缓和，国内油脂夜盘大跌

关注度：★★★

行情回顾

11月1日，国内油脂窄幅震荡，尾盘收跌。豆油主力合约报收5,634.00元/吨，涨幅-0.21%，成交量30.03万手，日增10.96万手，持仓量74.80万手，日增-2.32万手。棕榈油主力合约报收4,618.00元/吨，涨幅-0.35%，成交量25.65万手，日增5.32万手，持仓量43.21万手，日增-0.53万手。菜籽油主力合约报收6,535.00元/吨，涨幅-0.29%，成交量15.63万手，日增-0.45万手，持仓量34.75万手，日增-0.23万手。

国际方面，特朗普在推特上表示，与中国的贸易谈判“进展顺利”，美豆油夜盘出现大涨，和国内豆油夜盘形成鲜明反差，报28.3100美元/磅，涨幅1.03%，成交量6.75万手，日增1.99万手，持仓量18.18万手，日增-0.18万手。马棕油震荡下跌，报2,144.00林吉特/吨，涨幅-0.28%，成交量2.05万手，日增0.44万手，持仓量8.56万手，日增-0.62万手。

现货方面，国内一级豆油报价持平，各港口豆油价格5530—5700元/吨，对主力合约报升/贴水-104—66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42—92元/吨。

要闻分析

根据马来西亚船运调查机构ITS周三公布的数据，马来西亚10月棕榈油出口量为139.84万吨，较之9月份出口的162.81万吨下降了14.1%。其中，24°棕榈油10月出口量为48.57万吨，相较于47.88万吨变化不大，略微增加；毛棕榈油出口量大幅缩减40.42%至23.66万吨。从主要出口市场来看，欧盟和印度方面出口量都有所减少，中国方面的出口量还在增加。出口方面得不到提振，国际油脂又呈现疲态施压，马棕油反弹缺乏动力。

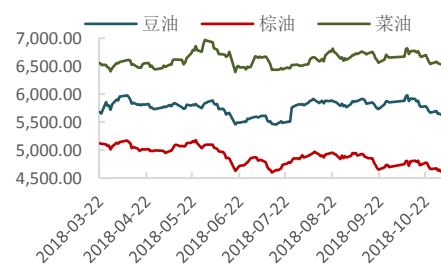
昨日，习近平应约与美国总统特朗普通电话，特朗普表示重视同习近平主席的良好关系，期待与习主席在阿根廷二十国领导人峰会期间的再次会晤，并表示美方重视中美经贸合作，愿继续扩大对华出口，此消息一出，国内油脂夜盘大幅跳水，料短期内消息面对期价影响很大，应给予关注。

报告日期 2018-11-02

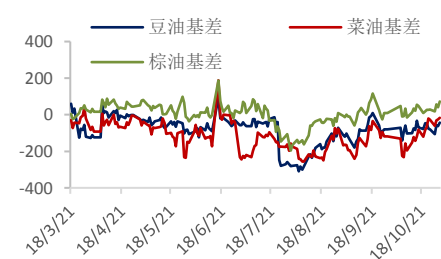
期货行情

| | 收盘价 | 涨跌幅(%) |
|------|----------|--------|
| 豆油主力 | 5,634.00 | -0.21% |
| 棕油主力 | 4,618.00 | -0.35% |
| 菜油主力 | 6,535.00 | -0.29% |

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

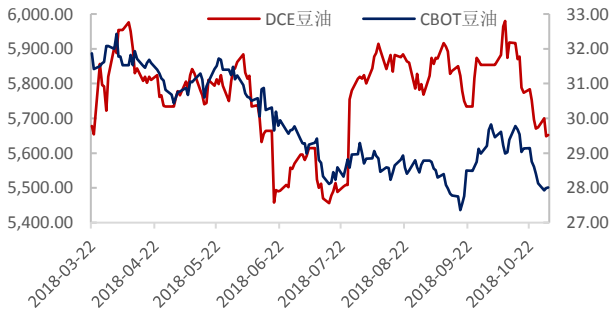
操作建议

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,且临近 G20 会议,期价受消息面波动影响较大,美豆油和连豆油走势出现明显分化,建议平仓观望

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。

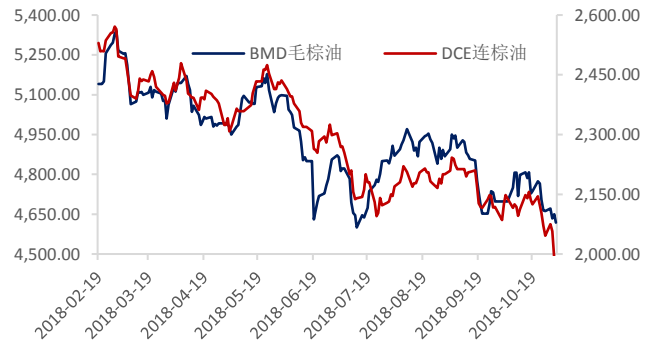
相关图表

图 1 豆油内外盘主力合约走势



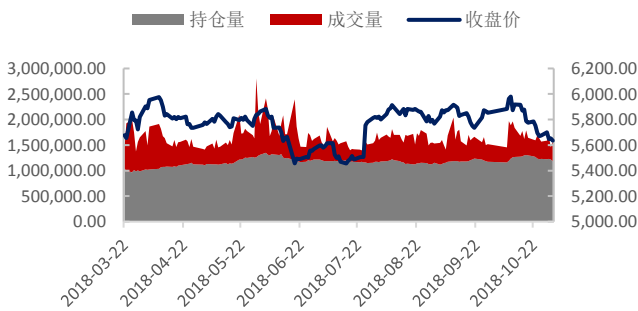
数据来源: wind、国都期货研究所

图 2 棕榈油内外盘主力合约走势



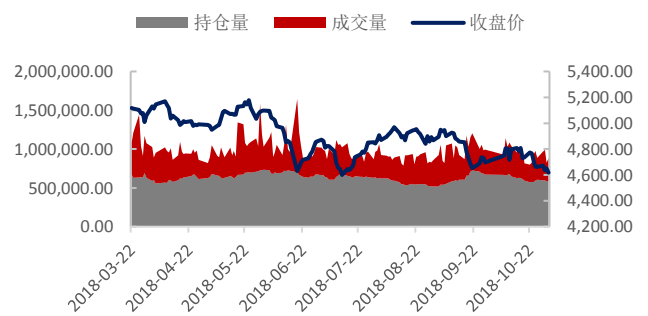
数据来源: wind、国都期货研究所

图 3 豆油量价分析



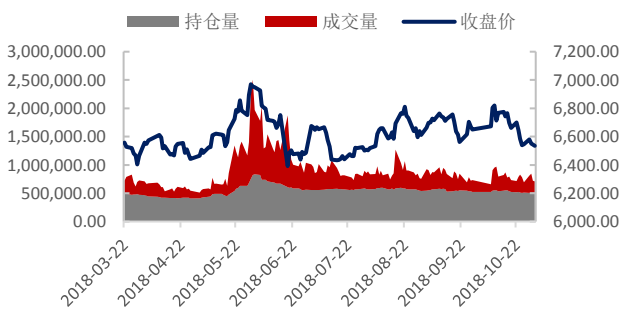
数据来源: wind、国都期货研究所

图 4 棕榈油量价分析



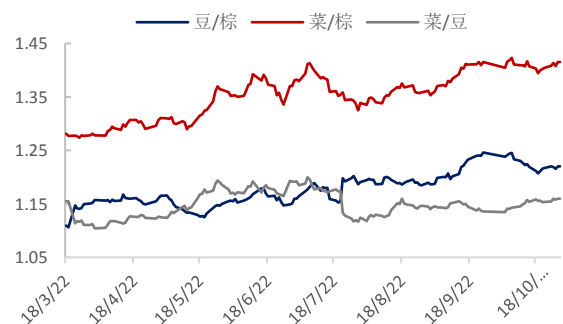
数据来源: wind、国都期货研究所

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



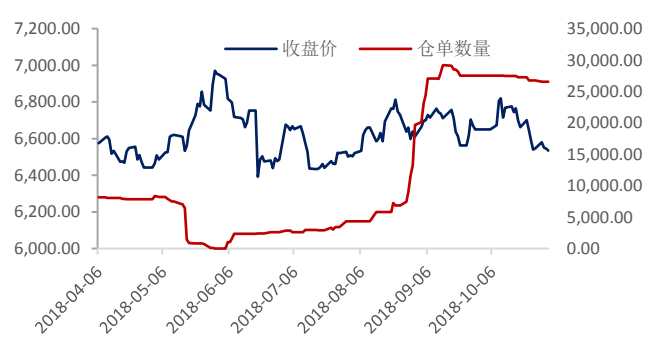
数据来源: wind、国都期货研究所

图7 豆油仓单数量变化



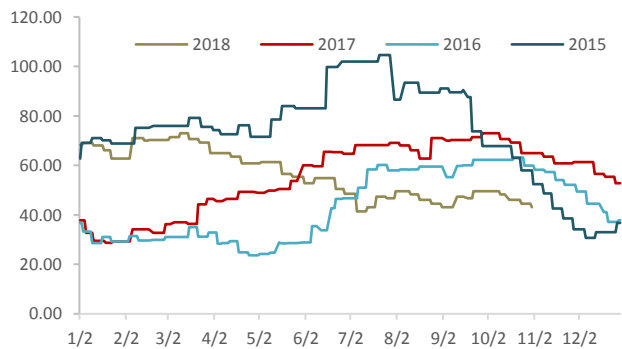
数据来源: wind、国都期货研究所

图8 菜油仓单数量变化



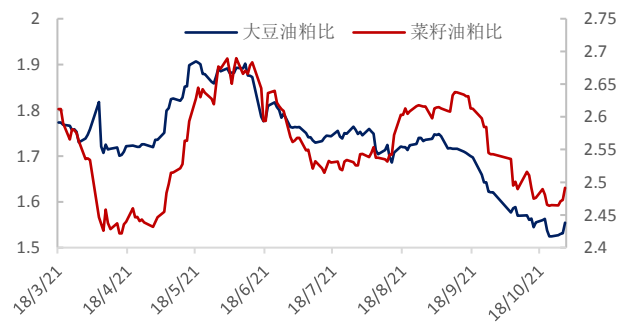
数据来源: wind、国都期货研究所

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。