

油脂基本面仍弱，静待美国大选结果落地

关注度：★★★

行情回顾

11月5日，国内油脂横盘震荡整理。豆油主力合约报收5,538.00元/吨，涨幅0.18%，成交量31.08万手，日增-47.09万手，持仓量66.89万手，日增-4.98万手。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6,469.00元/吨，涨幅0.08%，成交量14.24万手，日增-21.08万手，持仓量30.61万手，日增-1.00万手。

国际方面，美豆油夜盘大幅下跌，报27.8800美元/磅，涨幅-1.13%，成交量5.35万手，日增0.41万手，持仓量18.01万手，日增0.01万手。马棕油震荡下跌，报2,124.00林吉特/吨，涨幅-1.35%，成交量1.37万手，日增-0.71万手，持仓量7.69万手，日增-0.95万手。

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4540—4630元/吨，对主力合约报升/贴水-16—74元/吨。

要闻分析

根据昨日一项调查显示，由于产量持续攀升而出口回落，马来西亚10月末棕榈油库存预计增至300万吨的三年高位，如果报告公布与此预期相符，马来西亚库存将成为压制油脂反弹的最大压力。而且印度卢比连连贬值，使棕榈油进口成本大增，印度方面棕榈油进口减少；我国受到天气转寒的天气影响，随后棕榈油进口也将走下坡路，马盘前景堪忧。

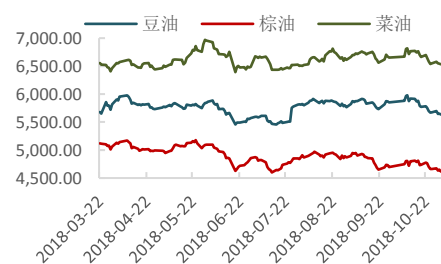
昨日豆油、菜油成交量大幅下滑，概因等待11月6日美国中期选举结果，当下暂持观望态度。但白宫经济顾问库德洛称中美达成贸易协议不像以前那么乐观，这也使得昨日市场没有出现继续大跌的行情，美豆油昨日出现回调，下一步趋势性走向可关注消息面的相关讯息。

报告日期 2018-11-06

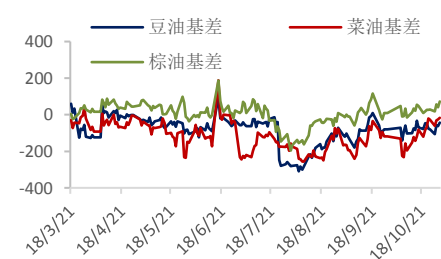
期货行情

	收盘价	涨跌幅(%)
豆油主力	5,538.00	0.18%
棕油主力	4,618.00	-0.35%
菜油主力	6,469.00	0.08%

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

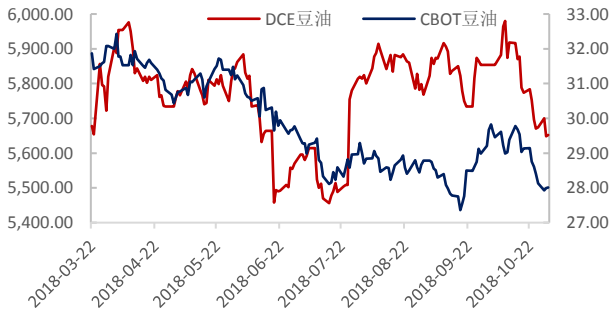
操作建议

单边：油脂由于基本面延续弱势，期价偏于空头趋势，短期来看仍有继续下探的可能，鉴于中美复杂多变的贸易关系，豆油、菜油短期会随政策波动宽幅震荡偏跌，棕油虽会受整体油脂节奏影响但波幅相对较小。操作上可逢高、多阶段做空豆油、菜油，但由于近期技术面已显示超跌，预计无重大消息影响，下跌并不流畅。保守型投资者建议平仓观望。

套利：产业利润套利方面，粕类价格正在下行通道中，市场消息也多为利空粕类，豆粕下跌幅度或大于豆油，可酌情入场做多油粕比。跨品种方面，豆棕价差已回归常值，但当下消息面对期价影响巨大，并非做多价差的优良时机，仍需等待。

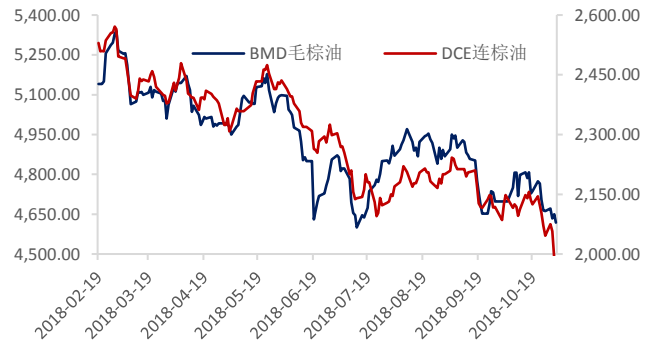
相关图表

图 1 豆油内外盘主力合约走势



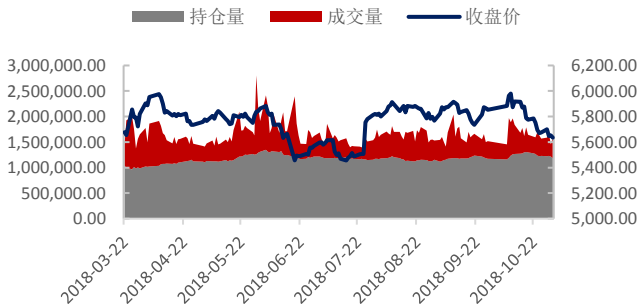
数据来源: wind、国都期货研究所

图 2 棕榈油内外盘主力合约走势



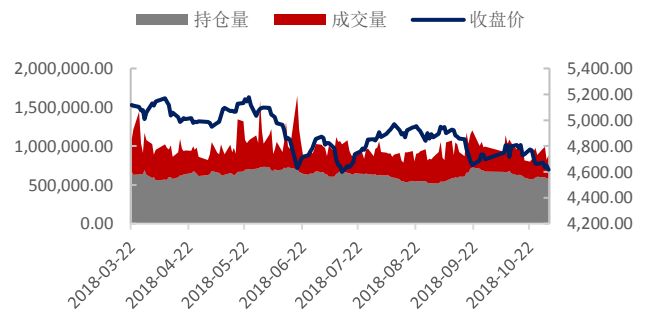
数据来源: wind、国都期货研究所

图 3 豆油量价分析



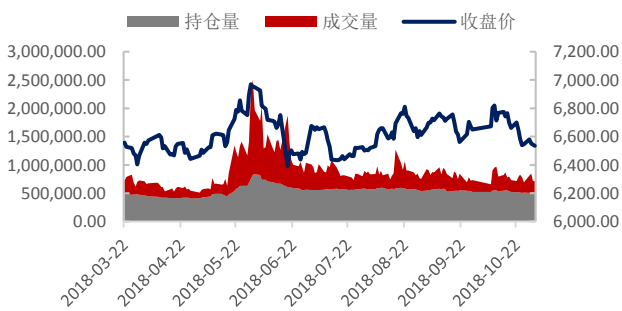
数据来源: wind、国都期货研究所

图 4 棕榈油量价分析



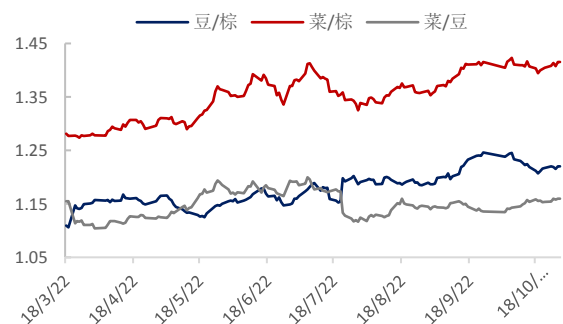
数据来源: wind、国都期货研究所

图 5 菜籽油量价分析



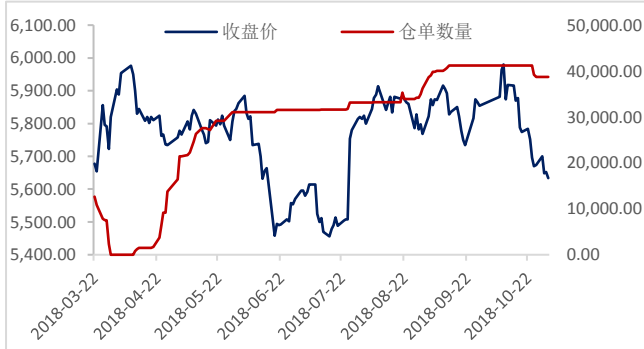
数据来源: wind、国都期货研究所

图 6 品种间比价



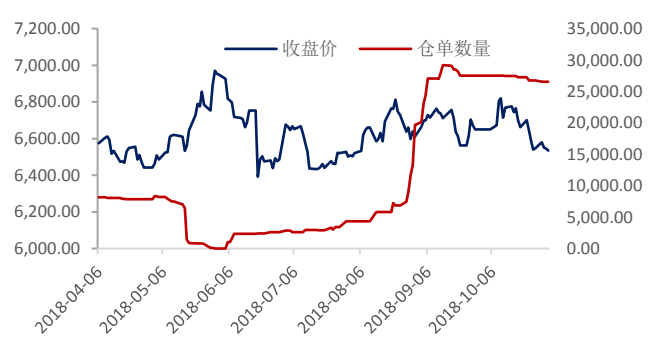
数据来源: wind、国都期货研究所

图7 豆油仓单数量变化



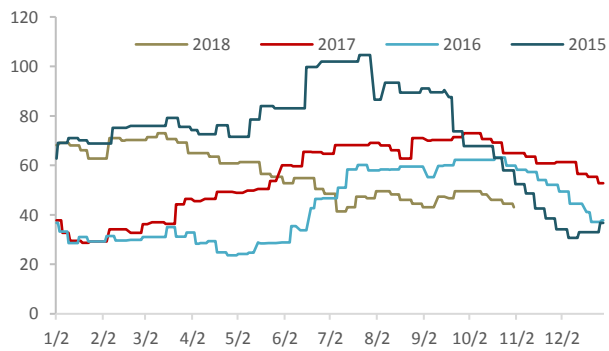
数据来源: wind、国都期货研究所

图8 菜油仓单数量变化



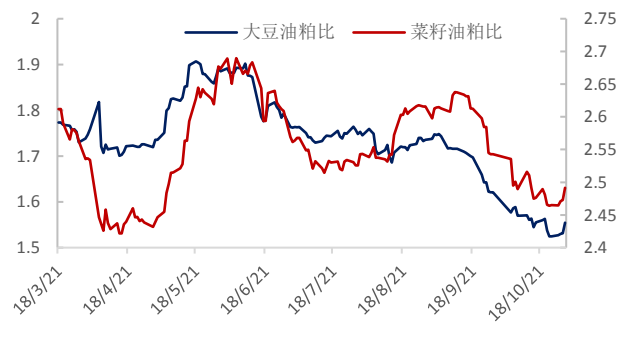
数据来源: wind、国都期货研究所

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。