

油脂延续窄幅震荡，呈现暴风雨前的平静

关注度：★★★

行情回顾

11月6日，国内油脂开盘下跌，随后窄幅震荡，继续昨日的弱势局面，成交量进一步下滑。豆油主力合约报收5,536.00元/吨，涨幅0.29%，成交量23.05万手，日增-8.03万手，持仓量63.93万手，日增-2.97万手。棕榈油主力合约报收4,530.00元/吨，涨幅-0.79%，成交量19.31万手，日增-6.29万手，持仓量40.65万手，日增0.35万手。菜籽油主力合约报收6,458.00元/吨，涨幅-0.20%，成交量8.37万手，日增-5.88万手，持仓量30.21万手，日增-0.40万手。

国际方面，美豆油夜盘上下震荡，报27.8800美元/磅，涨幅-0.07%，成交量5.48万手，日增0.55万手，持仓量18.01万手，日增0.01万手。马棕油因屠妖节休市一天。

现货方面，国内一级豆油报价与昨日持平，各港口豆油价格5410—5540元/吨，对主力合约报升/贴水-126—-4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10—100元/吨。

要闻分析

9月6日挂牌成交0.2万吨临储菜油于昨日出库转商业库存，截至今日，按照销售规则，国储成交菜油已经全部出库。近期由于菜油期现价格走低，截至11月2日，沿海未执行合同报28万吨，环比上涨12%，这也暗示现货看空情绪稍有转弱，较之期货较为坚挺，随着上周利空情绪释放，若消息面无扰动，油脂或呈现回调。

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，棕榈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。

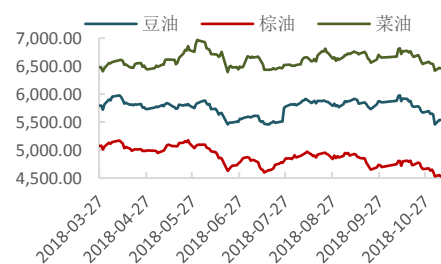
套利：产业利润套利方面，粕类价格正在下行通道中，市场消息也多为利空粕类，豆粕下跌幅度或大于豆油，可酌情入场做多油粕比。跨品种方面，豆棕价差已回归常值，但当下消息面对期价影响巨大，并非做多价差的优良时机，仍需等待。

报告日期 2018-11-07

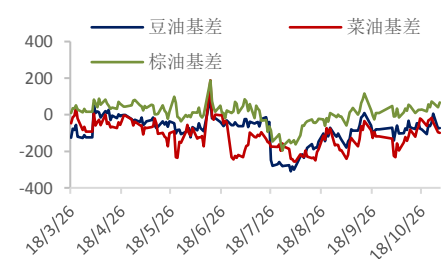
期货行情

	收盘价	涨跌幅(%)
豆油主力	5,536.00	0.29%
棕油主力	4,530.00	-0.79%
菜油主力	6,458.00	-0.20%

主力合约走势



基差走势



研究所

史玥明

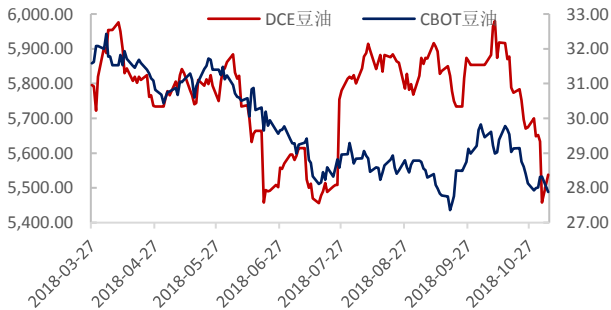
电话：010-84183099

邮件：shiyueming@guodu.cc

从业资格号：F3048367

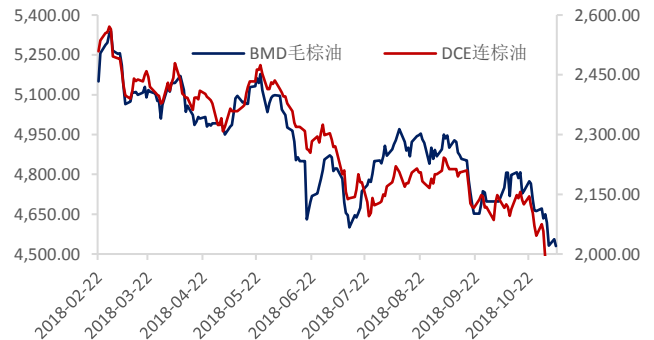
相关图表

图 1 豆油内外盘主力合约走势



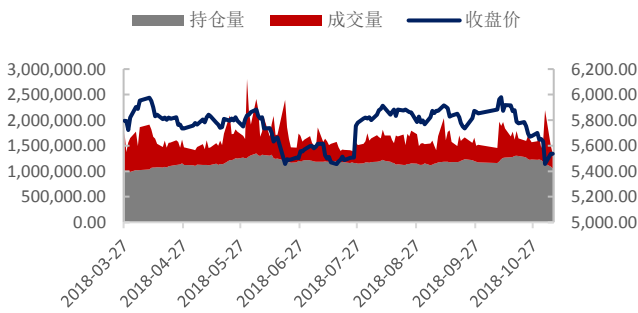
数据来源: wind、国都期货研究所

图 2 棕榈油内外盘主力合约走势



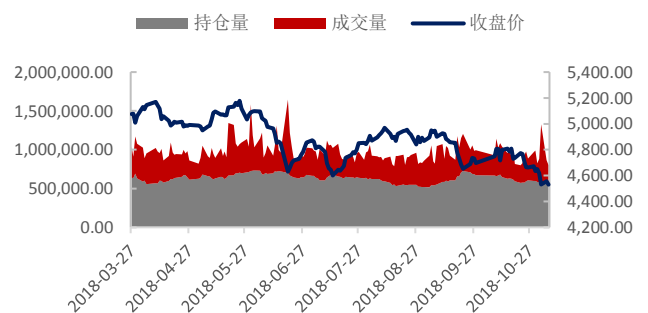
数据来源: wind、国都期货研究所

图 3 豆油量价分析



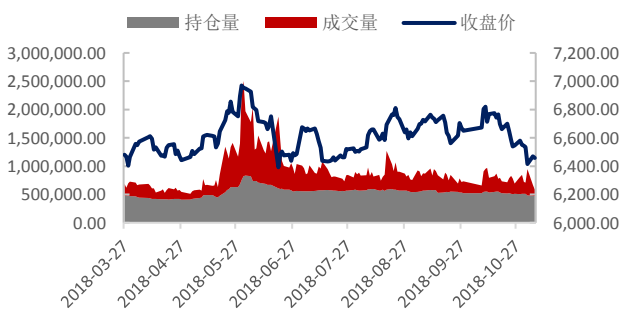
数据来源: wind、国都期货研究所

图 4 棕榈油量价分析



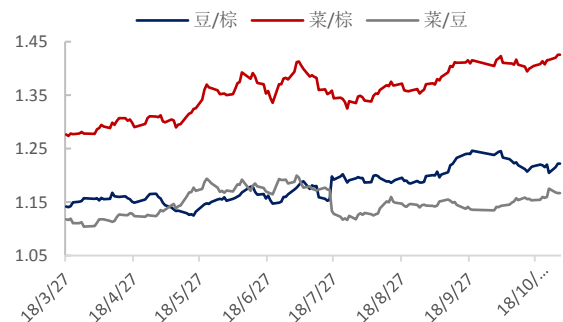
数据来源: wind、国都期货研究所

图 5 菜籽油量价分析



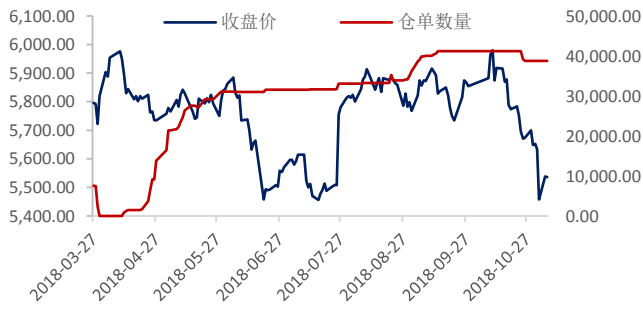
数据来源: wind、国都期货研究所

图 6 品种间比价



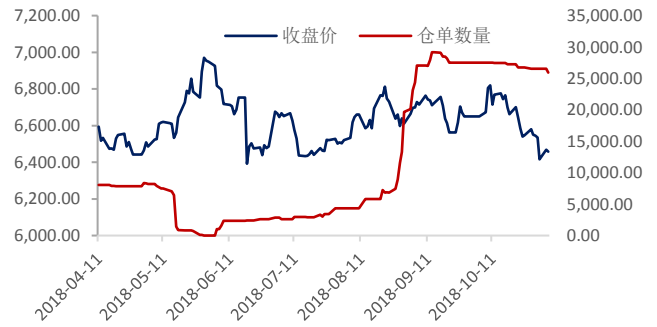
数据来源: wind、国都期货研究所

图7 豆油仓单数量变化



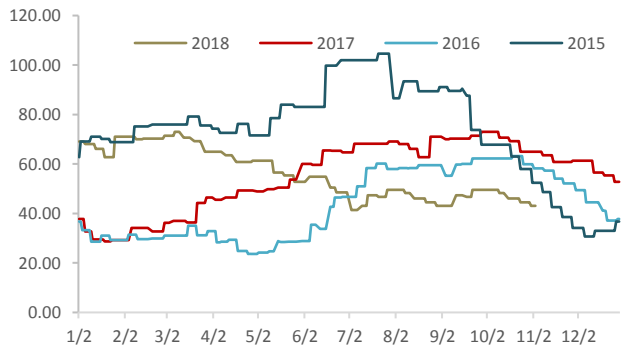
数据来源: wind、国都期货研究所

图8 菜油仓单数量变化



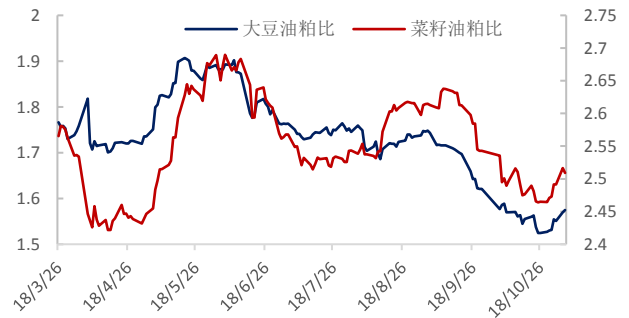
数据来源: wind、国都期货研究所

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。