

## 美国大选尘埃落定，油脂弱勢局面未改

关注度：★★★

### 行情回顾

11月7日，国内油脂开盘大幅走低，随后逐渐回调，午后持续窄幅震荡，菜油相对强势。豆油主力合约报收 5,518.00 元/吨，涨幅-0.29%，成交量 20.48 万手，日增-2.57 万手，持仓量 63.30 万手，日增-0.63 万手。棕榈油主力合约报收 4,508.00 元/吨，涨幅-0.79%，成交量 24.56 万手，日增 5.25 万手，持仓量 41.23 万手，日增 0.57 万手。菜籽油主力合约报收 6,460.00 元/吨，涨幅 0.02%，成交量 9.65 万手，日增 1.28 万手，持仓量 30.07 万手，日增-0.14 万手。

国际方面，美豆油震荡回调，报 28.1600 美元/磅，涨幅 0.93%，成交量 5.54 万手，日增-0.39 万手，持仓量 17.25 万手，日增-0.36 万手。马棕油低开，弱勢局面未改，报 2,110.00 林吉特/吨，涨幅-0.57%，成交量 1.39 万手，日增-0.40 万手，持仓量 7.69 万手，日增-0.01 万手。

现货方面，国内一级豆油报价下跌，各港口豆油价格 5410 —5520 元/吨，较昨日涨-50 —0 元/吨，对主力合约报升/贴水-108 —2 元/吨。24° 棕榈油港口报价下跌，各港口价格 4470 —4610 元/吨，较昨日涨-90 —-10 元/吨，对主力合约报升/贴水-38 —102 元/吨。

### 要闻分析

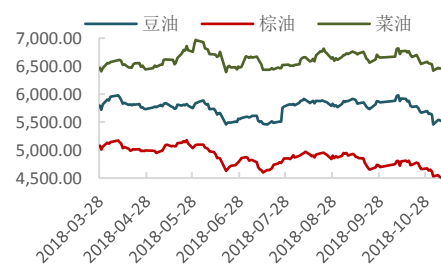
昨日美国中期选举结果已出，参议院共和党获得多数选票，众议院民主党占优，这或许对随后特朗普实施关税政策有些微效果，但美国众议院民主党领导人佩洛西表示民主党将负起责任，并努力实现两党合作。预计中美关系受此选举结果影响不大，因此大豆进口成本恐仍居高位，四季度末明年初或出现之前预期的供不应求局面。昨日的油脂盘面上在美大选结果公布后未见端倪，一定程度上说明市场情绪较为低迷，观望为主。

报告日期 2018-11-08

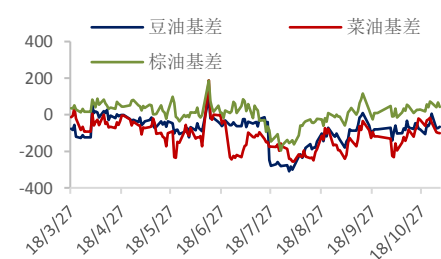
### 期货行情

	收盘价	涨跌幅 (%)
豆油主力	5,518.00	-0.29%
棕油主力	4,508.00	-0.79%
菜油主力	6,460.00	0.02%

### 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

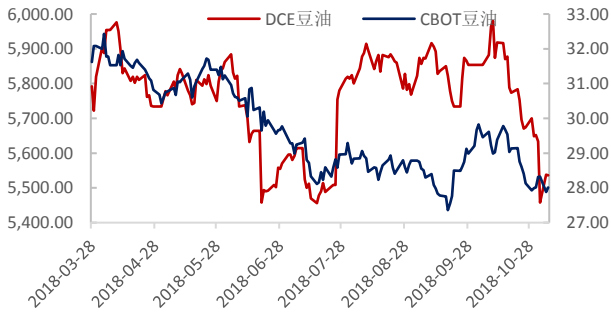
### 操作建议

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。

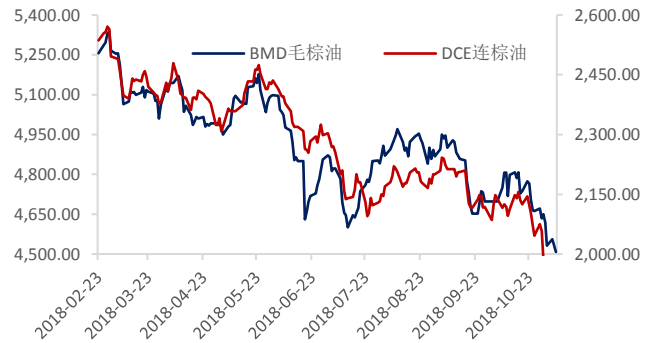
相关图表

图 1 豆油内外盘主力合约走势



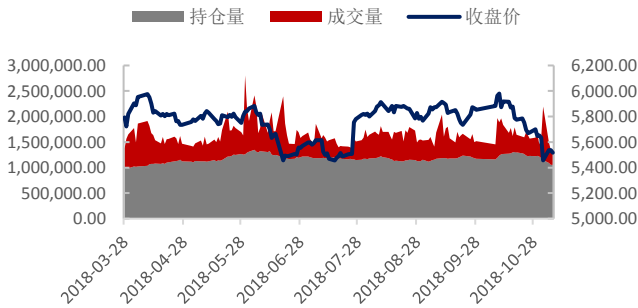
数据来源: wind、国都期货研究所

图 2 棕榈油内外盘主力合约走势



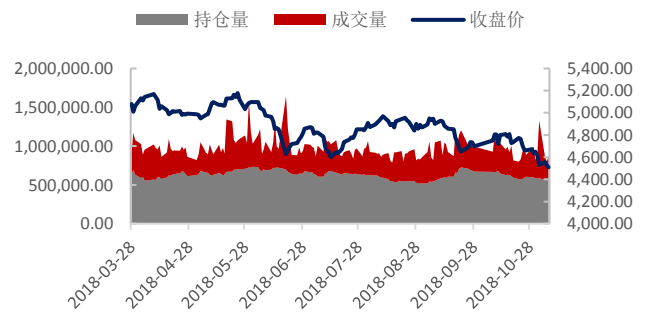
数据来源: wind、国都期货研究所

图 3 豆油量价分析



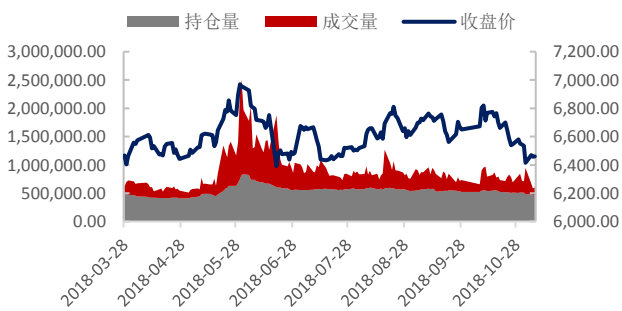
数据来源: wind、国都期货研究所

图 4 棕榈油量价分析



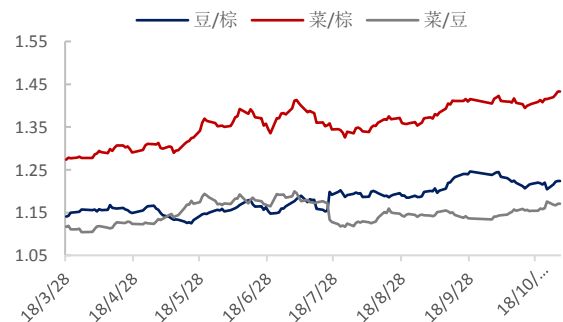
数据来源: wind、国都期货研究所

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



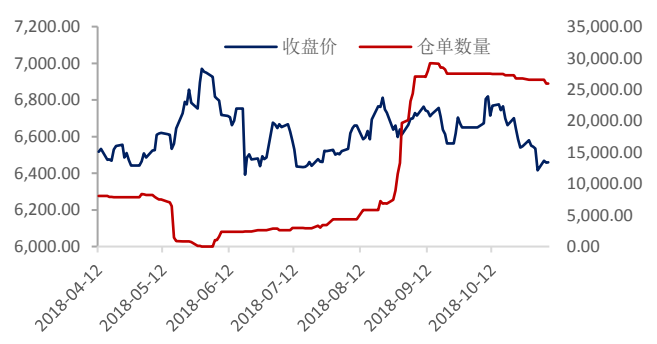
数据来源: wind、国都期货研究所

图7 豆油仓单数量变化



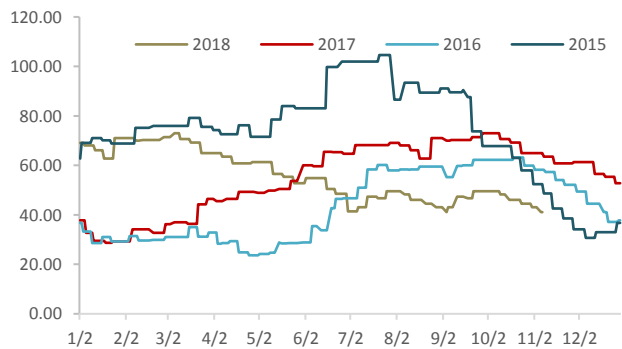
数据来源: wind、国都期货研究所

图8 菜油仓单数量变化



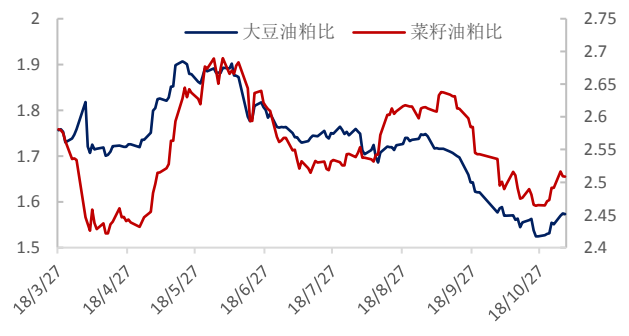
数据来源: wind、国都期货研究所

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。