

油脂前路低迷，沉淀资金外逃

关注度：★★★

行情回顾

11月12日，国内油脂开盘后大幅走低，午盘企稳拉升，豆油转亏为盈，棕油依旧难掩跌势；从持仓量方面来看，油脂沉淀资金自10月中旬至今一直呈下降趋势。豆油主力合约报收5,464.00元/吨，涨幅0.40%，成交量29.68万手，日增-2.59万手，持仓量59.18万手，日增-2.12万手。棕榈油主力合约报收4,384.00元/吨，涨幅-0.95%，成交量45.58万手，日增11.71万手，持仓量42.04万手，日增0.11万手。菜籽油主力合约报收6,386.00元/吨，涨幅-0.23%，成交量20.97万手，日增7.13万手，持仓量27.87万手，日增-1.48万手。

国际方面，美豆油窄幅震荡，报27.71美元/磅，涨幅0.33%，成交量4.55万手，日增-4.44万手，持仓量16.11万手，日增-0.70万手。马棕油低开高走，报2,034.00林吉特/吨，涨幅-0.29%，成交量2.24万手，日增0.08万手，持仓量8.31万手，日增-0.19万手。

现货方面，国内一级豆油报价下跌，各港口豆油价格5330—5430元/吨，较昨日涨-30—-30元/吨，对主力合约报升/贴水-134—-34元/吨。24°棕榈油港口报价下跌，各港口价格4330—4460元/吨，较昨日涨-100—-90元/吨，对主力合约报升/贴水-54—-76元/吨。

要闻分析

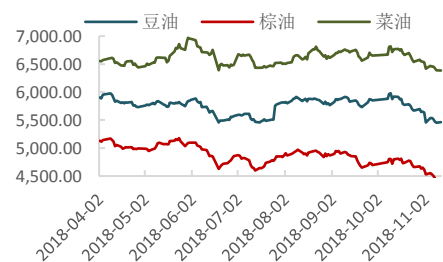
根据马来西亚棕油局周一发布的10月供需报告，马来棕油10月产量为196.50万吨，较之上月的185.36万吨上涨了6.01%；10月出口量为157.71万吨，较之上月的161.93万吨下降了2.61%，但高于市场预期；10月棕油库存为272.24万吨，较之上月252.94万吨上涨了7.63%，且高出去年同期库存22.55%之多，但低于市场预期。整体上看，虽然报告数据依旧惨淡，弱势局面未改，但出口和库存数据好于市场预期，前期利空逐渐出尽，马棕油暂时不会继续向下砸盘，短期内震荡企稳为主。

报告日期 2018-11-13

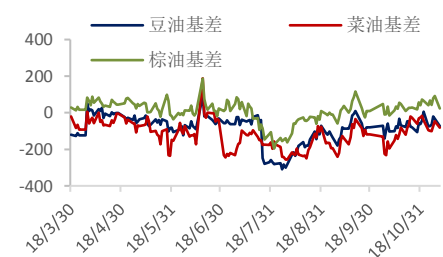
期货行情

	收盘价	涨跌幅(%)
豆油主力	5,464.00	0.40%
棕油主力	4,384.00	-0.95%
菜油主力	6,386.00	-0.23%

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

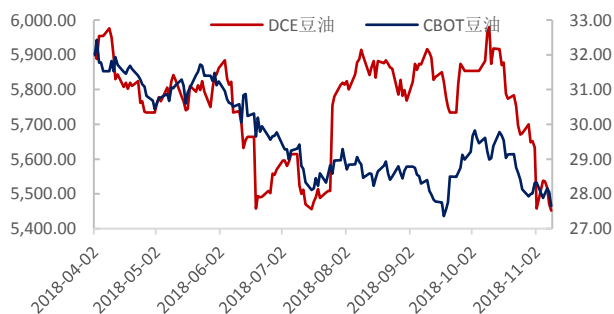
操作建议

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。

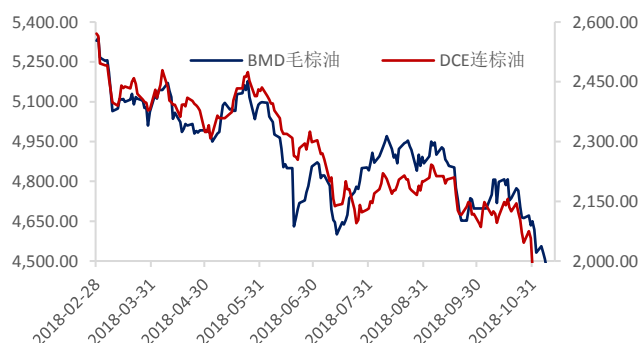
相关图表

图1 豆油内外盘主力合约走势



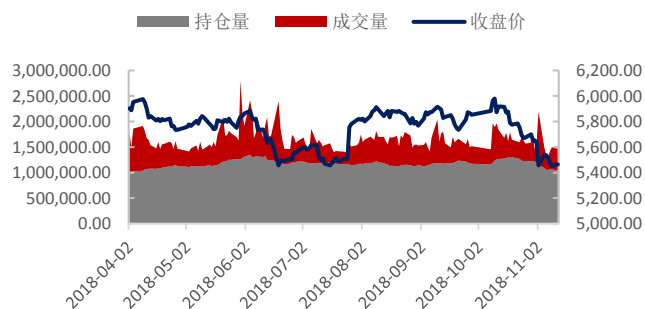
数据来源: wind、国都期货研究所

图2 棕榈油内外盘主力合约走势



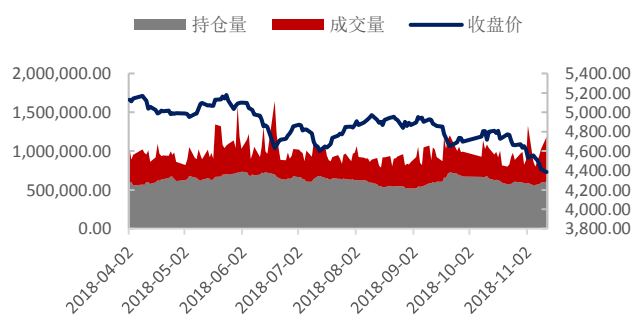
数据来源: wind、国都期货研究所

图3 豆油量价分析



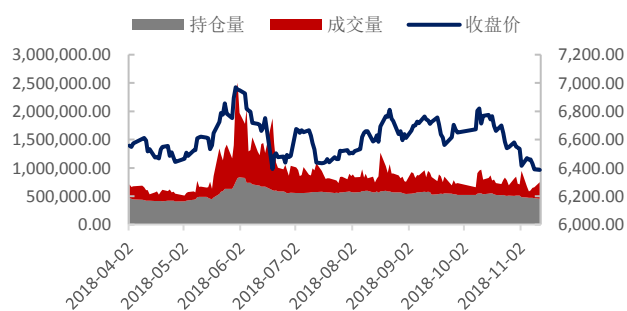
数据来源: wind、国都期货研究所

图4 棕榈油量价分析



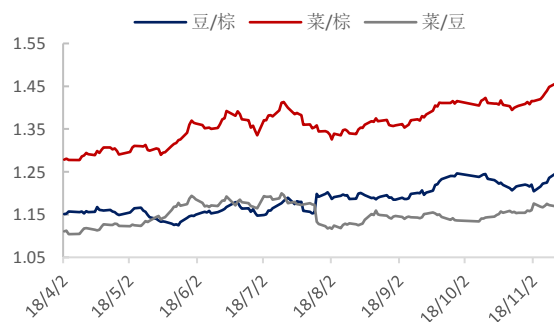
数据来源: wind、国都期货研究所

图5 菜籽油量价分析



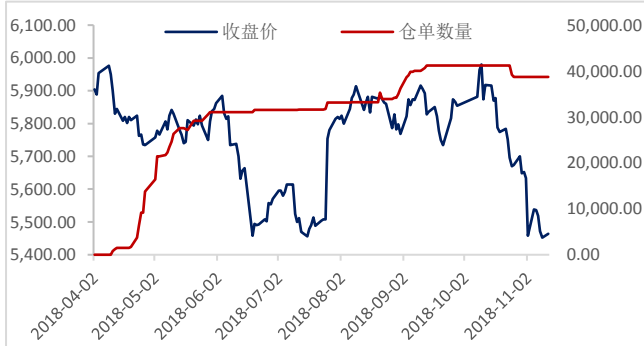
数据来源: wind、国都期货研究所

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



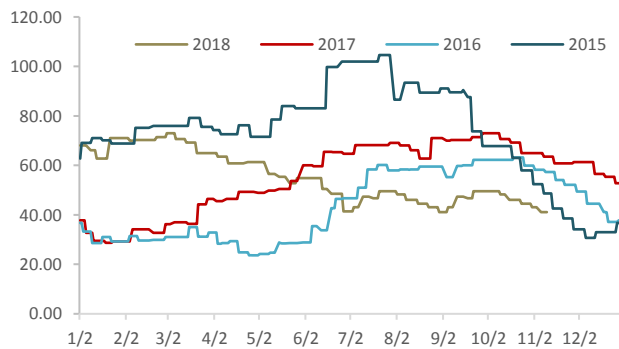
数据来源: wind、国都期货研究所

图8 菜油仓单数量变化



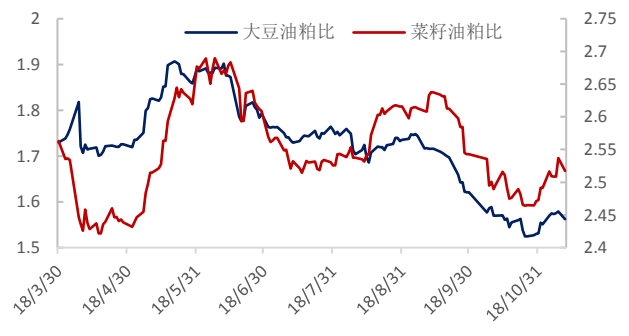
数据来源: wind、国都期货研究所

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。