

期货课堂：菜籽油期货投资门径初窥 PDF转换可能丢失图片或格式，建议阅读原文

https://www.100test.com/kao_ti2020/238/2021_2022__E6_9C_9F_E8_B4_A7_E8_AF_BE_E5_c33_238037.htm 目前，菜籽油期价在经过剧烈的修正过程后，进入了一个相对平静的阶段。从这段时间的交易中，我们可以对其交易特点略窥门径。与其他品种比，做菜籽油期货更需要关注现货企业的动向。我们常说强麦是个“小”的大品种，虽然我国小麦产量在亿吨上下，优质品种种植比例逐年递增，但能够完全符合交割标准的并不多。而菜籽油正好相反，是个“大”的小品种，尽管年压榨量只有400万吨左右，但只要按照标准流程生产，几乎所有的菜籽油都能符合交割标准。这个特点使得压榨厂家的卖出套保门槛很低，一旦期价过分偏高，必然会招致现货方面的抛盘压力。300元/吨以上的压榨利润足以对厂家构成诱惑，上市首日菜籽油价格被拉抬过高，使得一些席位迅速集中了一批现货背景的抛单。过于乐观的投机买盘在给了空头一个理想抛空点位的同时，也给行情拓展带来了现实的压力。菜籽油生产、流通的市场化程度高，企业在多年的充分竞争中都建立了灵活、有效的应对机制，较少有政策依赖心理。很多压榨企业拥有自己的中包装、小包装品牌，因此哪天我们发现压榨厂从事买入套保，也不需要过于惊讶。实际上，在菜籽油期货品种推出前，一些压榨厂家就经常在买入和卖出现货间切换，对博取价差他们并不陌生。有了期货这个便捷的平台，他们的操作就更方便了。这一点减少了菜籽油价格超跌的可能性。可见，相对其他品种而言，菜籽油期价和现货价会保持更为密切的联动，过分的升水或贴水都容易

招来反向的报复。随着期价跌破现货价，相当大程度上释放了回调压力，开始有抄底买盘介入，但逐渐萎缩的成交显示多方的谨慎，市场对底部是否构建完成仍有疑虑。目前空单相对集中，多单则正在由分散到聚集的过程中，多空双方在新的价格区间开始了一轮博弈。市场面临的一个问题就是要改变套保空头独大的局面，使多空分布能更为均衡。如果上市当日不出现较极端的高价位，而是通过反复振荡来寻求合理区间，空方就没有高位建仓的机会，多方也不会那么快背上额外的负担。上市前，人们就已经开始探讨在菜籽油、豆油间套利的可能性。往年二者价差在500元/吨上下，目前二者期货价差保持在1000元/吨左右。有些投资者认为价差过大，因此尝试了买豆油抛菜籽油的操作，现在看来效果并不理想。今年价差扩大是有依据的：首先菜籽的减产加大了菜籽油供应的紧张程度；其次中国1-5月共进口豆油105万吨，较上年同期增长50%。供应上的分化改变了价差区间。管理层稳定粮油等居民基本生活资料价格的举动给期货市场带来了一定压制，近日菜籽油价格欲涨乏力的现状与国内农产品整体疲软不无关系。由于菜籽产量大幅减少，菜籽油消费稳定，期价在基本面上是能够得到支持的，这与来自政策面的压力构成了一对矛盾。市场一直在讨论政策面压力能维持多久？国内一些大中城市开始给低保居民发放猪肉补贴，似乎可以解释为政府部门对高肉价的默认；那么管理层有没有可能在粮油产品上也出现松口呢，很多人相信这是一种现实的选择，届时相关农产品的补涨就显得顺理成章了，菜籽油也不会例外。菜籽油期价脱离低位带来了一些积极的因素，但目前尚处振荡定位阶段，这包含本身价格定位，以及与其他相关

商品的价差定位。中长期乐观判断并不直接构成当前入市的依据，具体操作时还是要更多参考各种盘面语言。我们都知道顺势而为，要做到这一点首先要克制抢顶摸底的冲动，其次要根据更明确的盘面信号来进行操作。100Test 下载频道开通，各类考试题目直接下载。详细请访问 www.100test.com