

油脂消费低迷，主调震荡偏跌

关注度：★★★

行情回顾

11月8日，国内油脂午盘大幅走低，弱势局面持续至收盘，棕油跌幅居前。豆油主力合约报收5,472.00元/吨，涨幅-0.83%，成交量23.90万手，日增3.42万手，持仓量63.14万手，日增-0.16万手。棕榈油主力合约报收4,470.00元/吨，涨幅-0.93%，成交量29.50万手，日增4.94万手，持仓量41.19万手，日增-0.04万手。菜籽油主力合约报收6,432.00元/吨，涨幅-0.42%，成交量12.87万手，日增3.22万手，持仓量29.87万手，日增-0.20万手。

国际方面，美豆油受USDA报告影响宽幅震荡，报28.06美元/磅，涨幅-0.50%，成交量5.00万手，日增-0.69万手，持仓量16.88万手，日增-0.37万手。马棕油震荡收跌，报2,088.00林吉特/吨，涨幅-1.09%，成交量2.22万手，日增0.83万手，持仓量8.48万手，日增-0.79万手。

现货方面，国内一级豆油报价持平，各港口豆油价格5410—5520元/吨，对主力合约报升/贴水-62—48元/吨。24°棕榈油港口报价持平，各港口价格4470—4610元/吨，对主力合约报升/贴水0—140元/吨。

要闻分析

根据周四国家统计局农业普查数据中公布的国内食用植物油供需平衡表，2018/19年度的消费较之上月预估数据有所回落，11月预测本年度食用油消费量为3259万吨，较之上月预估的3331万吨下降了2.16%，其中城镇消费下调18.24%至2084万吨，在产量和进口预期不变的情况下，消费本就平淡预测更显低迷，预期短期内油脂仍将维持弱势局面，走势呈现震荡偏跌。

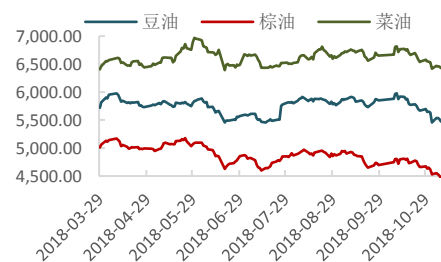
根据昨日夜间美国农业部发布的供需报告，11月份调低了旧作库存9.79%至1990百万磅，产量较之10月份预估数据调高了0.48%至24025百万磅，整体供给及出口数据较之上月估算无较大变化，期末库存调减9.5%至1915百万磅。报告整体呈现中性变多，概因库存调减，但较之2016/17年度库存水平依旧较高，因此对期价提振的效果较弱，且受到美豆方面报告的影响，美豆油昨夜盘表现不佳，短期内弱势或延续。

报告日期 2018-11-09

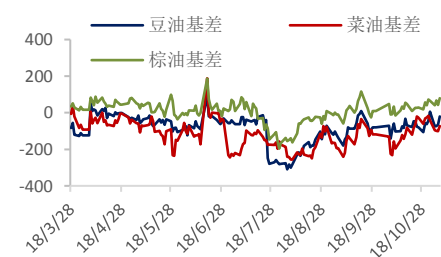
期货行情

	收盘价	涨跌幅(%)
豆油主力	5,472.00	-0.83%
棕油主力	4,470.00	-0.93%
菜油主力	6,432.00	-0.42%

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

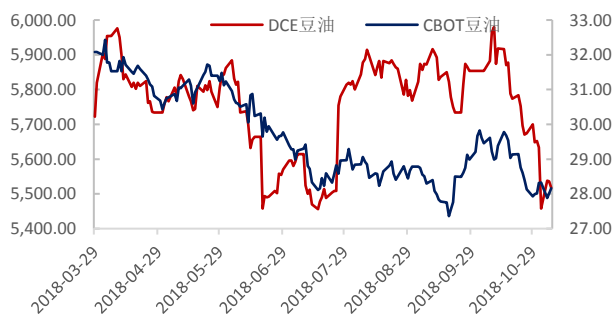
从业资格号：F3048367

操作建议

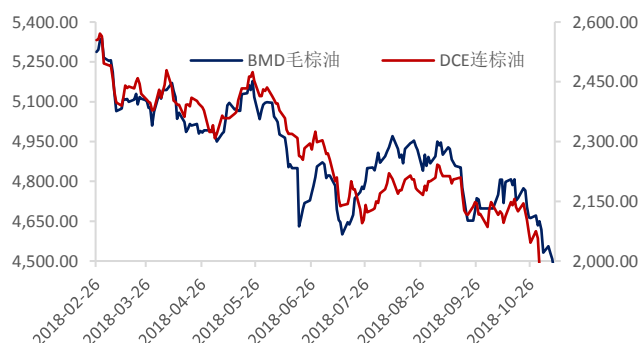
单边：油脂由于基本面延续弱势，期价偏于空头趋势，短期来看仍有继续下探的可能，鉴于中美复杂多变的贸易关系，豆油、菜油短期会随政策波动宽幅震荡偏跌，棕油虽会受整体油脂节奏影响但波幅相对较小。操作上可逢高、多阶段做空豆油、菜油，但由于近期技术面已显示超跌，预计无重大消息影响，下跌并不流畅。保守型投资者建议平仓观望。

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。

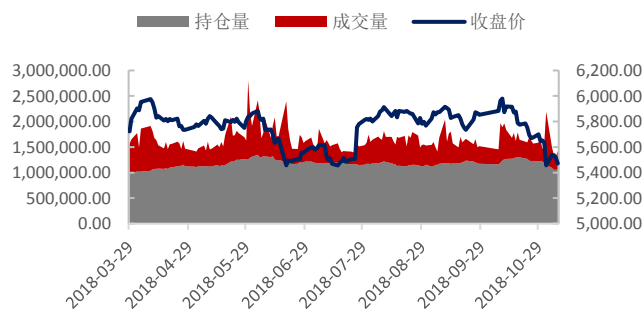
相关图表

图 1 豆油内外盘主力合约走势


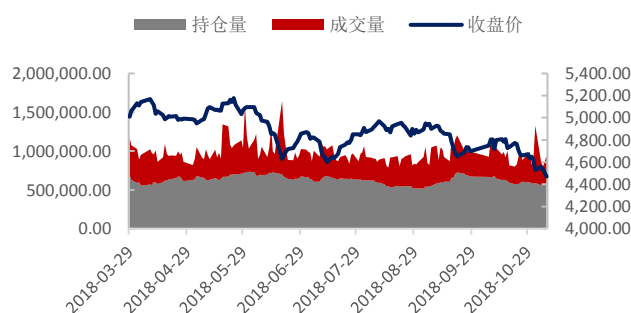
数据来源: wind、国都期货研究所

图 2 棕榈油内外盘主力合约走势


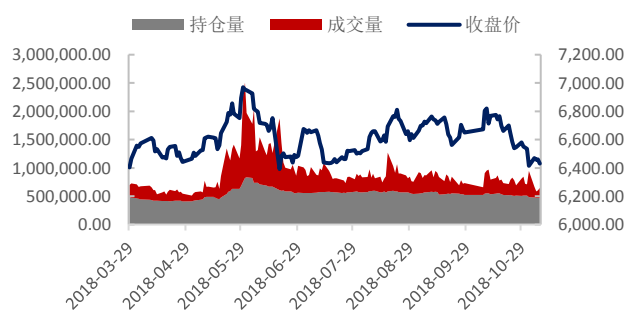
数据来源: wind、国都期货研究所

图 3 豆油量价分析


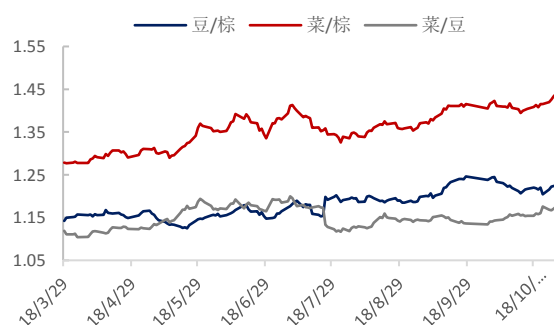
数据来源: wind、国都期货研究所

图 4 棕榈油量价分析


数据来源: wind、国都期货研究所

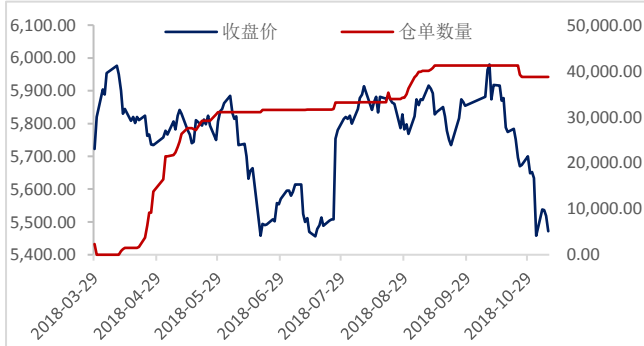
图 5 菜籽油量价分析


数据来源: wind、国都期货研究所

图 6 品种间比价


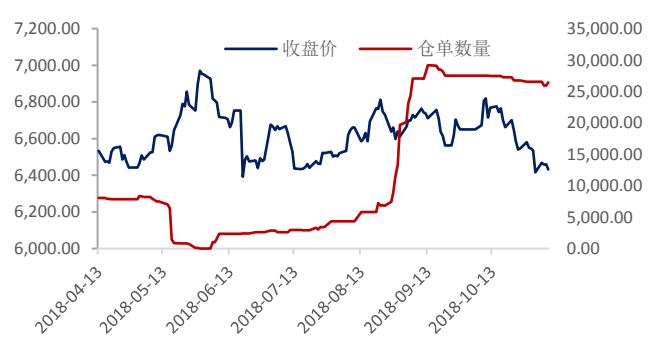
数据来源: wind、国都期货研究所

图7 豆油仓单数量变化



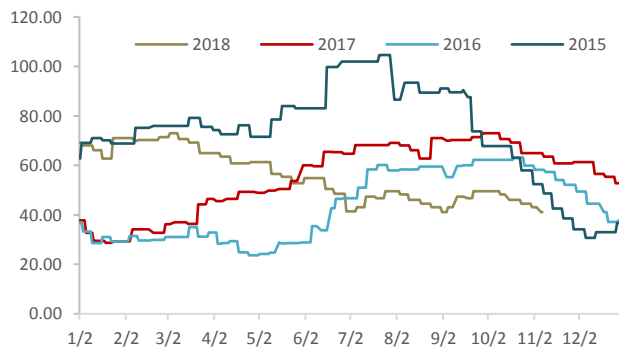
数据来源: wind、国都期货研究所

图8 菜油仓单数量变化



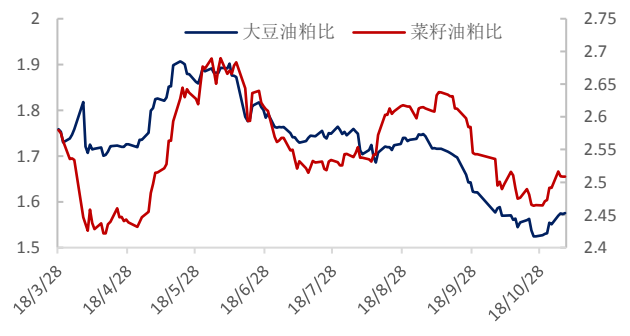
数据来源: wind、国都期货研究所

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。