

马棕油跌破 2000 点，油脂市场凄凄惨惨戚戚

关注度：★★★

行情回顾

11月14日，国内油脂昨日受到原油跌停的影响，开盘后迅速走低，随后维持窄幅震荡，其中棕油跌幅最大。豆油主力合约报收 5,356.00 元/吨，涨幅-1.58%，成交量 32.75 万手，日增 14.46 万手，持仓量 58.24 万手，日增-0.88 万手。棕榈油主力合约报收 4,272.00 元/吨，涨幅-2.15%，成交量 48.32 万手，日增 26.08 万手，持仓量 39.87 万手，日增-1.33 万手。菜籽油主力合约报收 6,286.00 元/吨，涨幅-1.35%，成交量 15.86 万手，日增 5.08 万手，持仓量 26.29 万手，日增-0.84 万手。

国际方面，美豆油跌至两个月来新低，报 27.5700 美元/磅，涨幅 0.07%，成交量 5.71 万手，日增 0.22 万手，持仓量 14.71 万手，日增-0.90 万手。马棕油低开，穿透 2000 点跌至三年内新低，报 1973.00 林吉特/吨，涨幅-1.69%，成交量 2.34 万手，日增 0.75 万手，持仓量 8.06 万手，日增 0.67 万手。

现货方面，国内一级豆油报价跟盘下跌，各港口豆油价格 5260 —5380 元/吨，较昨日涨-80 —-40 元/吨，对主力合约报升/贴水-96 —-24 元/吨。24° 棕榈油港口报价下跌，各港口价格 4240 —4380 元/吨，较昨日涨-100 —-60 元/吨，对主力合约报升/贴水-32 —-108 元/吨。

要闻分析

中粮期货油脂油料高峰论坛会议 13 日在广州举办，会上英德富资本市场有限公司 Charlie Sernatinger 表示，今年全球大豆库存增加 14%。美国的库存预期将翻倍。市场对 18/19 年度的大豆库存比 USDA 最新的预估高出 1 亿蒲式耳。巴西农业咨询公司农业工程师兼合伙人安德烈·德巴斯蒂安尼表示，巴西大豆连续八季丰产，巴西大豆仍有继续增长潜力，随着贸易争端的持续，2018/19 年度阿根廷与巴西大豆出口能够完全满足中国市场需求。

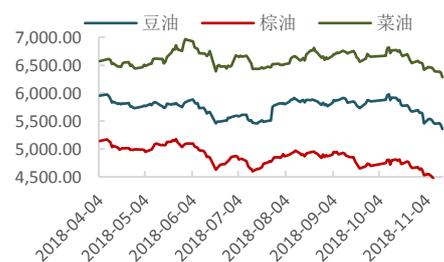
综合会议上的观点，近期我国豆油供给依旧充分，未来南美大豆收割后，哪怕中美贸易关系依然维持僵局，3、4 月份豆油供给也不成问题。重点是明年 1、2 月份豆油降库存后的供给问题，如果月底 G20 会议能推动中美关系进展，豆油价格或继续下降；如果美依旧加征关税，明年初豆油供给或偏紧，期间美元指数、巴西雷亚尔及阿根廷比索或期价影响力增加。

报告日期 2018-11-15

期货行情

	收盘价	涨跌幅 (%)
豆油主力	5,356.00	-1.58%
棕油主力	4,272.00	-2.15%
菜油主力	6,286.00	-1.35%

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

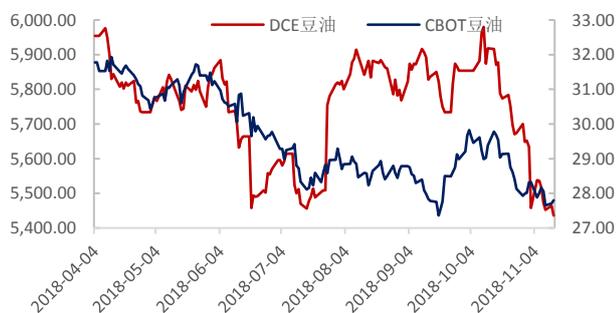
从业资格号：F3048367

操作建议

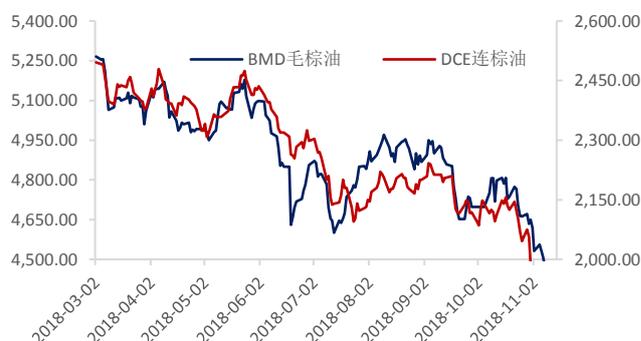
单边：油脂由于基本面延续弱势，期价偏于空头趋势，短期来看仍有继续下探的可能，加之近期原油持续走软，对油脂叠加利空，制约了油脂反弹。但由于近期技术面已显示超跌，预计无重大消息影响，下跌并不流畅。走势上菜油受到后续供给偏紧的影响在油脂中表现最强，豆油次之，棕油受到马盘影响最弱。保守型投资者建议平仓观望。

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。

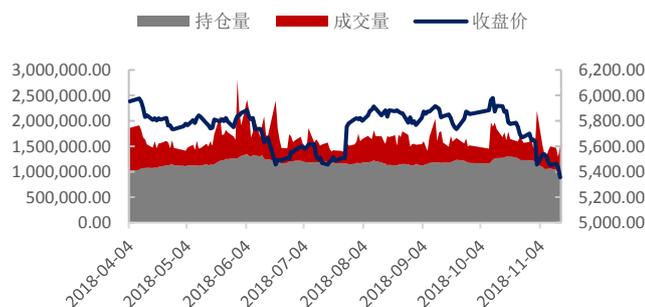
相关图表

图 1 豆油内外盘主力合约走势


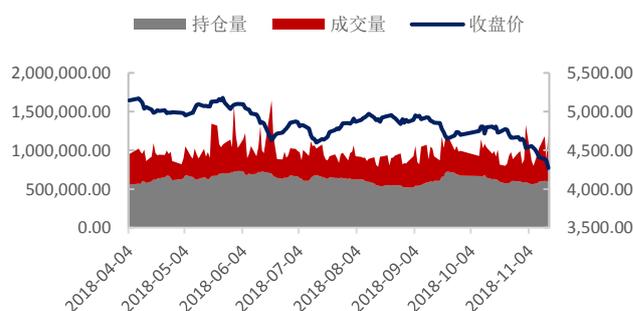
数据来源: wind、国都期货研究所

图 2 棕榈油内外盘主力合约走势


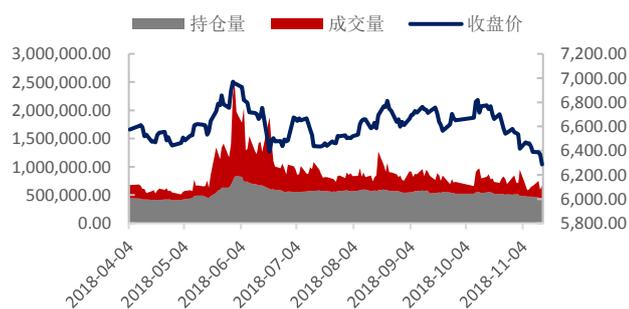
数据来源: wind、国都期货研究所

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

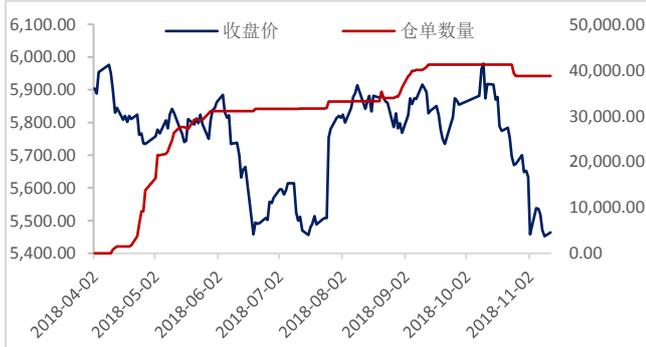
图 5 菜籽油量价分析


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。