

油脂走势分化延续，可持菜棕价差套利

关注度：★★★

行情回顾

11月22日，菜油走势依旧偏强，尾盘走高；豆油和棕油维持窄幅震荡。豆油主力合约报收5,412.00元/吨，涨幅0.15%，成交量19.95万手，日增-12.35万手，持仓量52.54万手，日增-0.25万手。棕榈油主力合约报收4,182.00元/吨，涨幅0.19%，成交量21.57万手，日增-18.87万手，持仓量37.90万手，日增-1.22万手。菜籽油主力合约报收6,388.00元/吨，涨幅0.85%，成交量13.54万手，日增-6.09万手，持仓量24.01万手，日增0.16万手。

国际方面，美盘适逢周四感恩节，休盘一天。马棕油有小幅反弹且换至1902合约，报2054.00林吉特/吨，涨幅2.39%，成交量2.27万手，日增0.96万手，持仓量7.56万手，日增2.24万手。

现货方面，国内一级豆油报价与昨日持平，各港口豆油价格5340—5460元/吨，对主力合约报升/贴水-72—-48元/吨。24°棕榈油港口报价与昨日持平，各港口价格4200—4350元/吨，对主力合约报升/贴水18—168元/吨。

要闻分析

据德国汉堡的行业刊物《油世界》周三称，由于美国和中国的大豆产量预测值下调，2018/19年度全球大豆产量过剩量（用当年产量减去当年消费量的差值）也做了下调。不过，过剩量依然高达1500万吨，这将导致全球大豆期末库存比上年提高1500万吨。不过大多数库存增长将出现在美国和阿根廷，而中国和巴西的大豆库存将会同比降低。预计后续连豆油和美豆油的走势将跟随各国基本面进一步呈现分化，就国内而言，假定G20会议未对调整关税问题，四季度或迎来供应偏紧的局面，期价或随之抬升；与此同时，美豆油由于国内库存积压，基本面会相对偏弱，期价或维持低位。

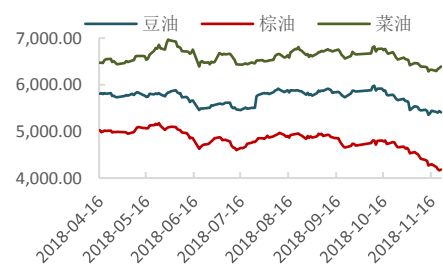
据彭博社报道，农业咨询公司AgRural的分析师表示，由于厄尔尼诺现象，巴西最大的大豆产区马托格罗索州可在圣诞节前就开始收割，而不是像往年一样等到年底。提前近一周开始收获以及下一轮播种，意味着在2019年1月底之前，主产区可以出产更多大豆。如果如这位分析师所料，巴西大豆将填补国内一季度的油脂需求，美豆在国内进口大豆中的比例也将进一步下降。

报告日期 2018-11-23

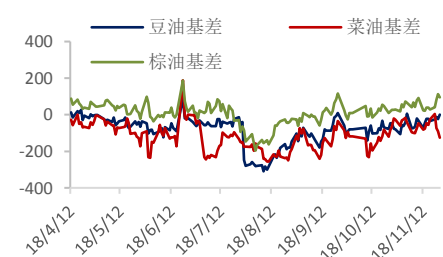
期货行情

	收盘价	涨跌幅(%)
豆油主力	5,412.00	0.15%
棕油主力	4,182.00	0.19%
菜油主力	6,388.00	0.85%

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

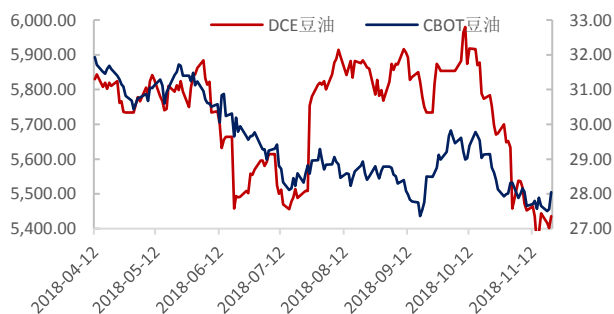
操作建议

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，但当下消息面对期价刺激较大，应密切关注中美关系和马盘的新动向，豆油最易受消息面影响，建议平仓观望。

套利：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。菜油和棕油价格相对豆油受消息面影响较小，表现相对稳定，加之菜油基本面强于棕油，可尝试做多菜棕价差。

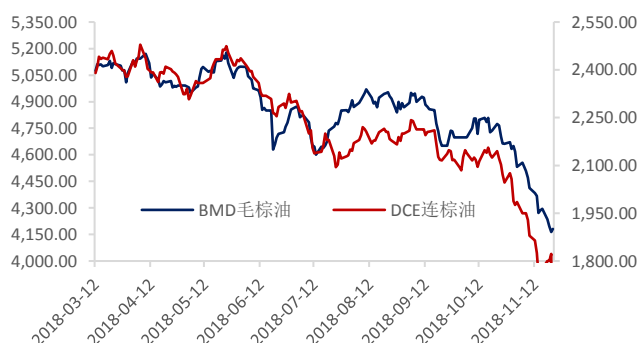
相关图表

图1 豆油内外盘主力合约走势



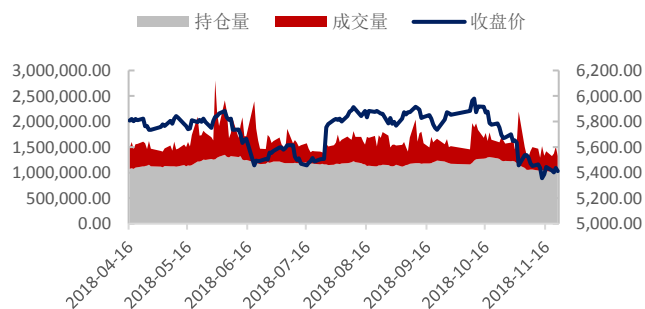
数据来源: wind、国都期货研究所

图2 棕榈油内外盘主力合约走势



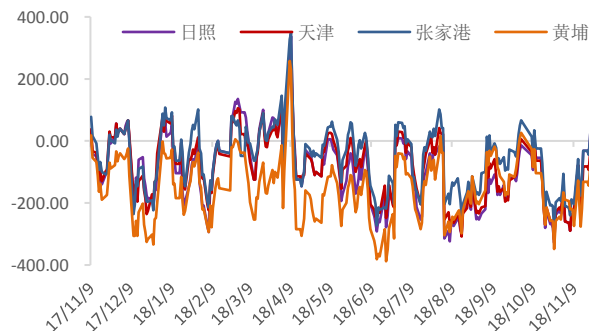
数据来源: wind、国都期货研究所

图3 豆油量价分析



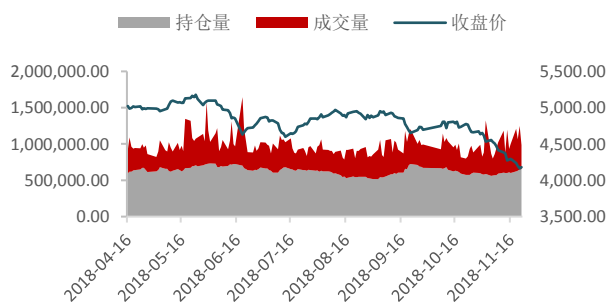
数据来源: wind、国都期货研究所

图4 豆油基差



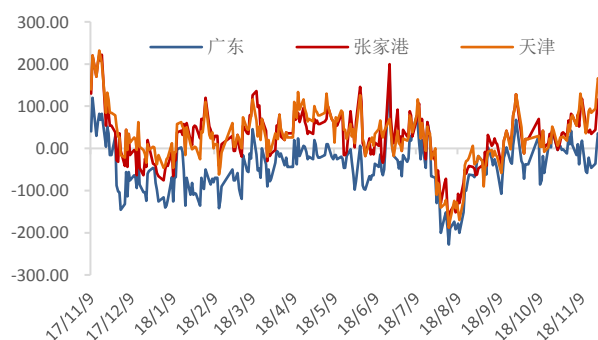
数据来源: wind、国都期货研究所

图5 棕榈油量价分析



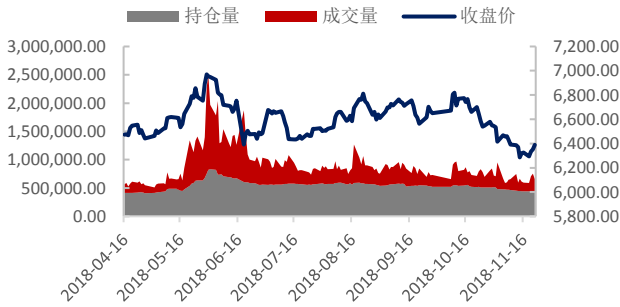
数据来源: wind、国都期货研究所

图6 棕榈油基差



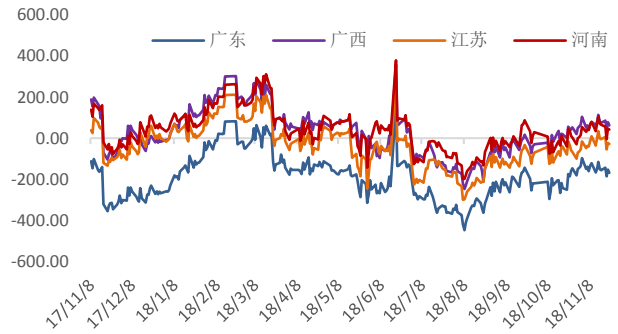
数据来源: wind、国都期货研究所

图7 菜籽油量价分析



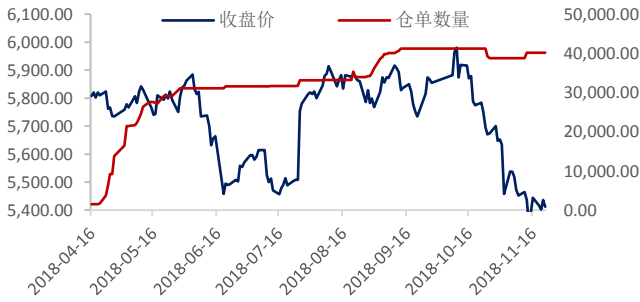
数据来源：wind、国都期货研究所

图8 菜籽油基差



数据来源：wind、国都期货研究所

图9 豆油仓单数量变化



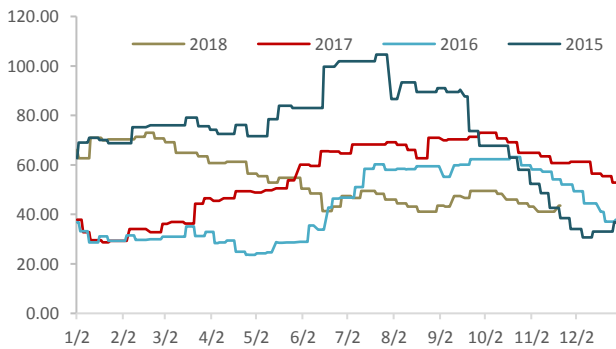
数据来源：wind、国都期货研究所

图10 菜油仓单数量变化



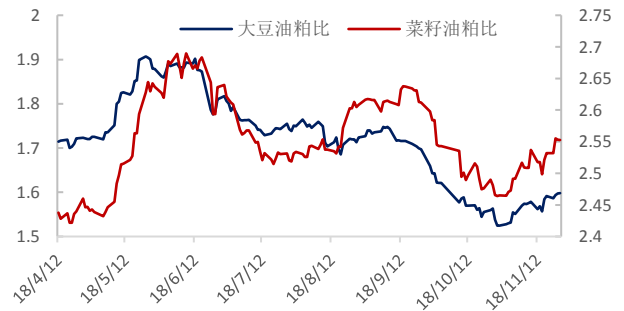
数据来源：wind、国都期货研究所

图11 棕油港口库存



数据来源：wind、国都期货研究所

图12 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。