

## 油脂上行阻力重重，短期内延续筑底

关注度：★★★

### 行情回顾

11月27日，国内油脂震荡回落，棕油依然跌幅居前。豆油主力合约报收5,374.00元/吨，涨幅-0.67%，成交量21.83万手，日增-3.41万手，持仓量48.33万手，日增-0.78万手。棕榈油主力合约报收4,128.00元/吨，涨幅-1.71%，成交量44.25万手，日增14.66万手，持仓量32.49万手，日增-2.03万手。菜籽油主力合约报收6,365.00元/吨，涨幅-0.95%，成交量16.67万手，日增0.40万手，持仓量21.59万手，日增-1.01万手。

国际方面，美豆油宽幅震荡，报27.1700美元/磅，涨幅0.78%，成交量4.89万手，日增-2.06万手，持仓量4.57万手，日增-1.77万手。马棕油延续磨底过程，报1966.00林吉特/吨，涨幅-0.30%，成交量2.20万手，日增-0.10万手，持仓量8.02万手，日增-0.04万手。

现货方面，国内一级豆油报价与昨日持平，各港口豆油价格5360—5450元/吨，对主力合约报升/贴水-14—76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72—222元/吨。

### 要闻分析

据船运调查机构SGS数据显示，马来西亚11月1—25日棕榈油出口为107.45万吨，较上月同期的108.54万吨下降1.0%。从出口产品上看，毛棕油出口较上月同期提高33.38%至23.96万吨，而加工后不同熔点的棕榈油出口量则有所下滑；从主要出口市场上看，中国较之上月同期下降17.78%至16.16万吨；印度较之上月同期上涨134.31%至17.62万吨。整体上马棕油出口仍然偏弱。

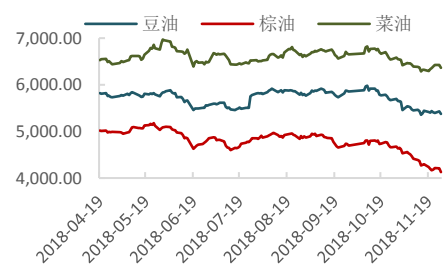
路透对印尼两家棕榈油集团和一家国有棕榈油研究公司的调查显示，10月份印尼棕榈油产量预计降低到399万吨，低于9月份的425万吨；出口量预计为303万吨，略低于9月份的306万吨；国内的棕榈油用量预计为124万吨，高于9月份的115万吨，创下2014年以来的最高值。10月底印尼棕榈油库存预计为435万吨，低于9月份的480万吨。因此从产销情况上来看，印尼整体上要好于马来。不过印尼和马来作为棕油主产地都存在累库现象，预计在明年一季度之前，棕油在油脂中将持续偏于弱势。

报告日期 2018-11-28

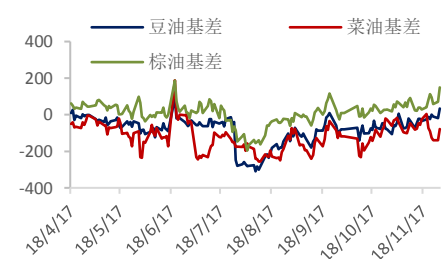
### 期货行情

	收盘价	涨跌幅(%)
豆油主力	5,374.00	-0.67%
棕油主力	4,128.00	-1.71%
菜油主力	6,365.00	-0.95%

### 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

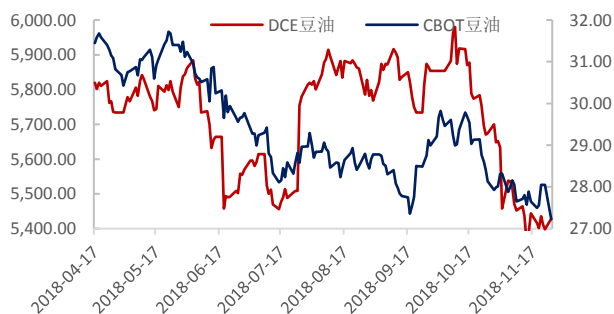
### 操作建议

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。

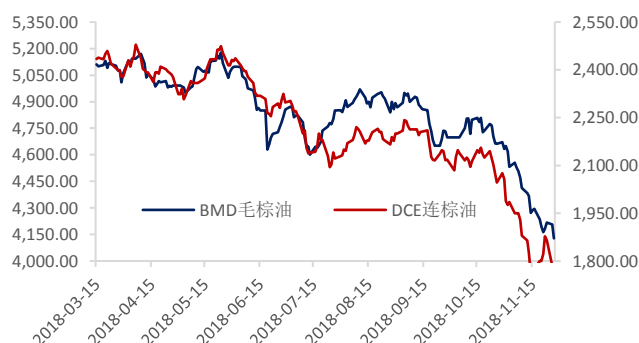
相关图表

图 1 豆油内外盘主力合约走势



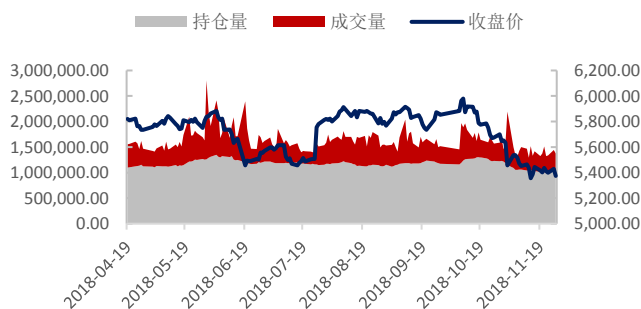
数据来源: wind、国都期货研究所

图 2 棕榈油内外盘主力合约走势



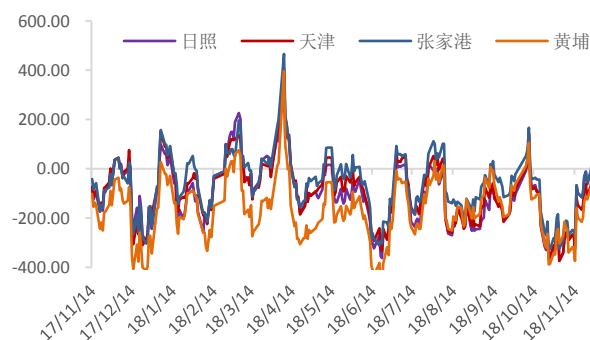
数据来源: wind、国都期货研究所

图 3 豆油量价分析



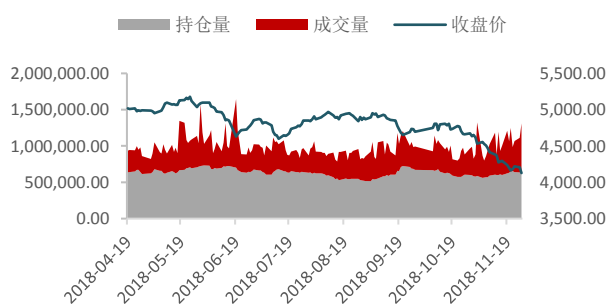
数据来源: wind、国都期货研究所

图 4 豆油基差



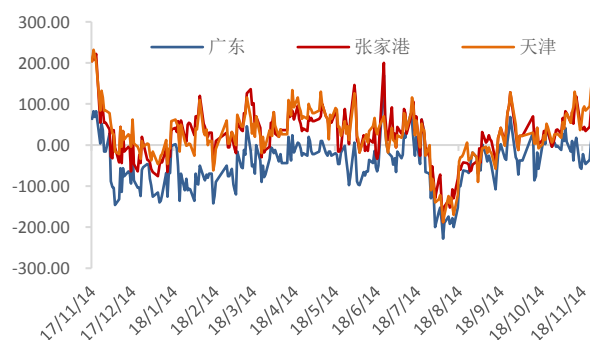
数据来源: wind、国都期货研究所

图 5 棕榈油量价分析



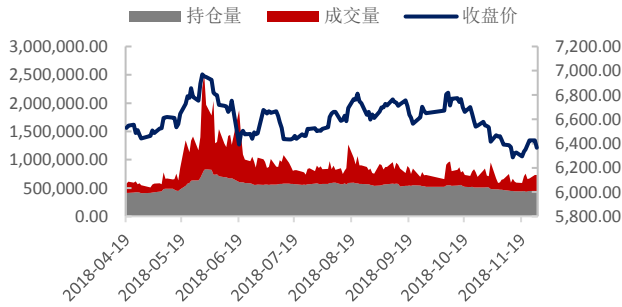
数据来源: wind、国都期货研究所

图 6 棕榈油基差



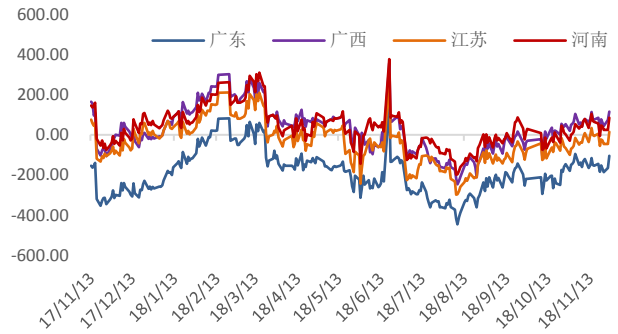
数据来源: wind、国都期货研究所

图7 菜籽油量价分析



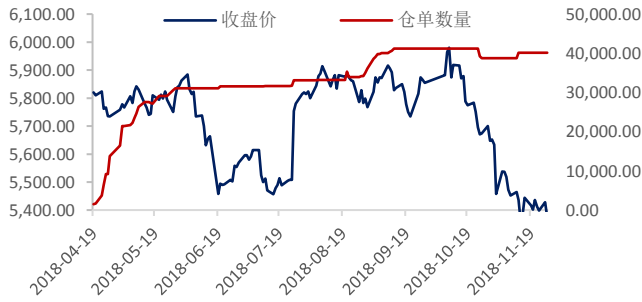
数据来源：wind、国都期货研究所

图8 菜籽油基差



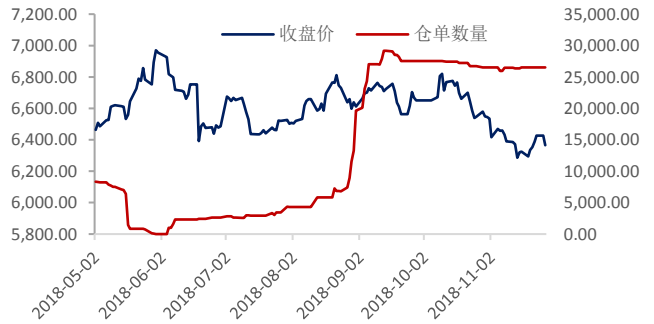
数据来源：wind、国都期货研究所

图9 豆油仓单数量变化



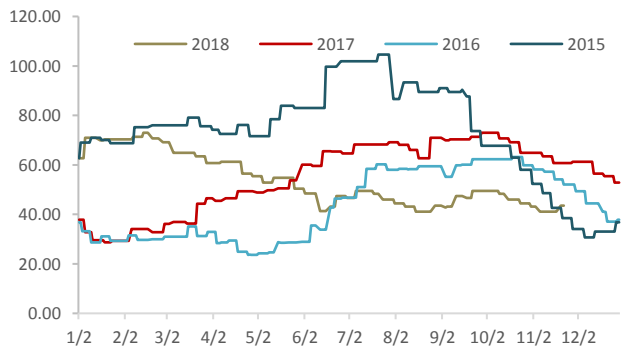
数据来源：wind、国都期货研究所

图10 菜油仓单数量变化



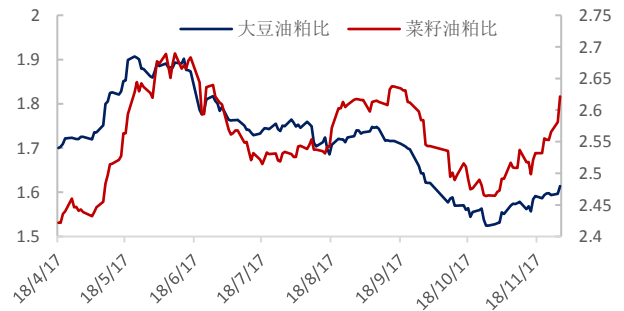
数据来源：wind、国都期货研究所

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。