

棕油空头回补，但仍承压库存

关注度：★★★

行情回顾

11月28日，国内油脂走势再次分化，豆油、菜油窄幅震荡略显疲态，棕油化身黑马尾盘走高。豆油主力合约报收5,388.00元/吨，涨幅-0.19%，成交量18.28万手，日增-3.55万手，持仓量48.14万手，日增-0.18万手。棕榈油主力合约报收4,168.00元/吨，涨幅0.97%，成交量17.77万手，日增-26.49万手，持仓量31.58万手，日增-0.91万手。菜籽油主力合约报收6,388.00元/吨，涨幅-0.36%，成交量10.74万手，日增-5.92万手，持仓量21.35万手，日增-0.24万手。

国际方面，美豆油夜盘技术性调整空头回补，报27.8500美元/磅，涨幅2.54%，成交量3.40万手，日增-1.62万手，持仓量2.85万手，日增-1.71万手。马棕油连涨第二日，报2012.00林吉特/吨，涨幅2.34%，成交量2.02万手，日增-0.18万手，持仓量7.02万手，日增-1.00万手。

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-28—-62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32—182元/吨。

要闻分析

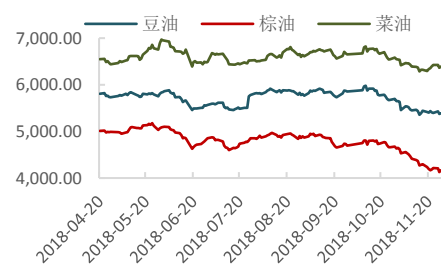
据道琼斯消息，棕榈油价格可能还需要几个月才能筑底。马来西亚最大的棕榈树种植园之一IOI的总裁Lee Yeow Chor周二稍晚称，棕榈油价格可能在2月开始上涨，因库存在新年后将开始减少。并且，根据联合国网站11月27日消息，根据世界气象组织的最新消息，2019年2月发生厄尔尼诺现象的概率为75-80%，但预计其强度不会很大。该组织表示，尽管相应的大气模式尚未建立，但热带太平洋部分地区的海表温度已经达到了较弱的厄尔尼诺水平。世界气象组织预计今年12月至明年2月的降水模式与那些通常与厄尔尼诺现象相关的模式相似。虽然厄尔尼诺强度不大，但也会造成马来、印尼油棕减产，进而利多明年一季度的棕油期价。

报告日期 2018-11-29

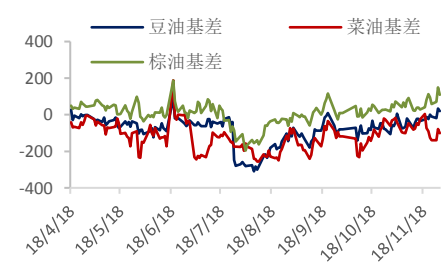
期货行情

	收盘价	涨跌幅(%)
豆油主力	5,388.00	-0.19%
棕油主力	4,168.00	0.97%
菜油主力	6,388.00	-0.36%

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

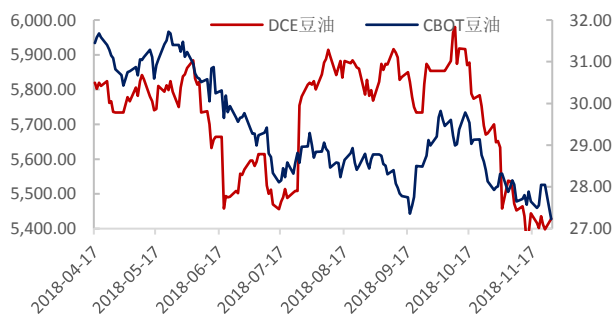
操作建议

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：豆棕价差和菜棕价差当下都较高，预计短期内棕油空头回补，价差会逐渐修复，可酌情做空豆棕、菜棕价差，但适逢 G20 会议期间，操作仍需警惕消息面带来的风险。

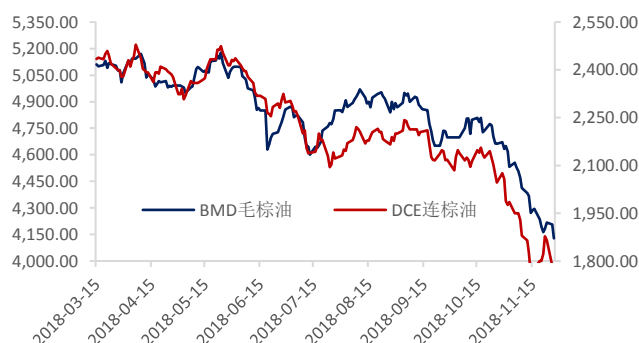
相关图表

图 1 豆油内外盘主力合约走势



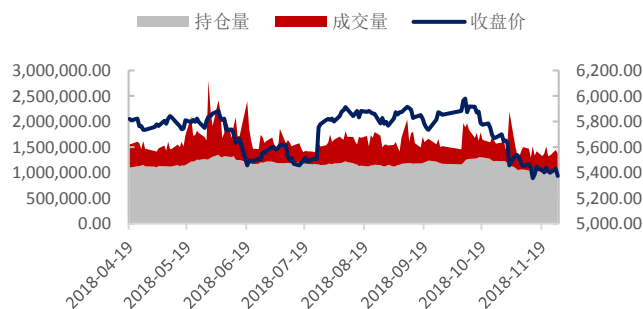
数据来源: wind、国都期货研究所

图 2 棕榈油内外盘主力合约走势



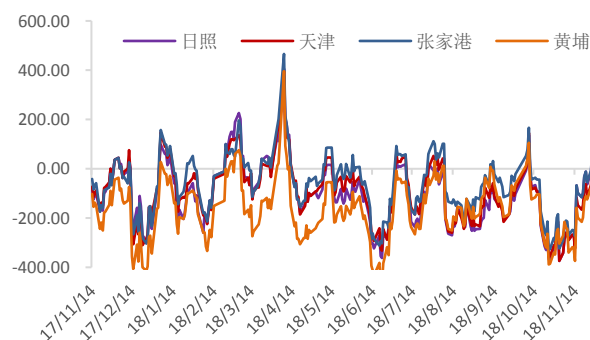
数据来源: wind、国都期货研究所

图 3 豆油量价分析



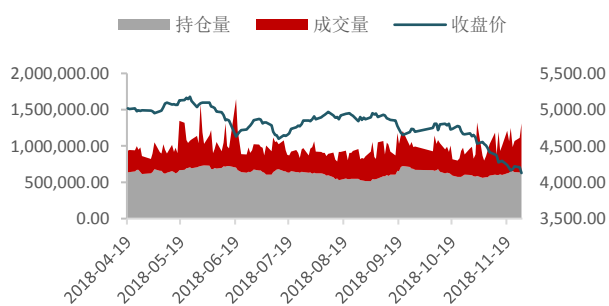
数据来源: wind、国都期货研究所

图 4 豆油基差



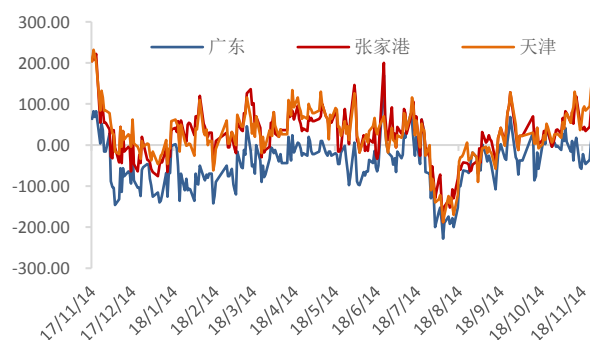
数据来源: wind、国都期货研究所

图 5 棕榈油量价分析



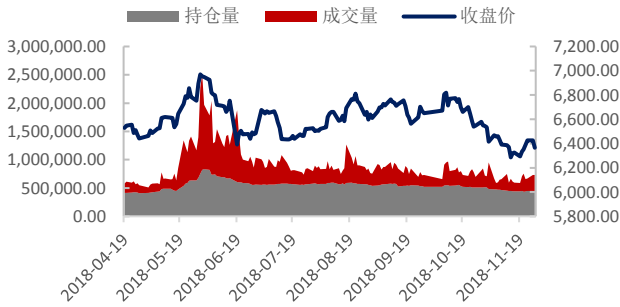
数据来源: wind、国都期货研究所

图 6 棕榈油基差



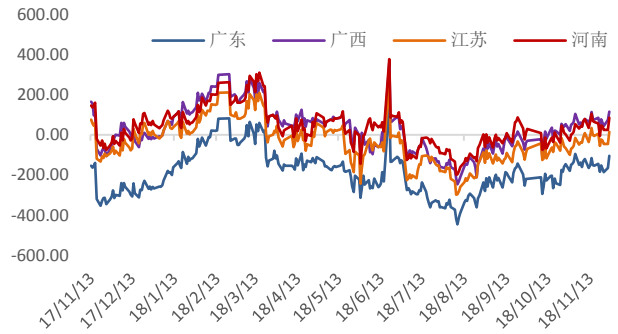
数据来源: wind、国都期货研究所

图7 菜籽油量价分析



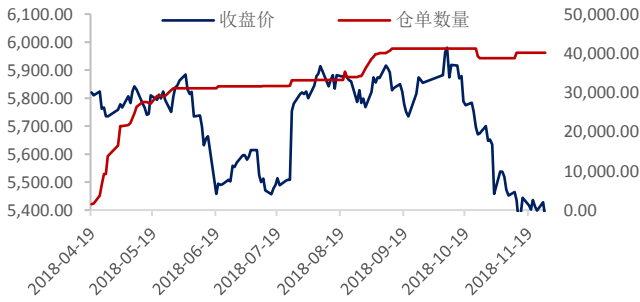
数据来源：wind、国都期货研究所

图8 菜籽油基差



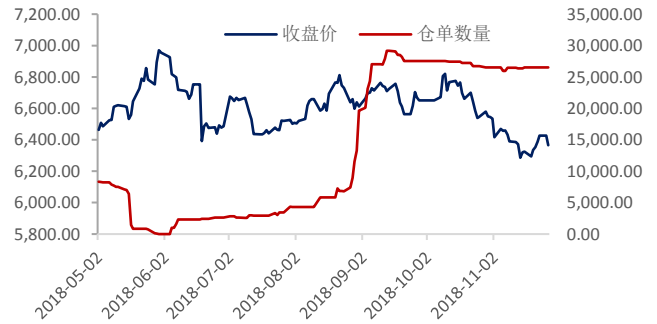
数据来源：wind、国都期货研究所

图9 豆油仓单数量变化



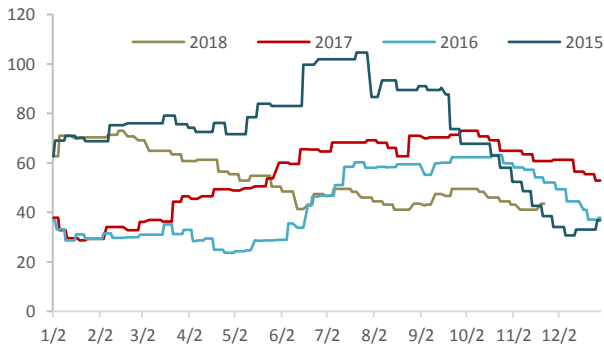
数据来源：wind、国都期货研究所

图10 菜油仓单数量变化



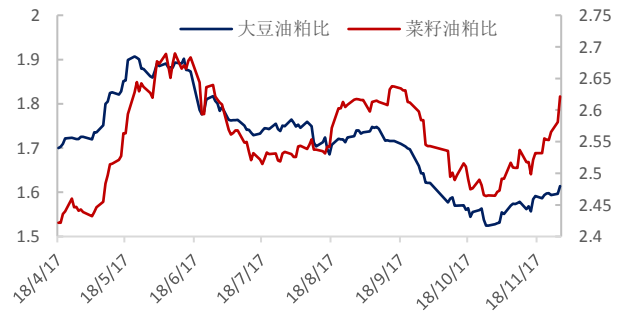
数据来源：wind、国都期货研究所

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。