

消息面占先，静待周末 G20 会议

关注度：★★★

行情回顾

11月29日，棕油延续昨日强势领涨油脂，豆油、菜油午盘受原油影响下挫。豆油主力合约报收5,390.00元/吨，涨幅0.11%，成交量16.67万手，日增-1.60万手，持仓量46.98万手，日增-1.17万手。棕榈油主力合约报收4,212.00元/吨，涨幅1.59%，成交量25.38万手，日增7.62万手，持仓量30.02万手，日增-1.55万手。菜籽油主力合约报收6,383.00元/吨，涨幅0.05%，成交量10.59万手，日增-0.16万手，持仓量20.67万手，日增-0.68万手。

国际方面，美豆油窄幅震荡，报28.05美元/磅，涨幅0.25%，成交量7.49万手，日增0.83万手，持仓量18.68万手，日增-0.35万手。马棕油继连涨2日后缓和上行，报2026.00林吉特/吨，涨幅0.60%，成交量2.32万手，日增0.30万手，持仓量7.27万手，日增0.25万手。

现货方面，国内一级豆油报价与昨日持平，各港口豆油价格5270—5450元/吨，对主力合约报升/贴水-120—-60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-12—-138元/吨。

要闻分析

据MPOB周四发布的通知，马来西亚12月将继续免征毛棕油出口税，从11月份免征毛棕油出口税的结果看，马来西亚11月1—25日毛棕油出口较上月同期提高33.38%至23.96万吨，预计12月份0关税会进一步提振毛棕油出口，加之从12月开始生物柴油掺混将从7%提高到10%，马来西亚种植与原产业部长郭素沁（Teresa Kok）称，B10项目将会使得生物柴油年消费量翻倍，从目前的35万吨增至76.1万吨。出口加消费，马棕油12月份去库可期。

本周六晚特朗普将与习近平在晚宴上讨论中美贸易关系问题，虽然本周美方对达成协议的期望升温，商品基金周三净买入8000手CBOT大豆期货合约、5500手豆油合约及3000手豆粕合约，但一些市场人士认为中美贸易战还将持续几年，如果关税依然按原定计划，我国大豆进口渠道将继续拓宽。据加拿大农业部，2018年加拿大预计大豆收获面积为298万公顷，较2016年增长30%以上，产量710万吨，出口量约600万吨将创下历史新高，其中大约40%流向中国。巴西方面，今年11月和12月期间巴西大豆出口量可能达到近700万吨，比上年同期增加50%。短期国内豆油供给不成问题。

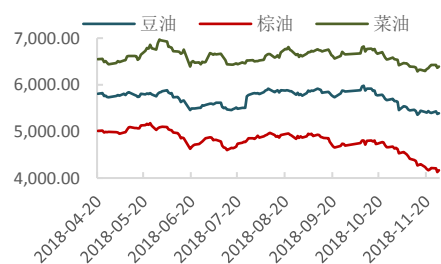
德国汉堡的行业刊物《油世界》称，2018年7-12月欧盟油菜籽压榨量将低于预期，2019年前几个月可能依然如此。2019年欧盟油菜籽和菜籽油价格下跌空间有限，因为2019年夏季欧盟油菜籽产量可能偏低，2019年欧盟油菜籽播种面积降至多年来的最低水平。在需求相对稳定的前提下，供给缩减，菜油远期料有趋势性上涨。

报告日期 2018-11-30

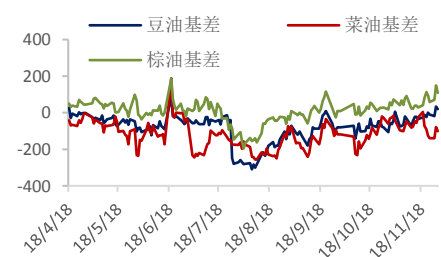
期货行情

	收盘价	涨跌幅(%)
豆油主力	5,390.00	0.11%
棕油主力	4,212.00	1.59%
菜油主力	6,383.00	0.05%

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

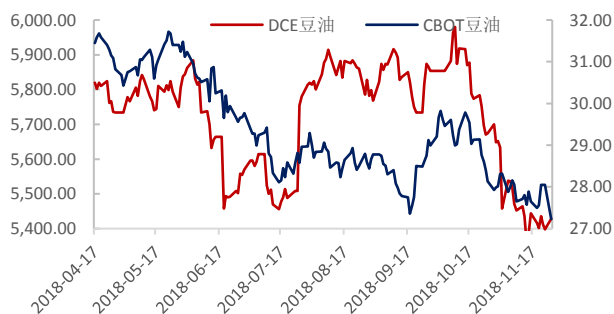
操作建议

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。

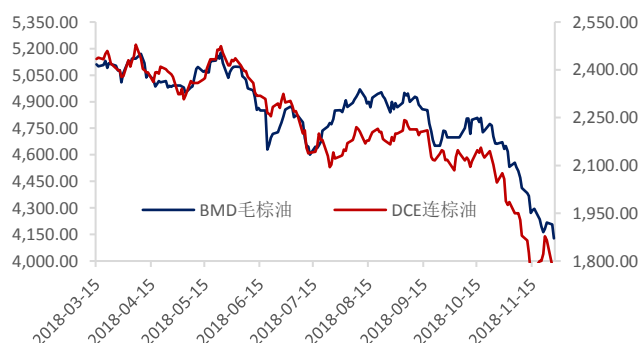
相关图表

图 1 豆油内外盘主力合约走势



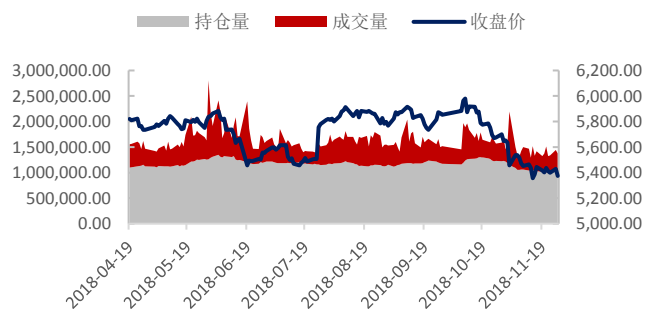
数据来源: wind、国都期货研究所

图 2 棕榈油内外盘主力合约走势



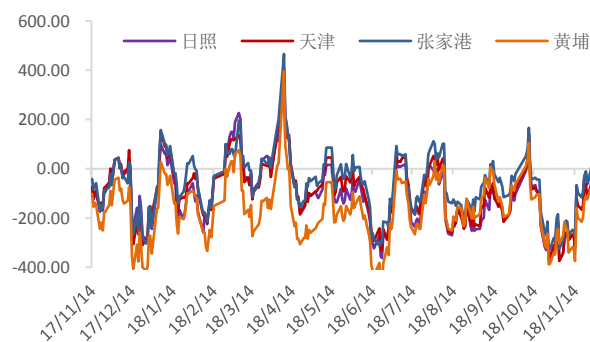
数据来源: wind、国都期货研究所

图 3 豆油量价分析



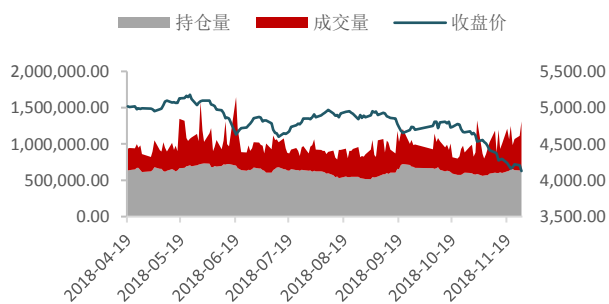
数据来源: wind、国都期货研究所

图 4 豆油基差



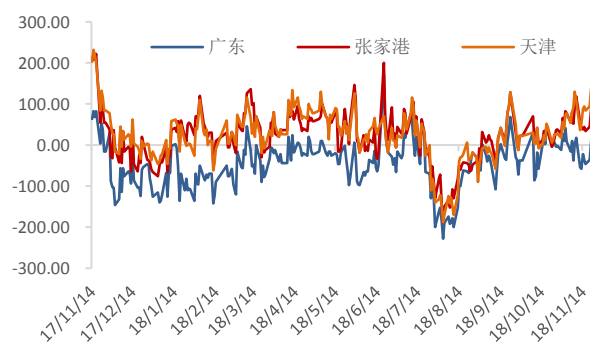
数据来源: wind、国都期货研究所

图 5 棕榈油量价分析



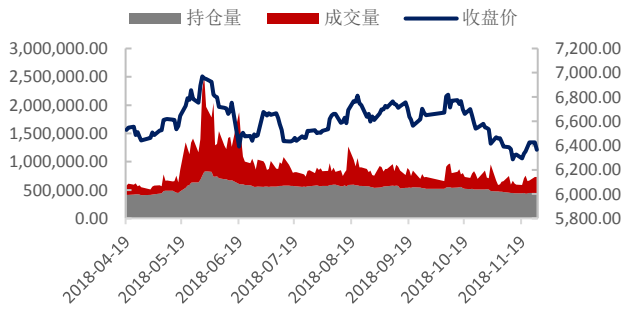
数据来源: wind、国都期货研究所

图 6 棕榈油基差



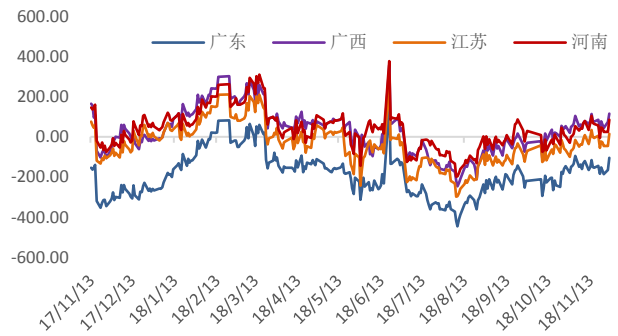
数据来源: wind、国都期货研究所

图7 菜籽油量价分析



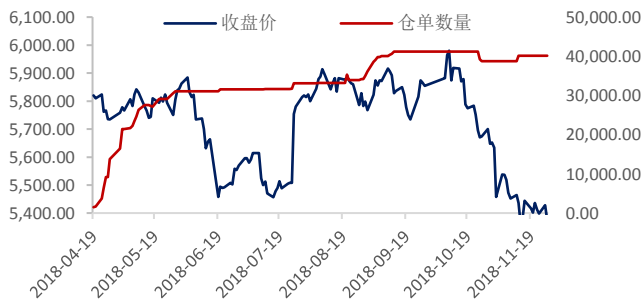
数据来源：wind、国都期货研究所

图8 菜籽油基差



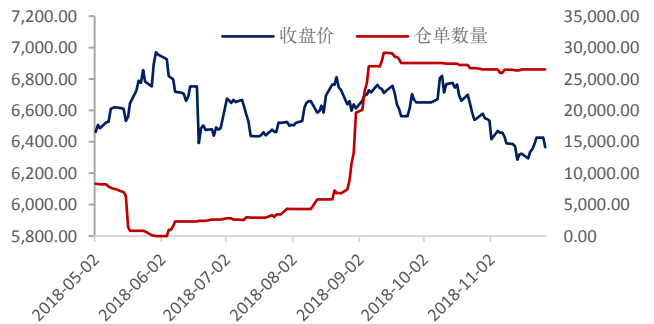
数据来源：wind、国都期货研究所

图9 豆油仓单数量变化



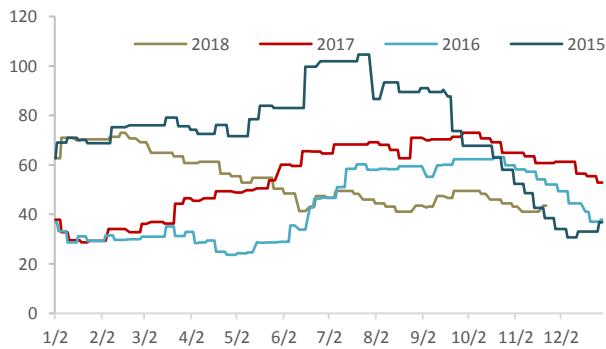
数据来源：wind、国都期货研究所

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。