

前期利空渐出尽，油脂企稳料反弹

关注度：★★★

行情回顾

12月3日，国内油脂开盘后直线下行，随后超跌反弹，但由于缺乏持续上涨动力，在拉高后震荡回落收跌。豆油主力合约报收5,530.00元/吨，涨幅2.07%，成交量22.91万手，日增8.82万手，持仓量48.77万手，日增4.27万手。棕榈油主力合约报收4,514.00元/吨，涨幅6.81%，成交量18.74万手，日增4.10万手，持仓量31.76万手，日增2.85万手。菜籽油主力合约报收6,387.00元/吨，涨幅-0.33%，成交量14.29万手，日增4.92万手，持仓量19.68万手，日增-0.64万手。

国际方面，美豆油受G20峰会提振，报28.50美元/磅，涨幅1.57%，成交量6.12万手，日增0.22万手，持仓量18.48万手，日增-0.30万手。马棕油午盘急速下跌，报1999.00林吉特/吨，涨幅-2.01%，成交量2.23万手，日增0.67万手，持仓量7.31万手，日增0.75万手。

现货方面，国内一级豆油报价部分地区收跌，各港口豆油价格5240-5440元/吨，较昨日涨-30-0元/吨，对主力合约报升/贴水-290-90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-314-164元/吨。

要闻分析

马来西亚船运调查机构SGS公布的数据显示，马来西亚11月棕榈油出口量为124.15万吨，较10月的142.75万吨减少13.0%。从出口产品上看，受到11月份出口0关税政策的提振，毛棕油出口增加19.70%至27.85万吨；从出口市场上看，欧盟、中国等地出口量均有所缩减，出口印度棕油量增长174.17%至22.41万吨。

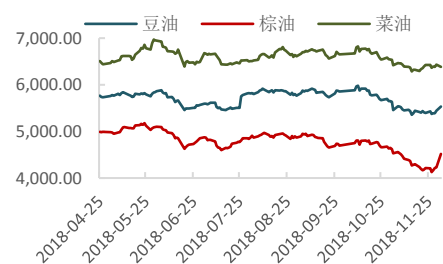
巴西当地咨询机构AgRural预计，巴西2018/19年度大豆产量料创纪录达1.214亿吨，高于前次预估的1.203亿吨及上一年度的1.193亿吨，因预计第一大主产州马特格罗索州大豆单产刷新纪录达57.8袋/公顷（上一年度为56.6袋/公顷）；播种面积略上修至3587万公顷，较上一年度增2.1%。截至11月29当周，巴西大豆播种进度达93%，高于去同的92%和五年均的87%，前周89%，中西部三个主产州（马特格罗索州、南马特格罗索州及戈亚斯州）和圣保罗州已完成播种。但鉴于中美贸易关系暂得缓和，中方短期内或打开从美进口豆油的窗口，豆类供给相对充足，巴西方面的出口或不及预期，有拉动全球豆油价格下行的可能。

报告日期 2018-12-04

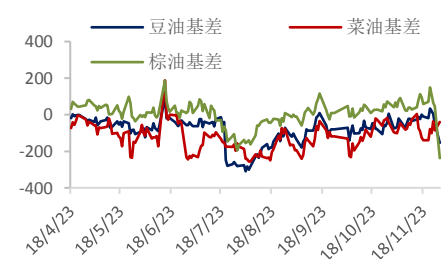
期货行情

	收盘价	涨跌幅(%)
豆油主力	5,530.00	2.07%
棕油主力	4,514.00	6.81%
菜油主力	6,387.00	-0.33%

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

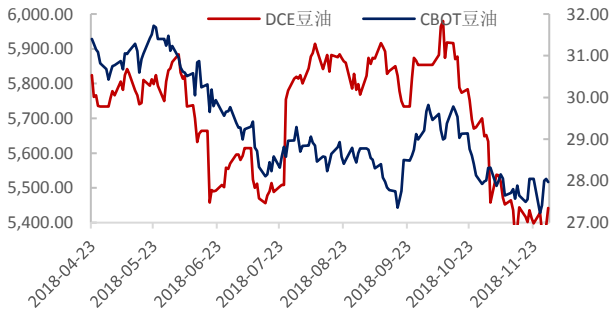
单边：菜油值得关注，为保稳妥，可持菜油的 1905 合约多单，不过当下适逢多头调整阶段，可在其回调后逢低做多，入场点位可选

(6450, 6500) 区间，止盈位设在 (6650, 6700) 附近。豆油受到消息面影响，短期内或震荡下跌，是否具备趋势性还需密切关注中美动向，风险偏好者可逢高做空。棕油和马盘联动性较强，建议观察马盘实施 B10 计划后走势再行操作，短期内平仓观望。

套利：产业利润套利方面，粕类价格正在下行通道中，G20 峰会对豆粕冲击强于豆油，可酌情做多油粕比。跨品种方面，豆棕、菜棕价差已出高位，可逐渐获利离场，若豆油跟随消息面有持续性下跌趋势，可酌情做空豆棕价差，短期内看到 900 一线。

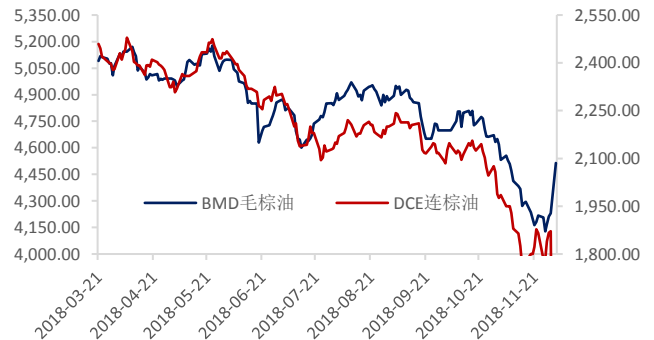
相关图表

图 1 豆油内外盘主力合约走势



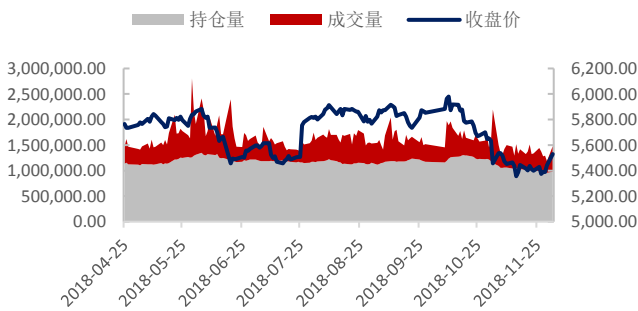
数据来源: wind、国都期货研究所

图 2 棕榈油内外盘主力合约走势



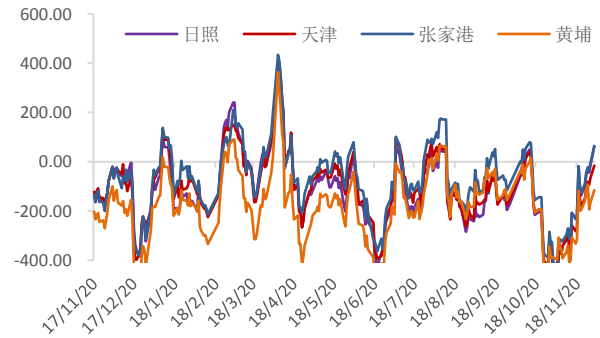
数据来源: wind、国都期货研究所

图 3 豆油量价分析



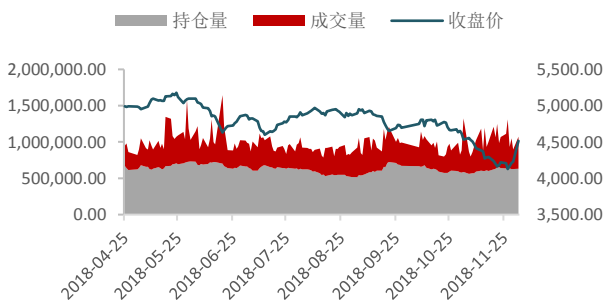
数据来源: wind、国都期货研究所

图 4 豆油基差



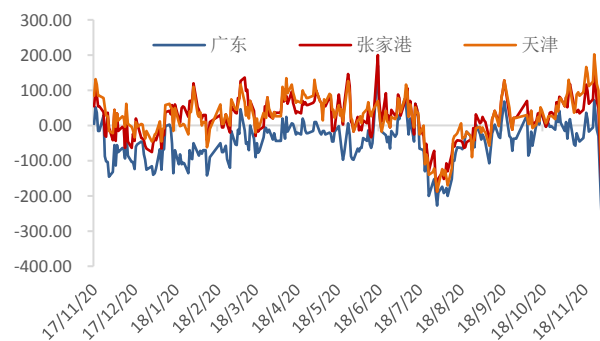
数据来源: wind、国都期货研究所

图 5 棕榈油量价分析



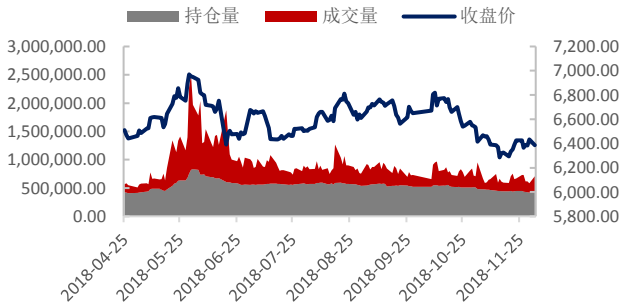
数据来源: wind、国都期货研究所

图 6 棕榈油基差



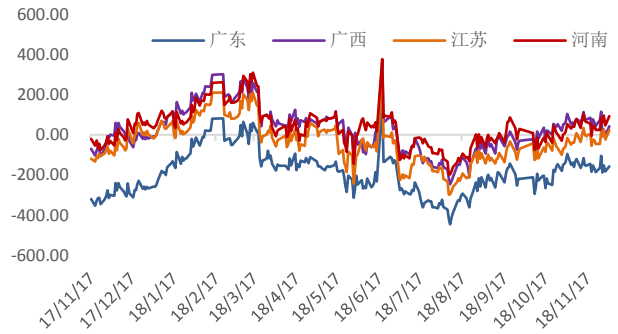
数据来源: wind、国都期货研究所

图7 菜籽油量价分析



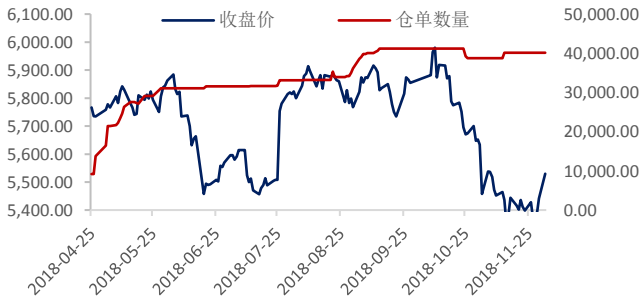
数据来源：wind、国都期货研究所

图8 菜籽油基差



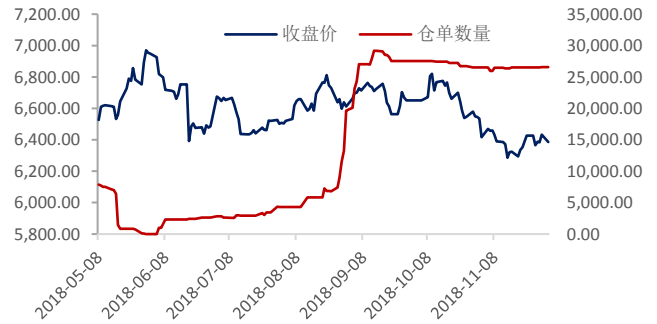
数据来源：wind、国都期货研究所

图9 豆油仓单数量变化



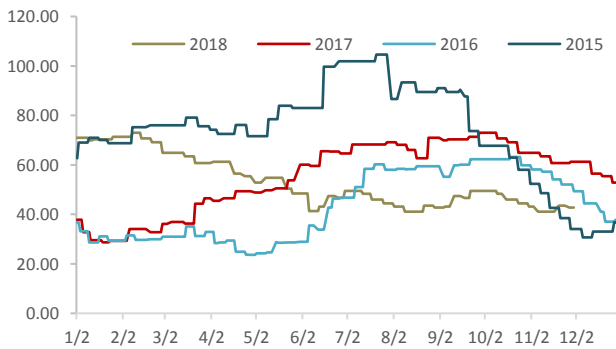
数据来源：wind、国都期货研究所

图10 菜油仓单数量变化



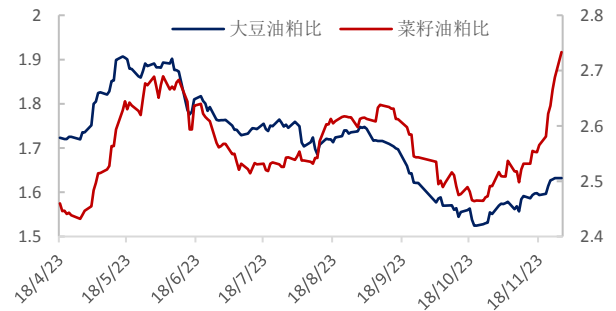
数据来源：wind、国都期货研究所

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。