

马来库存突破 300 万吨，棕油上方有压力

关注度：★★★

行情回顾

12月10日，国内油脂走势分化，棕油收涨，豆油、菜油回调。豆油主力合约报收 5,450.00 元/吨，涨幅-0.58%，成交量 25.60 万手，日增-11.98 万手，持仓量 63.88 万手，日增 1.62 万手。棕榈油主力合约报收 4,524.00 元/吨，涨幅 0.40%，成交量 31.04 万手，日增 0.19 万手，持仓量 40.22 万手，日增 1.80 万手。菜籽油主力合约报收 6,651.00 元/吨，涨幅-0.27%，成交量 18.18 万手，日增-3.14 万手，持仓量 26.18 万手，日增 1.09 万手。

国际方面，美豆油夜盘宽幅震荡，报 28.74 美元/磅，涨幅 0.00%，成交量 6.51 万手，日增 0.41 万手，持仓量 15.49 万手，日增-1.08 万手。马棕油受产量下降影响，尾盘大幅上涨，报 2042.00 林吉特/吨，涨幅 2.20%，成交量 1.76 万手，日增 0.09 万手，持仓量 6.81 万手，日增-0.07 万手。

现货方面，国内一级豆油报价下跌，各港口豆油价格 5150 -5290 元/吨，较昨日涨-90 -50 元/吨，对主力合约报升/贴水-300 -160 元/吨。24°棕榈油港口报价与昨日持平，各港口价格 4150 -4300 元/吨，对主力合约报升/贴水-374 -224 元/吨。

要闻分析

中国海关周六公布的数据显示，中国 11 月食用植物油进口量为 62.2 万吨，环比增 32.3%，同比增 15.2%。中国 1-11 月食用植物油累计进口量 554.8 万吨，同比增加 7.4%。加之当下国内主要食用油豆、棕、菜油库存较高，而国内需求尚未开启，基本面处于较为宽松的局面。

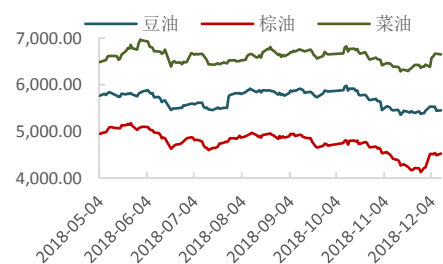
根据马来西亚 MPOB 发布的 11 月供需报告，马来西亚 11 月已进入减产期，产量为 184.52 万吨，较之上月的 196.50 万吨下降了 6.09%；但 11 月走货不畅，棕油库存 300.70 万吨，为近 20 年高位，较之上月的 272.25 万吨增加了 10.75%；出口方面 11 月份为 137.52 万吨，较之上月的 157.83 万吨下降了 3.85%。马来西亚出口检验公司 AmSpec 周一公布，马来西亚 12 月 1-10 日期间棕榈油出口量为 29.95 万吨，较 11 月同期的 30.73 万吨小幅下滑 2.5%。整体来看马来产地棕油库存处于十分充裕状态，马盘短期内反弹幅度和概率均不大。

报告日期 2018-12-11

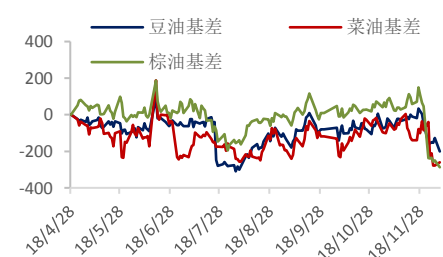
期货行情

	收盘价	涨跌幅 (%)
豆油主力	5,450.00	-0.58%
棕油主力	4,524.00	0.40%
菜油主力	6,651.00	-0.27%

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

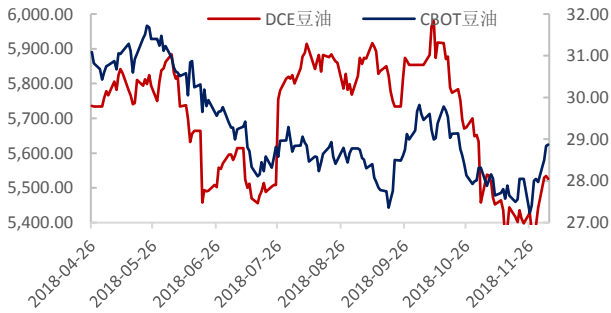
单边：菜油值得关注，为保稳妥，可持菜油的 1905 合约多单，不过当下适逢多头调整阶段，可在其回调后逢低做多，入场点位可选

(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。

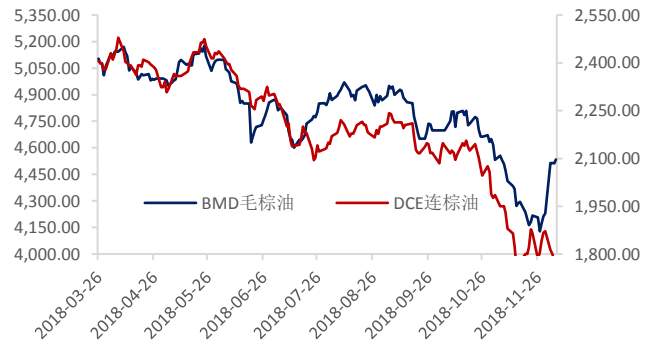
相关图表

图 1 豆油内外盘主力合约走势



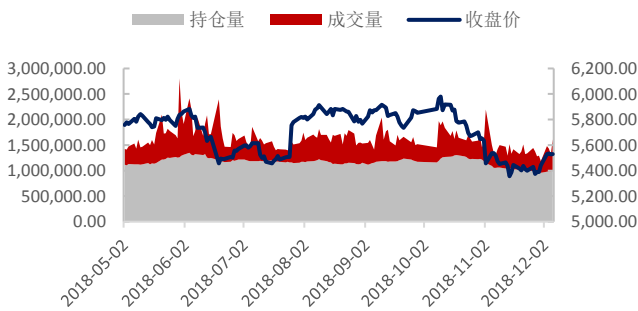
数据来源: wind、国都期货研究所

图 2 棕榈油内外盘主力合约走势



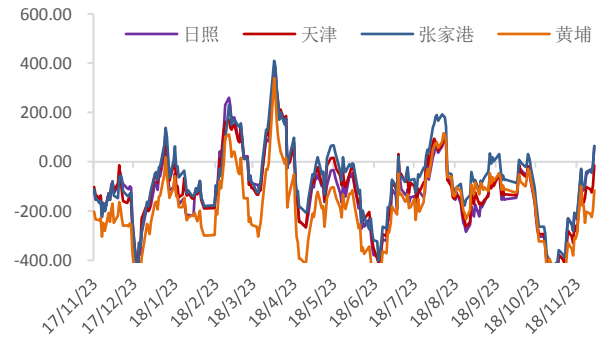
数据来源: wind、国都期货研究所

图 3 豆油量价分析



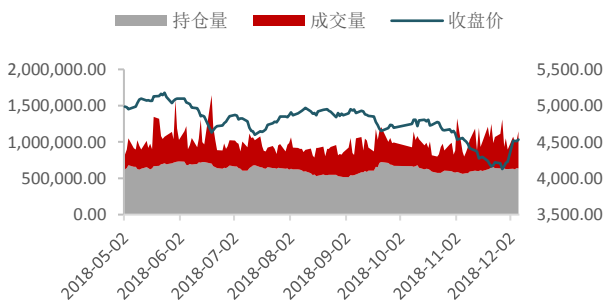
数据来源: wind、国都期货研究所

图 4 豆油基差



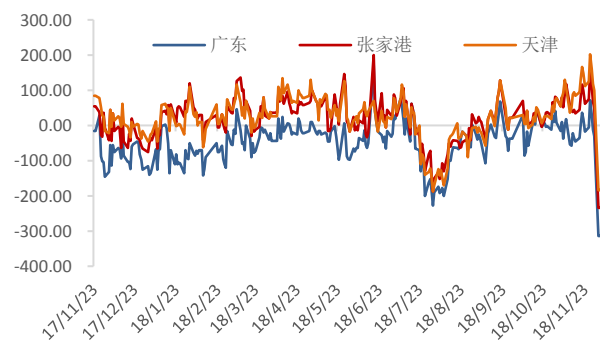
数据来源: wind、国都期货研究所

图 5 棕榈油量价分析



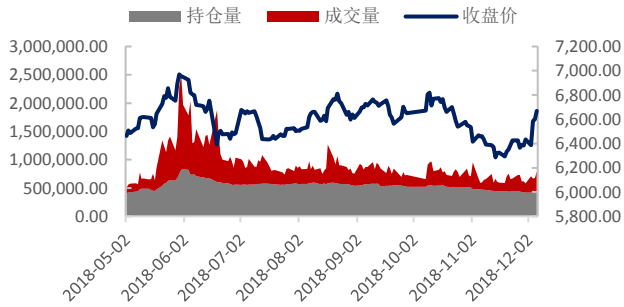
数据来源: wind、国都期货研究所

图 6 棕榈油基差



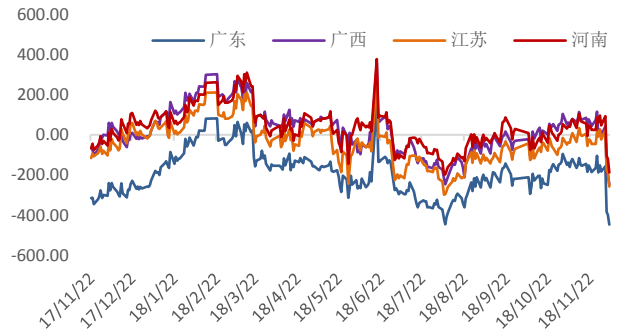
数据来源: wind、国都期货研究所

图7 菜籽油量价分析



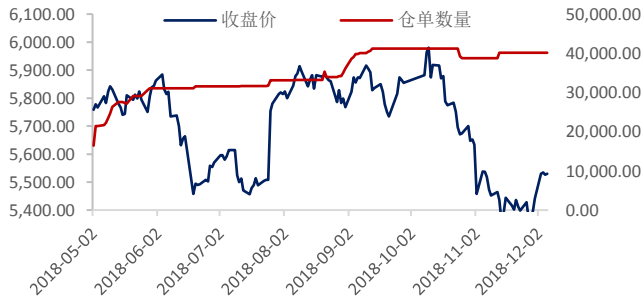
数据来源：wind、国都期货研究所

图8 菜籽油基差



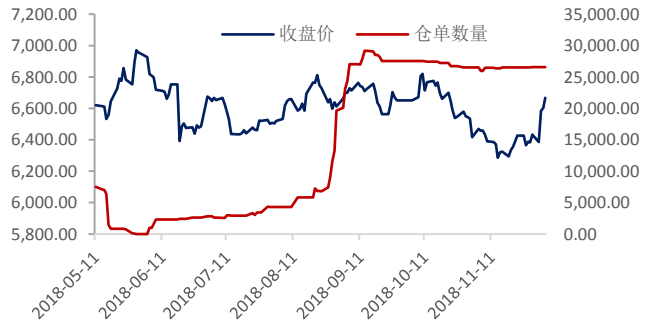
数据来源：wind、国都期货研究所

图9 豆油仓单数量变化



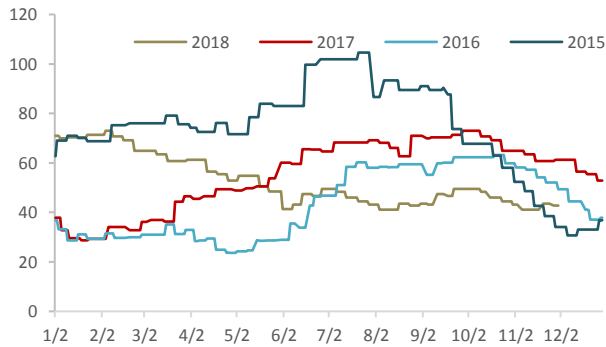
数据来源：wind、国都期货研究所

图10 菜油仓单数量变化



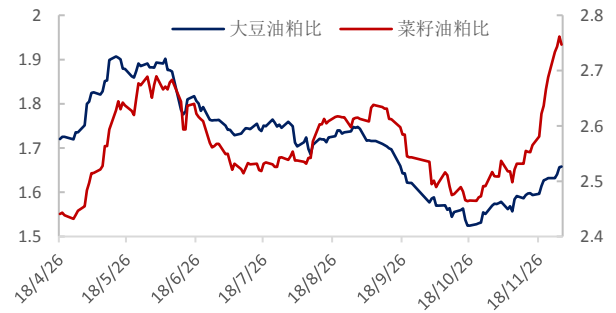
数据来源：wind、国都期货研究所

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。