

## 贸易战预期缓和，利空油脂

关注度：★★★

### 行情回顾

12月12日，国内油脂表现平淡，菜油受消息面影响震荡小幅冲高，豆油、棕榈油窄幅震荡。豆油主力合约报收5,394.00元/吨，涨幅-0.26%，成交量25.38万手，日增-23.99万手，持仓量62.72万手，日增-0.70万手。棕榈油主力合约报收4,496.00元/吨，涨幅-0.40%，成交量23.17万手，日增-22.24万手，持仓量41.33万手，日增0.34万手。菜籽油主力合约报收6,693.00元/吨，涨幅0.77%，成交量14.71万手，日增-2.64万手，持仓量27.56万手，日增1.65万手。

国际方面，美豆油升至两个月内高位，报29.20美元/磅，涨幅0.97%，成交量4.81万手，日增-1.11万手，持仓量16.10万手，日增2.09万手。马棕油高开窄幅震荡，报2033.00林吉特/吨，涨幅0.89%，成交量1.40万手，日增-0.09万手，持仓量6.15万手，日增-0.20万手。

现货方面，国内一级豆油报价持平，各港口豆油价格5050—5200元/吨，对主力合约报升/贴水-344—-194元/吨。24°棕榈油港口报价下跌，各港口价格4100—4210元/吨，较昨日涨-30—-10元/吨，对主力合约报升/贴水-396—-286元/吨。

### 要闻分析

据马来西亚SPPOMA称，12月1-10日马来西亚棕榈油产量下降0.49%，单产下降3.54%，出油率增加0.58%。马来西亚已接连两个月产量下降，然而幅度太小，并不能致使期价反转，唯等库存有明显下降，方可期待马盘上涨行情。

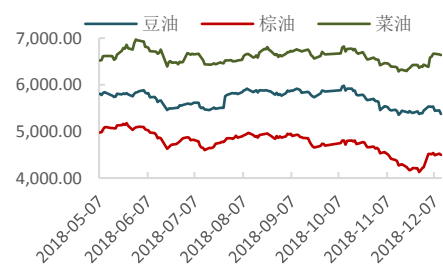
菜油近两天受到华为一事影响保持强势，菜豆、菜棕价差已拉至较大，菜油期价水平已突破基本面价值。但孟晚舟已成功保释，特朗普表态说，如果对达成有史以来最大的贸易协议有帮助，肯定会干涉这个案件，言外之意透露出美国很希望达成协议，并发推特称与中国谈的很好。如果后续美国未提出正式引渡申请，可视为中美关系进一步缓和，菜油届时会有回落可能，并拉动豆油下挫。

报告日期 2018-12-13

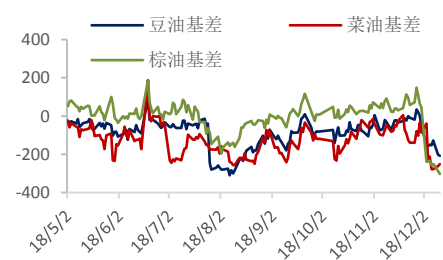
### 期货行情

	收盘价	涨跌幅(%)
豆油主力	5,394.00	-0.26%
棕油主力	4,496.00	-0.40%
菜油主力	6,693.00	0.77%

### 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

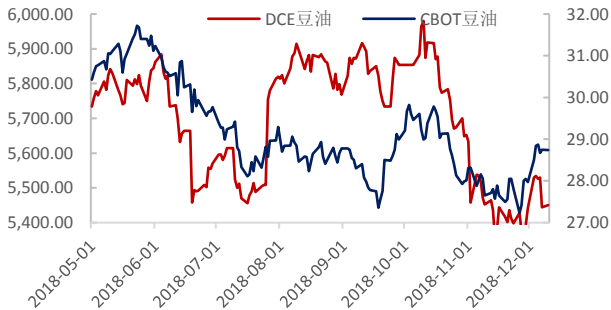
### 操作建议

单边：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。

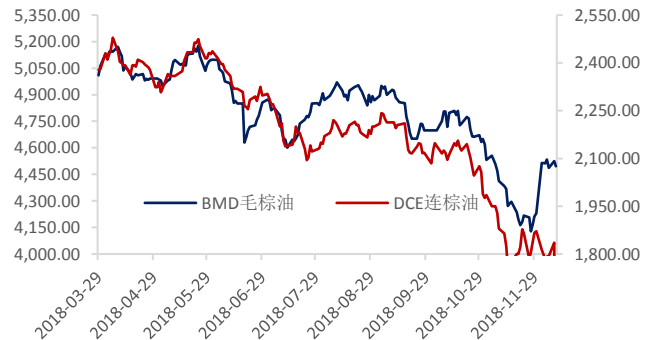
相关图表

图 1 豆油内外盘主力合约走势



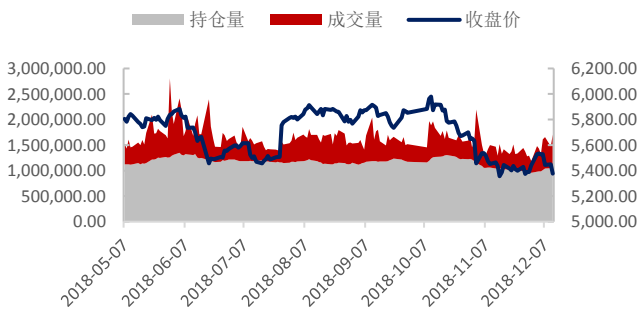
数据来源: wind、国都期货研究所

图 2 棕榈油内外盘主力合约走势



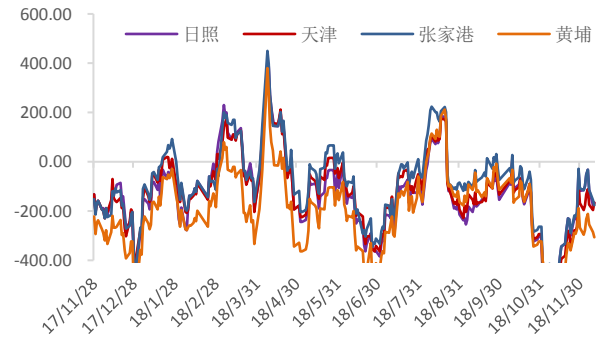
数据来源: wind、国都期货研究所

图 3 豆油量价分析



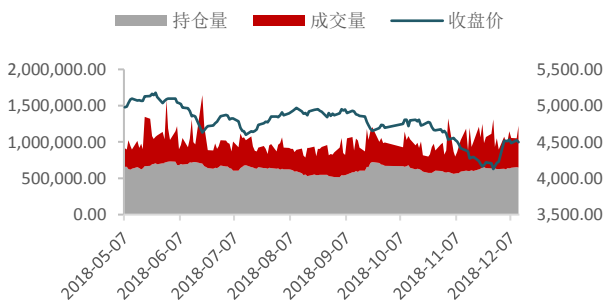
数据来源: wind、国都期货研究所

图 4 豆油基差



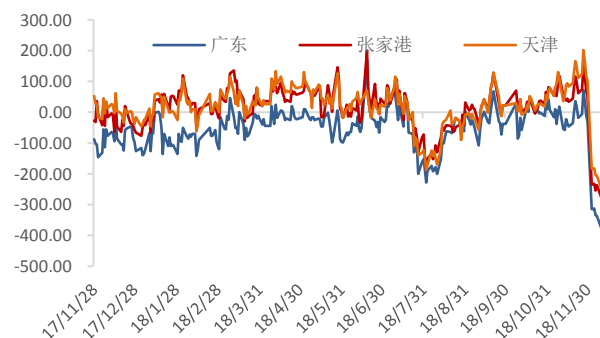
数据来源: wind、国都期货研究所

图 5 棕榈油量价分析



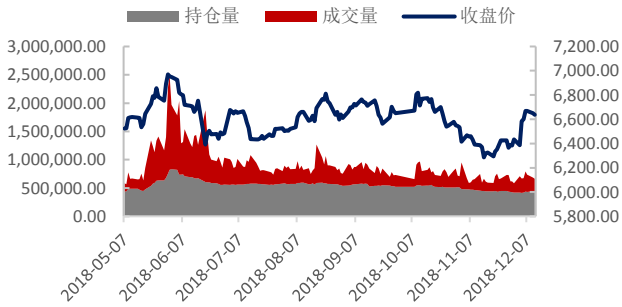
数据来源: wind、国都期货研究所

图 6 棕榈油基差



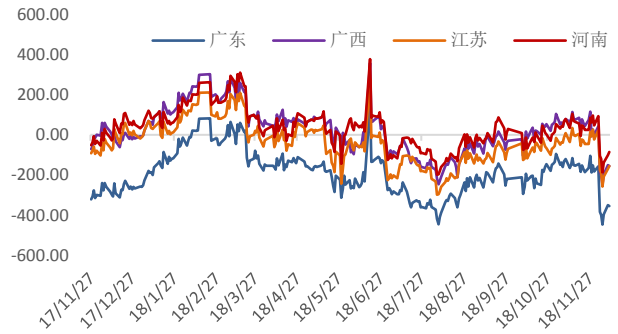
数据来源: wind、国都期货研究所

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



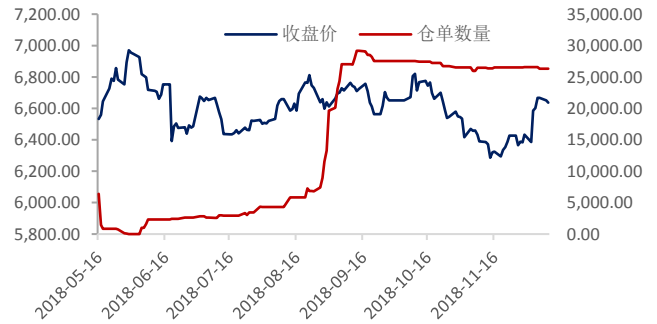
数据来源：wind、国都期货研究所

图9 豆油仓单数量变化



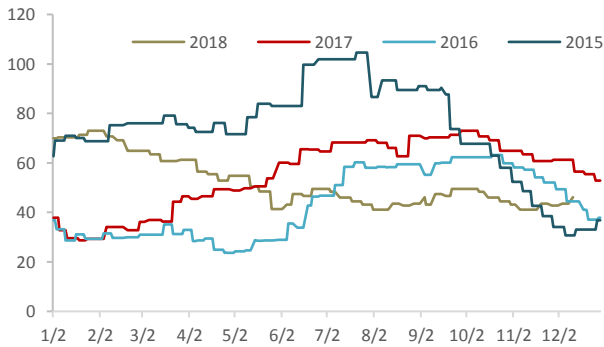
数据来源：wind、国都期货研究所

图10 菜油仓单数量变化



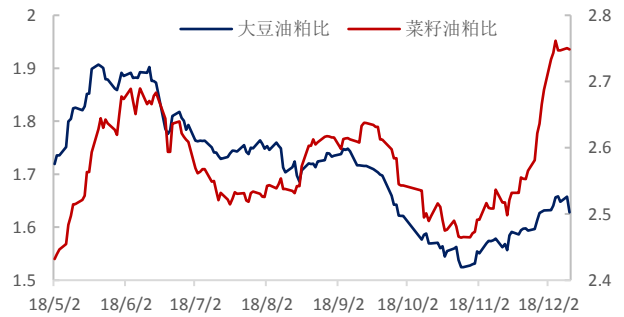
数据来源：wind、国都期货研究所

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。