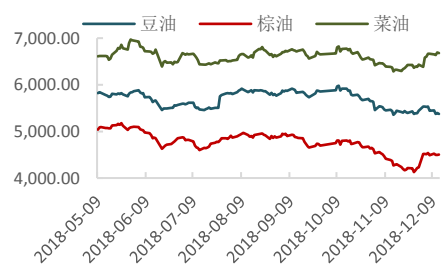


报告日期 2018-12-14

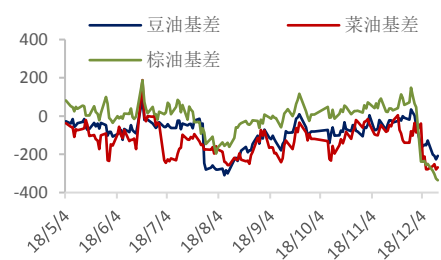
## 期货行情

	收盘价	涨跌幅 (%)
豆油主力	5,376.00	-0.33%
棕油主力	4,504.00	0.09%
菜油主力	6,682.00	0.22%

## 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

## 马来连续 4 月免征棕油出口关税，利多棕油

关注度: ★★★

### 行情回顾

12月13日，国内油脂窄幅震荡，早盘受马棕油带动小幅上涨，鉴于缺乏基本面支撑重又回落。豆油主力合约报收 5,376.00 元/吨，涨幅-0.33%，成交量 29.51 万手，日增 4.14 万手，持仓量 65.03 万手，日增 2.31 万手。棕榈油主力合约报收 4,504.00 元/吨，涨幅 0.09%，成交量 31.45 万手，日增 8.28 万手，持仓量 43.16 万手，日增 1.83 万手。菜籽油主力合约报收 6,682.00 元/吨，涨幅 0.22%，成交量 12.24 万手，日增-2.46 万手，持仓量 27.79 万手，日增 0.23 万手。

国际方面，美豆油震荡回调，报 28.83 美元/磅，涨幅-0.75%，成交量 4.43 万手，日增-0.80 万手，持仓量 17.11 万手，日增 1.02 万手。马棕油受 MPOB 政策影响小幅上涨，报 2044.00 林吉特/吨，涨幅 0.59%，成交量 1.67 万手，日增 0.27 万手，持仓量 6.35 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-326 —-176 元/吨。24°棕榈油港口报价持平，各港口价格 4100 —4210 元/吨，对主力合约报升/贴水-404 —-294 元/吨。

### 要闻分析

根据印度溶剂萃取商协会周四称，印度今年 11 月植物油进口量同比下降 10%至 110 万吨，其中棕榈油进口 69.18 万吨，豆油进口 20.37 万吨。印度作为植物油需求大国，进口量下降催化了油脂弱势的行情，利空油脂反弹。

根据马来西亚棕油局周四消息，马来西亚 1 月将继续免征毛棕榈油出口关税，从 9 月开始，马来西亚已经连续 4 个月免征棕榈油出口关税，如此政策说明马来产地棕油库存亟待出口缓解，全球棕油供应相对过剩，后续面临严峻的去库压力。

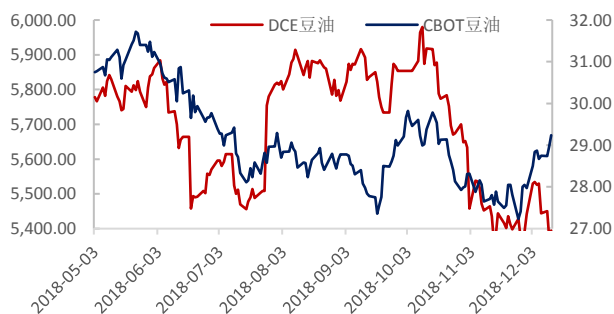
### 操作建议

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。

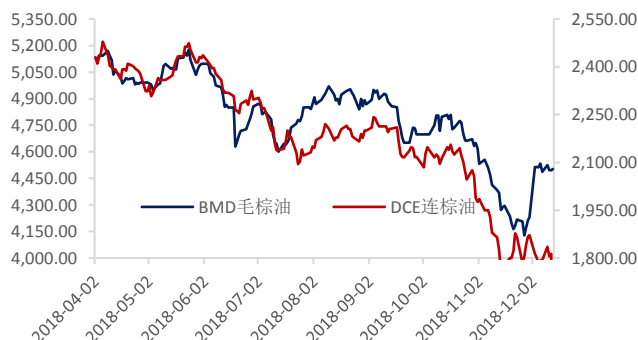
相关图表

图1 豆油内外盘主力合约走势



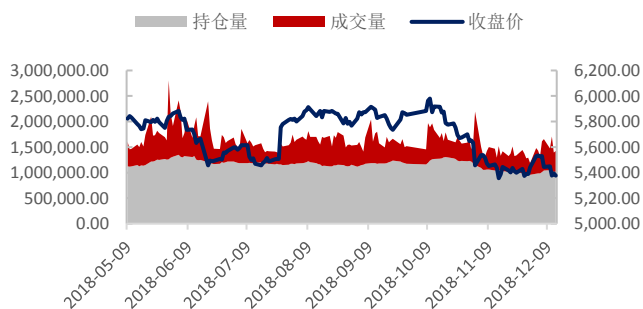
数据来源: wind、国都期货研究所

图2 棕榈油内外盘主力合约走势



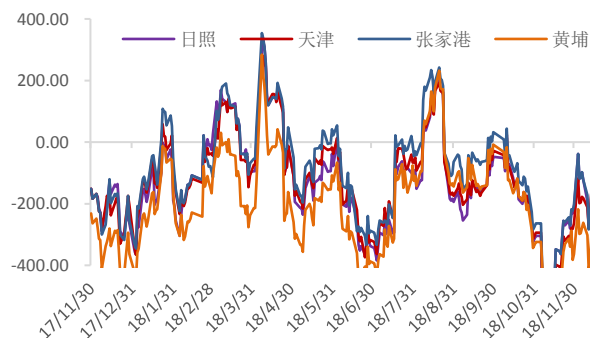
数据来源: wind、国都期货研究所

图3 豆油量价分析



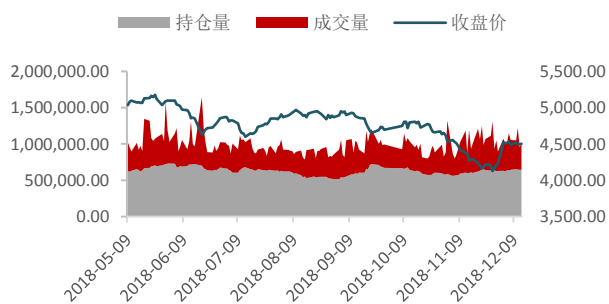
数据来源: wind、国都期货研究所

图4 豆油基差



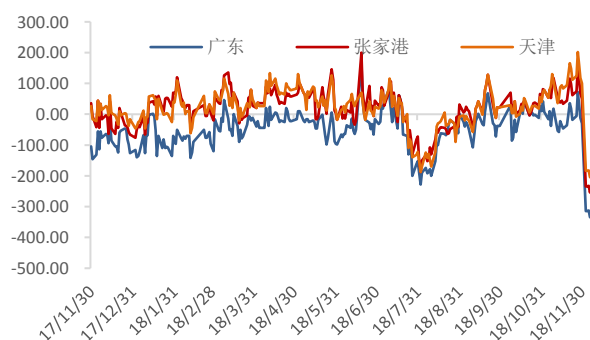
数据来源: wind、国都期货研究所

图5 棕榈油量价分析



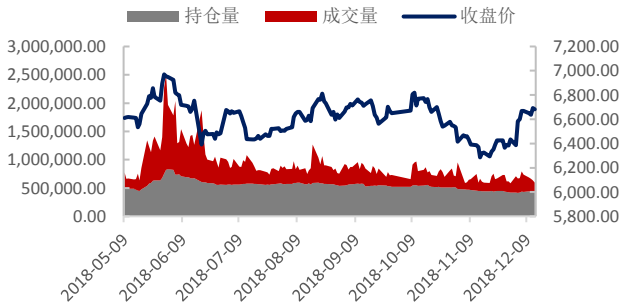
数据来源: wind、国都期货研究所

图6 棕榈油基差



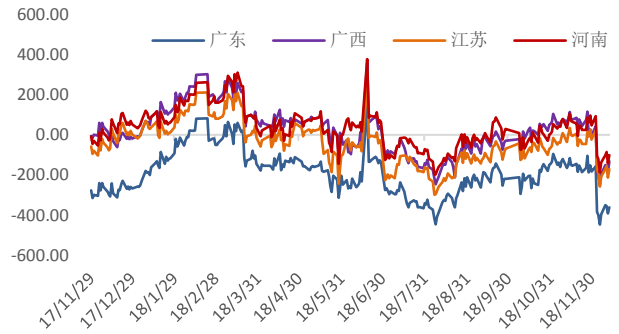
数据来源: wind、国都期货研究所

图7 菜籽油量价分析



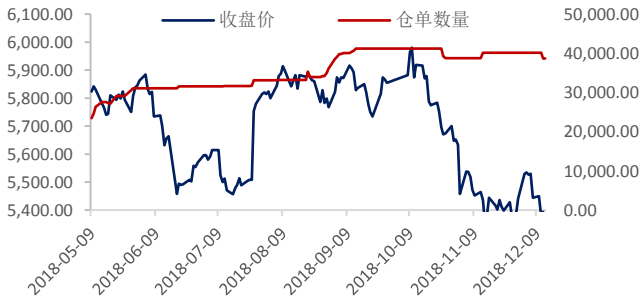
数据来源：wind、国都期货研究所

图8 菜籽油基差



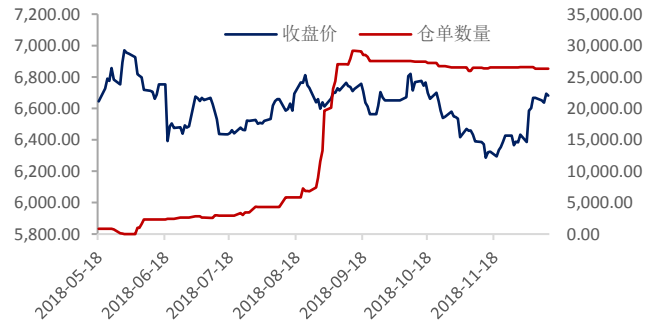
数据来源：wind、国都期货研究所

图9 豆油仓单数量变化



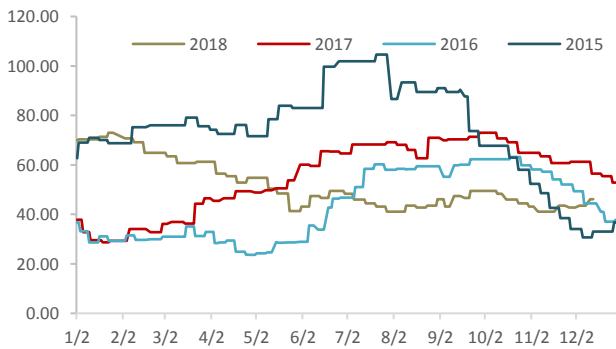
数据来源：wind、国都期货研究所

图10 菜油仓单数量变化



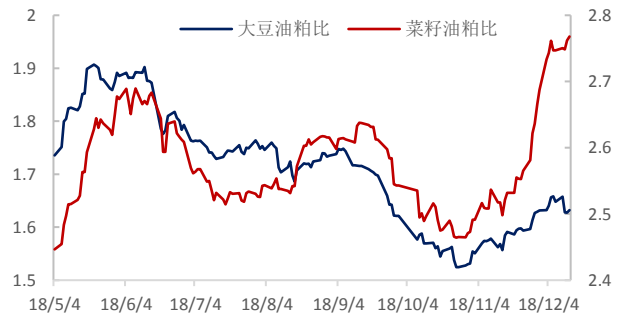
数据来源：wind、国都期货研究所

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。