

## 油脂弱勢局面未改，原油走軟又添新愁

关注度：★★★

### 行情回顾

11月13日，国内油脂受夜间原油走软影响低开，随后快速拉涨，料已至支撑线，但基本面弱势使油脂缺乏上涨动力，震荡行情难言乐观。豆油主力合约报收5,436.00元/吨，涨幅0.07%，成交量18.29万手，日增-11.39万手，持仓量59.12万手，日增-0.06万手。棕榈油主力合约报收4,368.00元/吨，涨幅0.14%，成交量22.24万手，日增-23.34万手，持仓量41.20万手，日增-0.84万手。菜籽油主力合约报收6,371.00元/吨，涨幅0.35%，成交量10.78万手，日增-10.19万手，持仓量27.13万手，日增-0.74万手。

国际方面，美豆油夜盘受原油影响宽幅震荡，报27.8000美元/磅，涨幅0.32%，成交量5.39万手，日增0.71万手，持仓量15.61万手，日增-0.50万手。马棕油受到出口和原油的双重掣肘，报2,007.00林吉特/吨，涨幅-1.33%，成交量1.59万手，日增-0.65万手，持仓量7.39万手，日增-0.92万手。

现货方面，国内一级豆油报价持平，各港口豆油价格5330—5430元/吨，对主力合约报升/贴水-106—-6元/吨。24°棕榈油港口报价下跌，各港口价格4310—4440元/吨，较昨日涨-30—0元/吨，对主力合约报升/贴水-58—72元/吨。

### 要闻分析

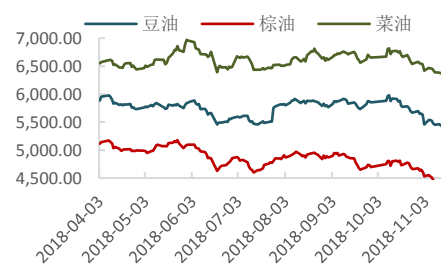
美国农业部(USDA)发布的11月份全球农作物产量报告显示，2018/19年度澳大利亚油菜籽产量预计为260万吨，比上月预测值降低10%，较之上年度产量下调110万吨，跌幅达29%。单产预计为1.13吨/公顷，是近十年来的最低水平，相比前五年平均水平减少18%。究其原因很大程度上受到天气状况的影响，澳大利亚大部分冬季农作物产区持续干燥，下层土壤情匮乏，自5月份播种完成之后，降雨也一直远远低于平均水平。尽管澳大利亚在全球油菜籽供给格局中并非占主要位置，对于全球油菜籽价格的影响较微弱，但此消息叠加此前加拿大油菜籽减产的消息，易对市场情绪产生影响，因此菜油在整体油脂中走势偏强，可作为套利中的多头配置。

报告日期 2018-11-14

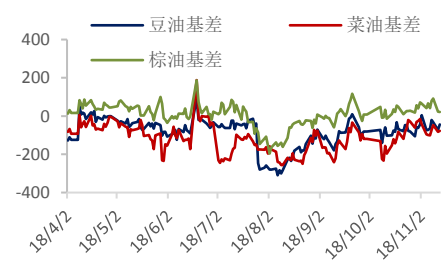
### 期货行情

	收盘价	涨跌幅(%)
豆油主力	5,436.00	0.07%
棕油主力	4,368.00	0.14%
菜油主力	6,371.00	0.35%

### 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

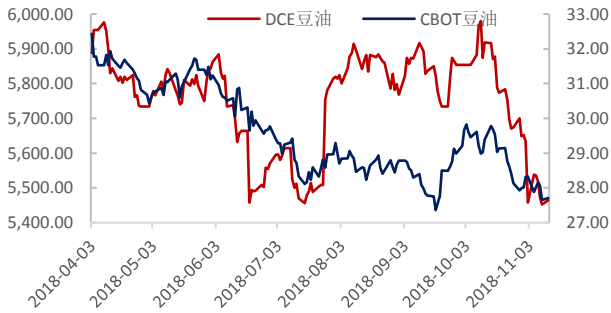
#### 操作建议

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，加之近期原油持续走软，对油脂叠加利空，制约了油脂反弹。但由于近期技术面已显示超跌，预计无重大消息影响，下跌并不流畅。走势上菜油受到后续供给偏紧的影响在油脂中表现最强，豆油次之，棕油受到马盘影响最弱。保守型投资者建议平仓观望。

套利：产业利润套利方面，粕类价格正在下行通道中，市场消息也多为利空粕类，豆粕下跌幅度或大于豆油，可酌情入场做多油粕比。跨品种方面，豆棕价差已回归常值，但当下消息面对期价影响巨大，并非做多价差的优良时机，仍需等待。

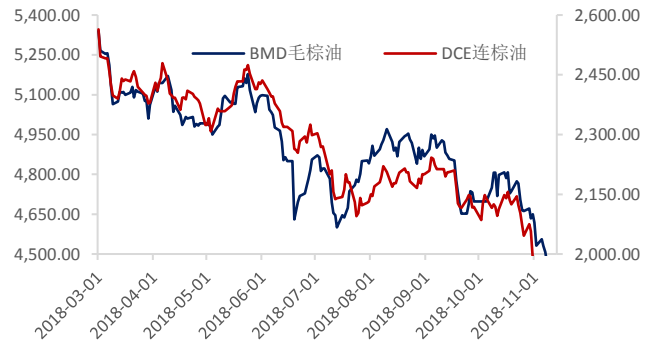
相关图表

图 1 豆油内外盘主力合约走势



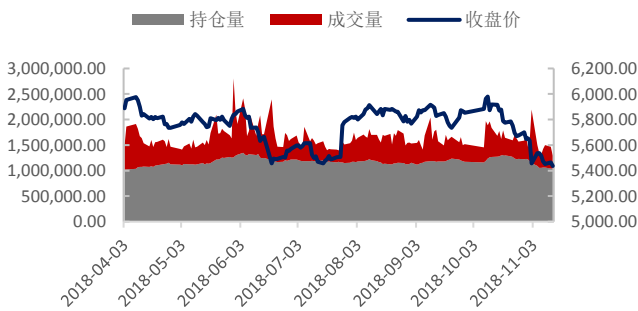
数据来源: wind、国都期货研究所

图 2 棕榈油内外盘主力合约走势



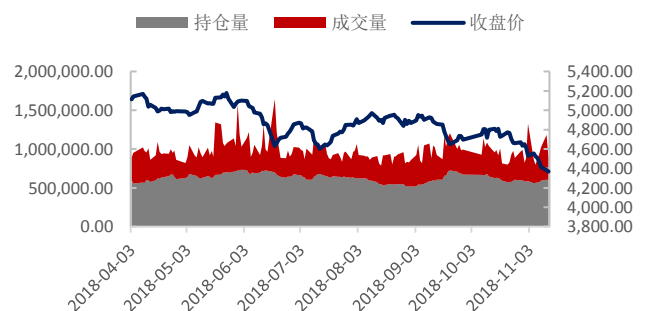
数据来源: wind、国都期货研究所

图 3 豆油量价分析



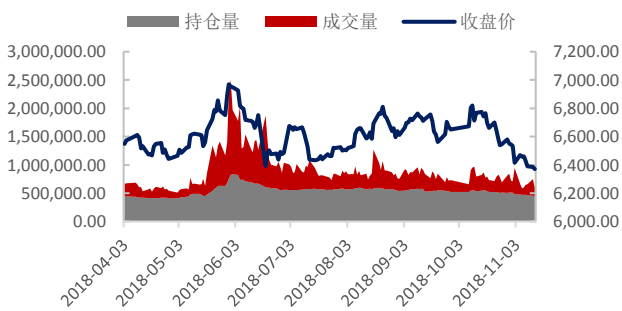
数据来源: wind、国都期货研究所

图 4 棕榈油量价分析



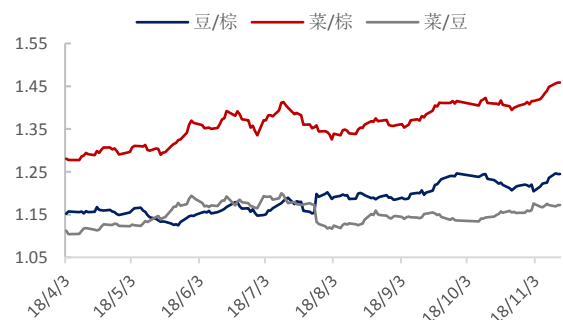
数据来源: wind、国都期货研究所

图 5 菜籽油量价分析



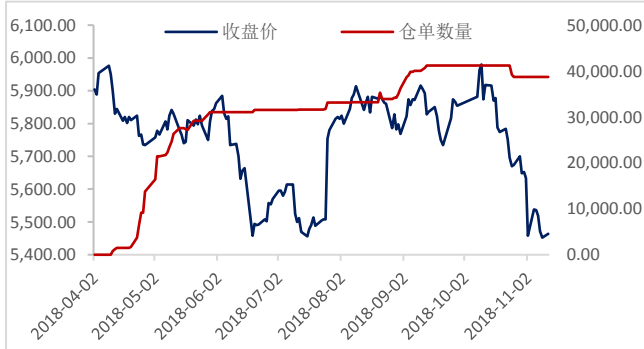
数据来源: wind、国都期货研究所

图 6 品种间比价



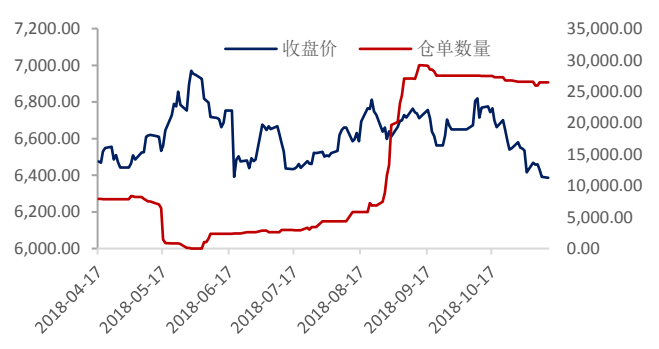
数据来源: wind、国都期货研究所

图7 豆油仓单数量变化



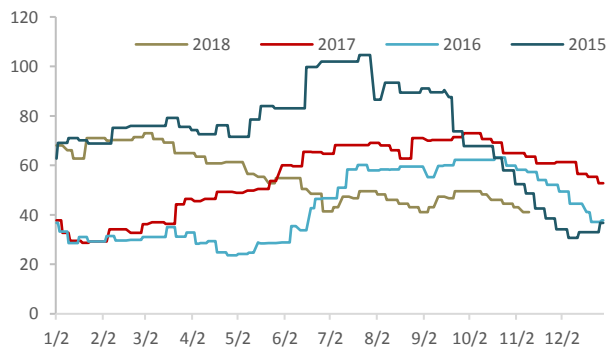
数据来源: wind、国都期货研究所

图8 菜油仓单数量变化



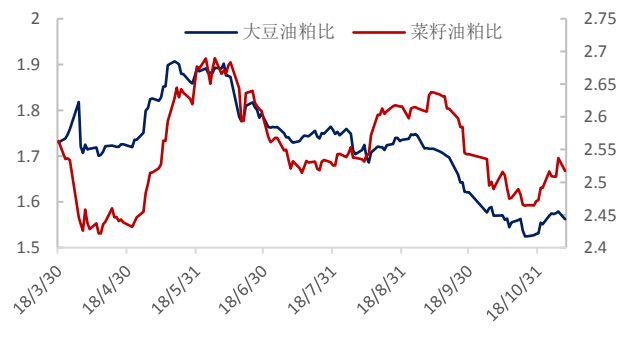
数据来源: wind、国都期货研究所

图9 棕油港口库存



数据来源: wind、国都期货研究所

图10 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。