

油脂缩量震荡，市场情绪寡淡

关注度：★★★

行情回顾

11月15日，国内油脂成交量大幅缩减，市场情绪寡淡。豆油主力合约报收5,386.00元/吨，涨幅0.22%，成交量20.92万手，日增-11.83万手，持仓量56.55万手，日增-1.69万手。棕榈油主力合约报收4,286.00元/吨，涨幅-0.05%，成交量23.32万手，日增-25.00万手，持仓量39.33万手，日增-0.54万手。菜籽油主力合约报收6,321.00元/吨，涨幅0.02%，成交量11.40万手，日增-4.47万手，持仓量25.27万手，日增-1.03万手。

国际方面，美豆油尾盘宽幅震荡，报27.68美分/磅，涨幅0.40%，成交量4.61万手，日增-1.13万手，持仓量13.78万手，日增-0.93万手。马棕油延续昨日弱势，在诸多利空影响下，未继续向下砸盘，料已到支撑线，报1980.00林吉特/吨，涨幅0.35%，成交量1.53万手，日增-0.81万手，持仓量6.65万手，日增-1.41万手。

现货方面，国内一级豆油报价略有上涨，各港口豆油价格5300—5410元/吨，较昨日涨0—50元/吨，对主力合约报升/贴水-86—24元/吨。24°棕榈油港口报价也有所回调，各港口价格4240—4400元/吨，较昨日涨0—20元/吨，对主力合约报升/贴水-46—114元/吨。

要闻分析

根据马来西亚船运调查机构SGS周四公布的数据，马来西亚11月1—15日棕榈油出口量为55.77万吨，较之10月同期的出口量增加1.03%，其中24度棕榈油出口量为18.96万吨，较之10月同期上涨18.95%。从出口市场上看，11月份新增了巴基斯坦的出口，印度地区出口量上涨54.29%至9.35万吨，欧盟和中国地区相比上月同期都缩减了出口。在马来西亚高产量和高库存的形势下，马来西亚上月从印尼进口棕油的数量去几近翻倍，这是因为印尼棕油价格较之马来棕油贴水很多，刺激印尼对马来的棕油出口。在此背景下，一方面马来的高库存压制价格，另一方面印尼棕油价格也在拉低市场价格，马来西亚棕油价格可能在年前维持低迷，进而或对连棕油构成利空。

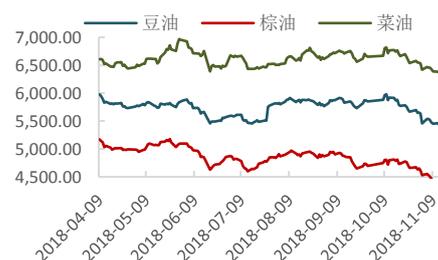
根据美国NOPA周四发布的报告，美国油籽压榨企业10月大豆压榨量创记录高位，同时豆油库存连续第六个月下降，截至10月31日，美国豆油库存下滑至15.03亿磅，低于9月底的15.31亿磅和分析机构平均预期的15.21亿磅，因此相对来说可以为近期低迷的油脂走势提供支撑，但高于去年同期的库存12.24亿磅，利多有限，关注后市中美贸易关系。昨日，商务部发言人高峰在商务部例行发布会上表示，中美两国元首通话后，两国经贸领域已经恢复通话和沟通，但能否达成关键性协议进而对油脂行业起到带动作用还有待观察。

报告日期 2018-11-16

期货行情

	收盘价	涨跌幅(%)
豆油主力	5,386.00	0.22%
棕油主力	4,286.00	-0.05%
菜油主力	6,321.00	0.02%

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

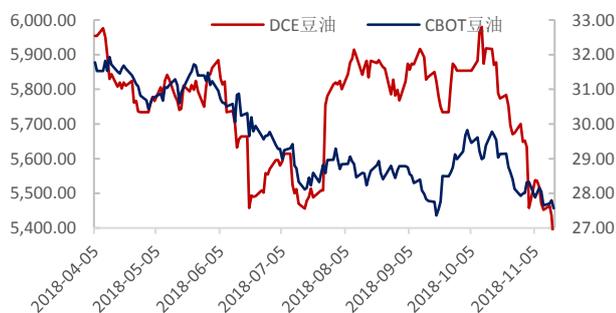
操作建议

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。

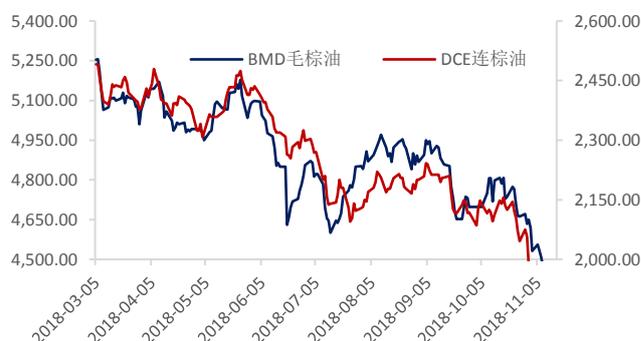
相关图表

图 1 豆油内外盘主力合约走势



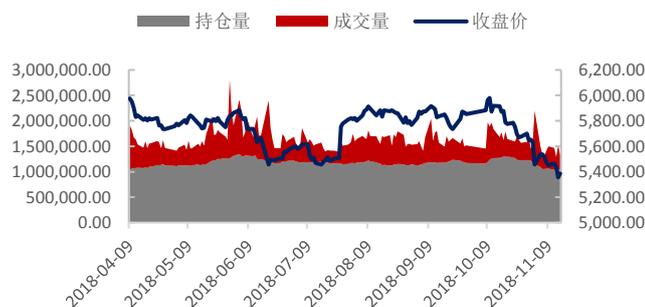
数据来源: wind、国都期货研究所

图 2 棕榈油内外盘主力合约走势



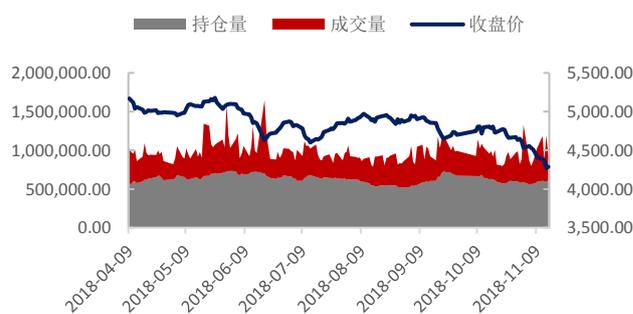
数据来源: wind、国都期货研究所

图 3 豆油量价分析



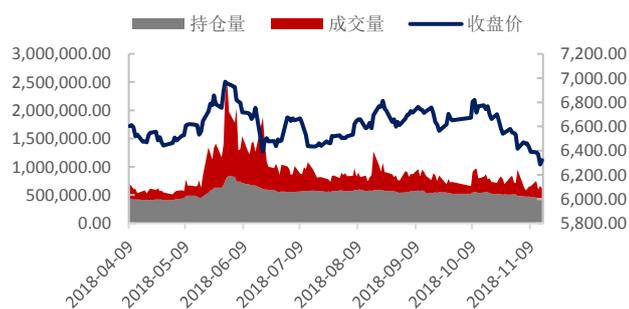
数据来源: wind、国都期货研究所

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



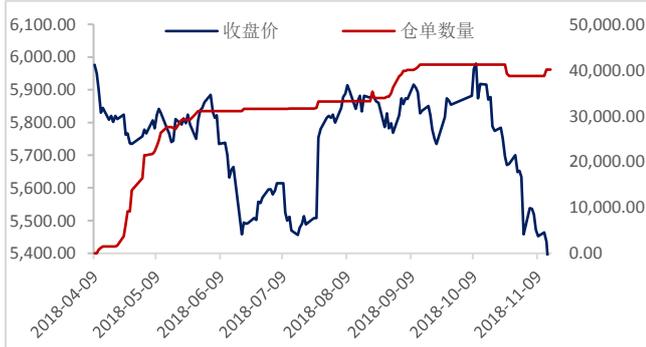
数据来源: wind、国都期货研究所

图 6 品种间比价



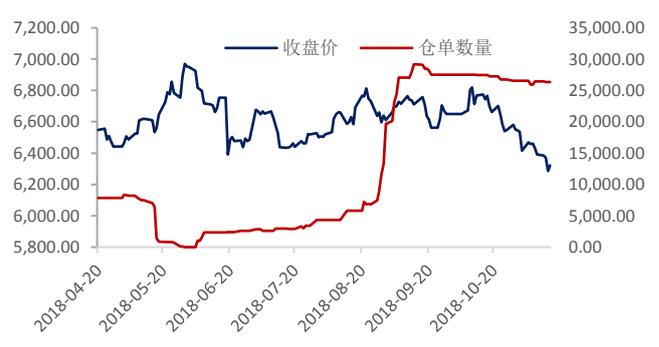
数据来源: wind、国都期货研究所

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。