

油脂窄幅震荡，空头趋势延续

关注度：★★★

行情回顾

11月19日，国内油脂低开，全天窄幅震荡。豆油主力合约报收5,416.00元/吨，涨幅-0.29%，成交量21.58万手，日增-5.42万手，持仓量54.57万手，日增-0.95万手。棕榈油主力合约报收4,236.00元/吨，涨幅-1.35%，成交量43.85万手，日增14.32万手，持仓量39.44万手，日增0.59万手。菜籽油主力合约报收6,294.00元/吨，涨幅-0.74%，成交量9.75万手，日增-0.72万手，持仓量25.15万手，日增-0.09万手。

国际方面，美豆油震荡收跌，报27.50美分/磅，涨幅-0.25%，成交量5.18万手，日增0.66万手，持仓量16.52万手，日增0.35万手。马棕油止跌修复，报1911.00林吉特/吨，涨幅1.00%，成交量1.09万手，日增-0.76万手，持仓量5.46万手，日增-1.24万手。

现货方面，国内一级豆油报价略有下跌，各港口豆油价格5320—5430元/吨，较昨日涨-20—-20元/吨，对主力合约报升/贴水-96—14元/吨。24°棕榈油港口报价持平，各港口价格4200—4350元/吨，较昨日涨-50—-50元/吨，对主力合约报升/贴水-36—114元/吨。

要闻分析

根据昨日库存数据，棕榈油港口库存为41.10万吨，相较于前一周数据没有变化，从棕榈油各港口的基差数据上可以发现，广东地区的基差最低，说明广东地区的库存压力更大，现货价格上行存在更大阻力。豆油港口库存为164.10万吨，较之前一周没有变化；商业库存为183万吨，较之前一周的185.8万吨有小幅下降。当下油脂虽然处于去库存阶段，但库存依旧高企压制期价。

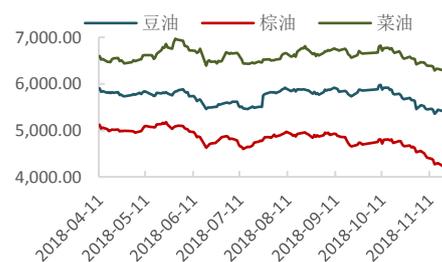
从昨日公布的CFTC持仓来看，上周美豆油非商业多头持仓11.15万手，非商业空头持仓13.36万手，非商业净持仓-2.21万手，较之上周的-1.09万手增加了1.12万手的空头，说明市场对美豆油后市看法偏空，短期内美豆油仍存在下跌空间。

报告日期 2018-11-20

期货行情

	收盘价	涨跌幅(%)
豆油主力	5,416.00	-0.29%
棕油主力	4,236.00	-1.35%
菜油主力	6,294.00	-0.74%

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

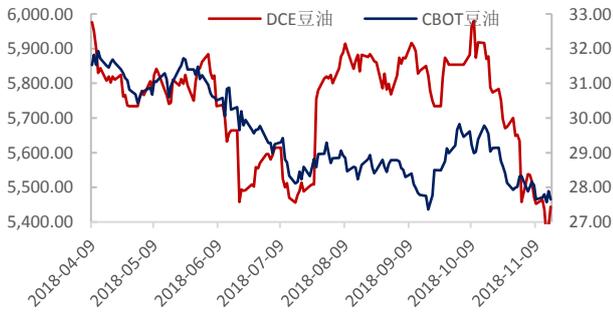
操作建议

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，但当下消息面对期价刺激较大，应密切关注中美关系和马盘的新动向，豆油最易受消息面影响，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。菜油和棕油价格相对豆油受消息面影响较小，表现相对稳定，加之菜油基本面强于棕油，可尝试做多菜棕价差。

相关图表

图 1 豆油内外盘主力合约走势



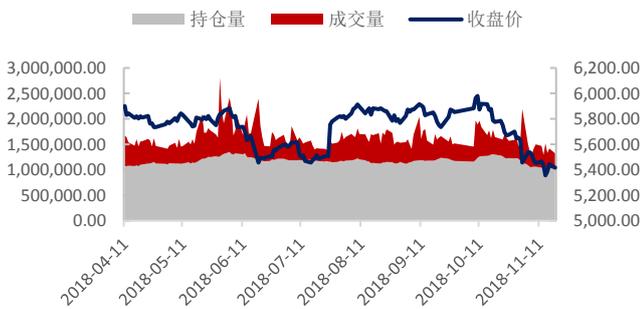
数据来源: wind、国都期货研究所

图 2 棕榈油内外盘主力合约走势



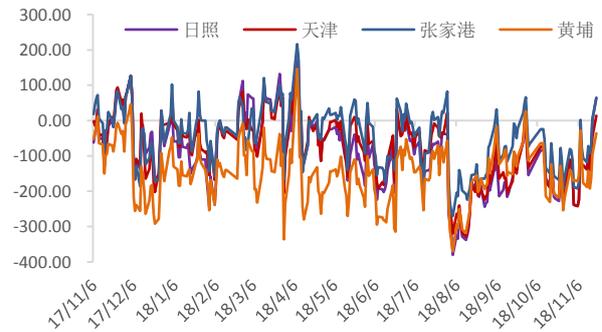
数据来源: wind、国都期货研究所

图 3 豆油量价分析



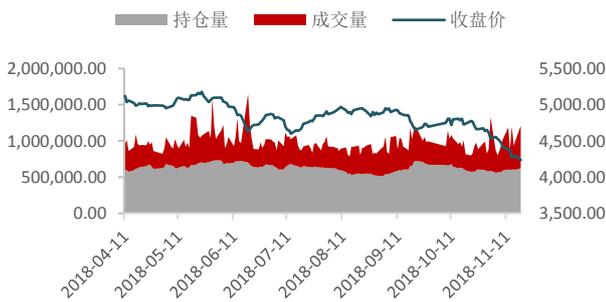
数据来源: wind、国都期货研究所

图 4 豆油基差



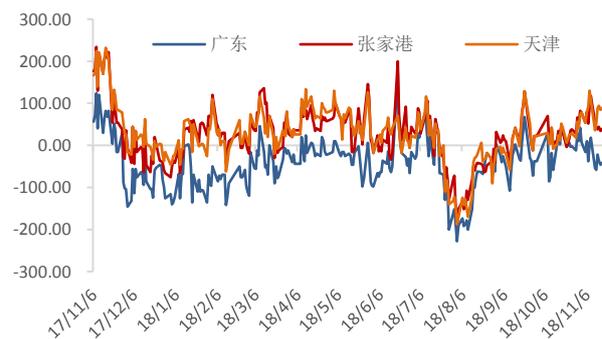
数据来源: wind、国都期货研究所

图 5 棕榈油量价分析



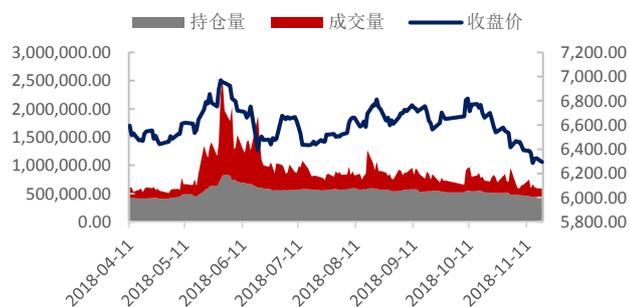
数据来源: wind、国都期货研究所

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



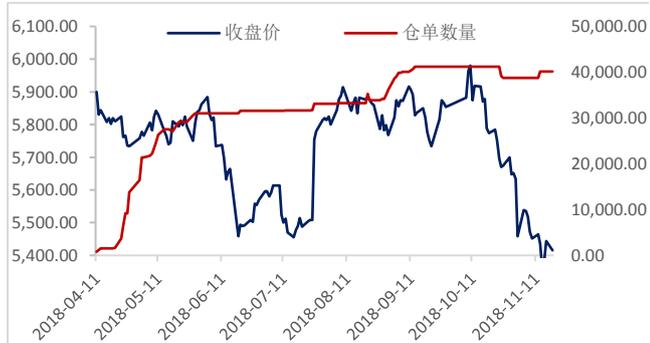
数据来源：wind、国都期货研究所

图8 菜籽油基差



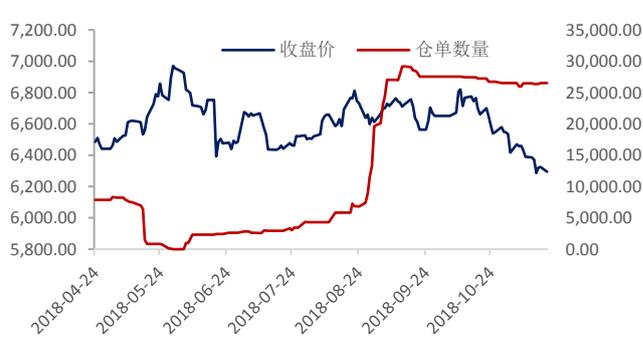
数据来源：wind、国都期货研究所

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。