

除了库存灰犀牛，还有原油黑天鹅

关注度：★★★

行情回顾

11月20日，菜油午盘直线拉涨，带动整体油脂震荡上行；然而夜盘突遇原油的黑天鹅事件，油脂全体下跌，棕油更是直降50点。豆油主力合约报收5,402.00元/吨，涨幅-0.18%，成交量24.22万手，日增2.64万手，持仓量53.12万手，日增-1.45万手。棕榈油主力合约报收4,196.00元/吨，涨幅-0.66%，成交量30.14万手，日增-13.70万手，持仓量39.08万手，日增-0.36万手。菜籽油主力合约报收6,335.00元/吨，涨幅0.68%，成交量17.32万手，日增7.57万手，持仓量24.54万手，日增-0.61万手。

国际方面，美豆油宽幅震荡，报27.3200美分/磅，涨幅0.00%，成交量5.45万手，日增-0.79万手，持仓量10.36万手，日增-2.20万手。马盘适逢穆罕默德诞辰，休市一天。

现货方面，国内一级豆油报价持平，各港口豆油价格5320—5430元/吨，对主力合约报升/贴水-82—28元/吨。24°棕榈油港口报价持平，各港口价格4200—4350元/吨，对主力合约报升/贴水4—154元/吨。

要闻分析

印度炼油协会（SEA）称，印度的需求下滑，加上卢比贬值，已经造成过去一年国际食用油价格下跌11%—25%。2017/18年度印度食用油进口量为1450万吨，同比减少3.7%。其中棕榈油进口量为870.1万吨，低于上年的929.4万吨，豆油304.7万吨，同比减少8.1%。印度作为世界植物油需求最大的国家，进口削减对四季度全球油脂行情构成利空。

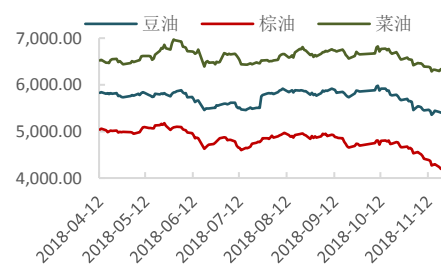
根据出口检验公司AmSpec Agri Malaysia周二公布的数据，马来西亚11月1—20日期间棕榈油出口量为79.35吨，较10月同期的89.06吨下降10.9%。综合上月出口数据来看，马来西亚出口量已经连续两月下滑，马盘四季度或偏于弱势震荡，重点关注年前需求情况。

报告日期 2018-11-21

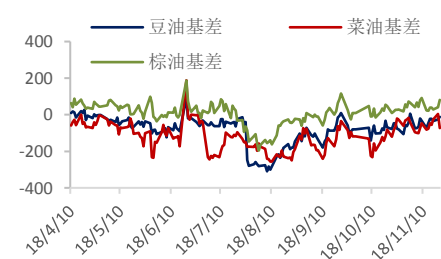
期货行情

	收盘价	涨跌幅(%)
豆油主力	5,402.00	-0.18%
棕油主力	4,196.00	-0.66%
菜油主力	6,335.00	0.68%

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

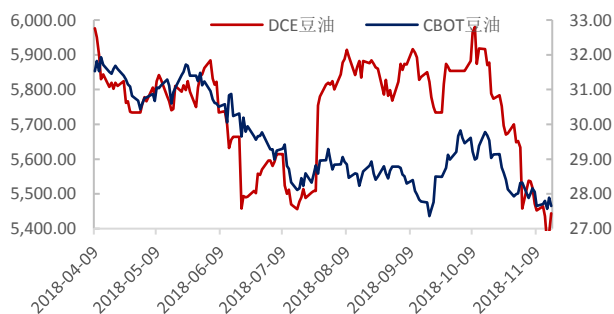
操作建议

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：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。

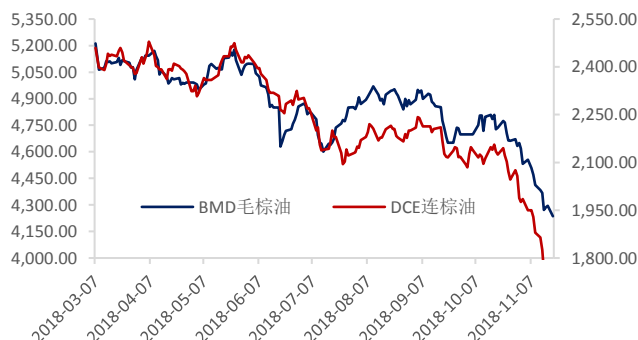
相关图表

图 1 豆油内外盘主力合约走势



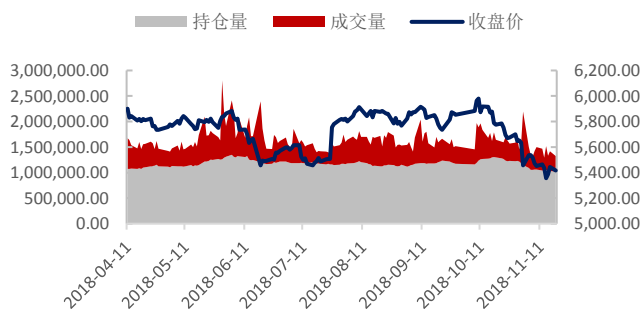
数据来源: wind、国都期货研究所

图 2 棕榈油内外盘主力合约走势



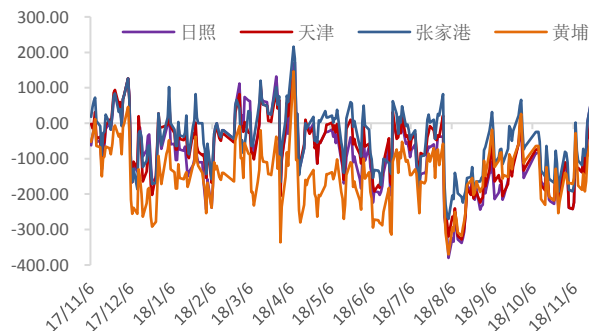
数据来源: wind、国都期货研究所

图 3 豆油量价分析



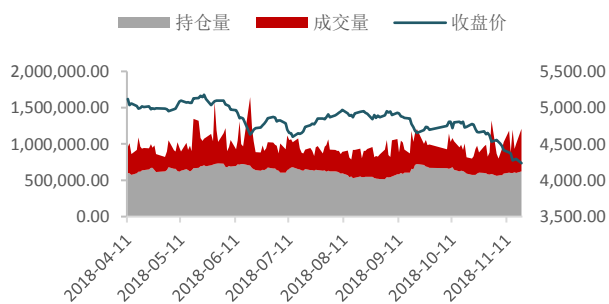
数据来源: wind、国都期货研究所

图 4 豆油基差



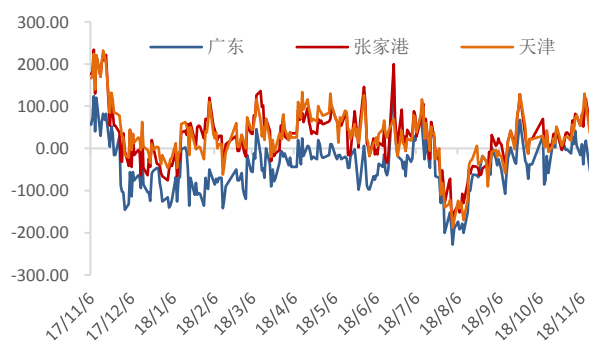
数据来源: wind、国都期货研究所

图 5 棕榈油量价分析



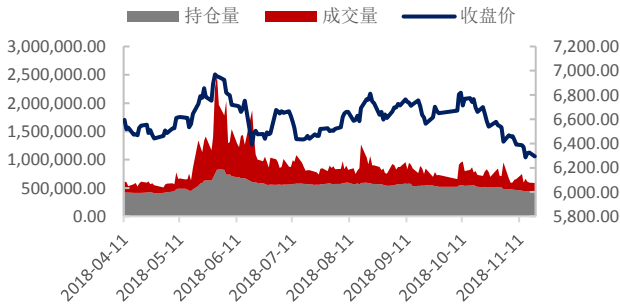
数据来源: wind、国都期货研究所

图 6 棕榈油基差



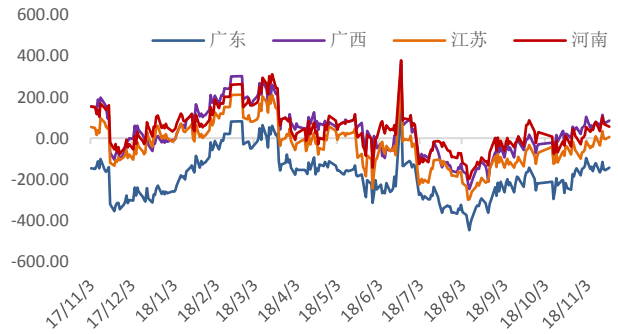
数据来源: wind、国都期货研究所

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



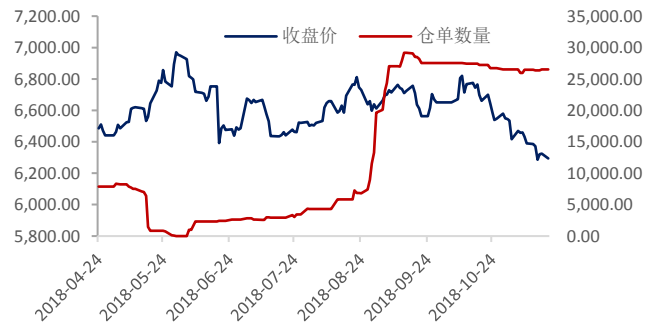
数据来源：wind、国都期货研究所

图9 豆油仓单数量变化



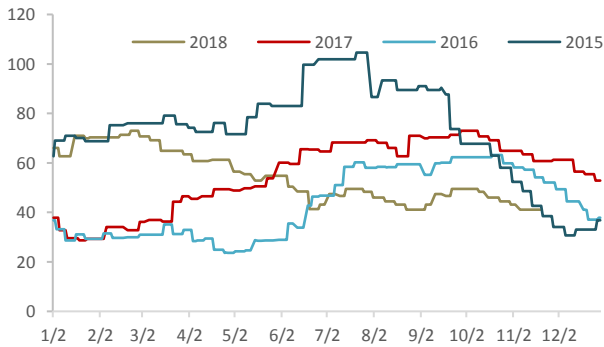
数据来源：wind、国都期货研究所

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。