

油脂走势出现分化，可持菜棕价差套利

关注度：★★★

行情回顾

11月21日，国内油脂走势出现分化，豆油、菜油开盘后放量上涨，棕榈油持续底部震荡。豆油主力合约报收5,436.00元/吨，涨幅0.74%，成交量32.30万手，日增8.08万手，持仓量52.79万手，日增-0.33万手。棕榈油主力合约报收4,164.00元/吨，涨幅-1.19%，成交量40.44万手，日增10.29万手，持仓量39.11万手，日增0.03万手。菜籽油主力合约报收6,353.00元/吨，涨幅0.97%，成交量19.63万手，日增2.31万手，持仓量23.86万手，日增-0.68万手。

国际方面，美豆油小幅上涨，报27.8500美分/磅，涨幅1.87%，成交量6.42万手，日增0.94万手，持仓量9.42万手，日增-0.94万手。马来西亚棕榈油有小幅反弹，报1936.00林吉特/吨，涨幅1.20%，成交量1.31万手，日增0.22万手，持仓量5.32万手，日增-0.14万手。

现货方面，国内一级豆油报价小幅上涨，各港口豆油价格5340—5460元/吨，较昨日涨20—30元/吨，对主力合约报升/贴水-96—24元/吨。24°棕榈油港口报价与昨日持平，各港口价格4200—4350元/吨，对主力合约报升/贴水36—186元/吨。

要闻分析

根据生意社报道，分析机构APK-Inform公司称，2018/19年度俄罗斯豆油出口量预计为创纪录的58万吨，比上年增长4%，原因在于国内豆油增产。2018/19年度俄罗斯豆油产量可能增至91万吨。综合美国、巴西等国的种植情况，2018年度全球豆油供给将相对宽松，豆油价格仍存在下降的空间。

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。

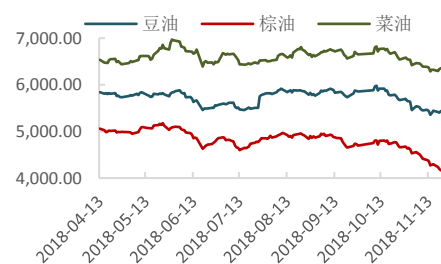
套利：豆棕价差已回归常值，但当下消息面对期价影响巨大，并非做多价差的优良时机，仍需等待。菜油和棕榈油价格相对豆油受消息面影响较小，表现相对稳定，加之菜油基本面强于棕榈油，可尝试做多菜棕价差。

报告日期 2018-11-22

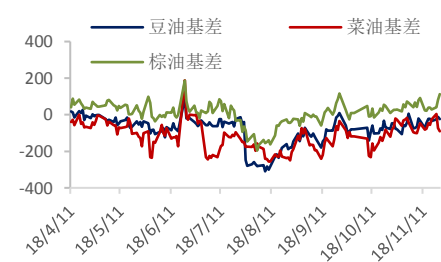
期货行情

	收盘价	涨跌幅(%)
豆油主力	5,436.00	0.74%
棕油主力	4,164.00	-1.19%
菜油主力	6,353.00	0.97%

主力合约走势



基差走势



研究所

史玥明

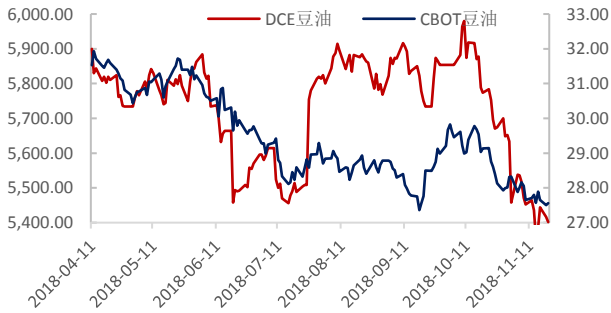
电话：010-84183099

邮件：shiyueming@guodu.cc

从业资格号：F3048367

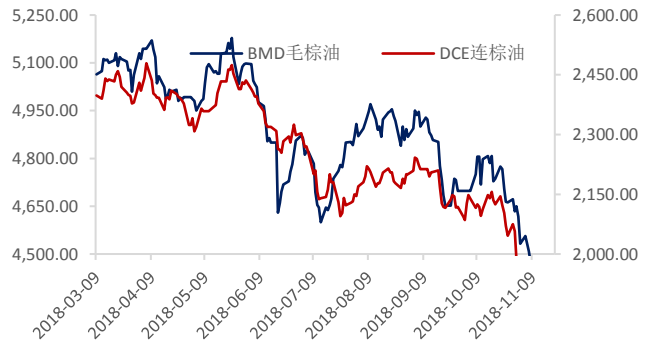
相关图表

图1 豆油内外盘主力合约走势



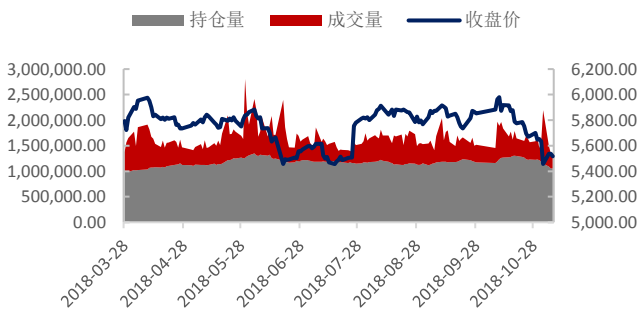
数据来源: wind、国都期货研究所

图2 棕榈油内外盘主力合约走势



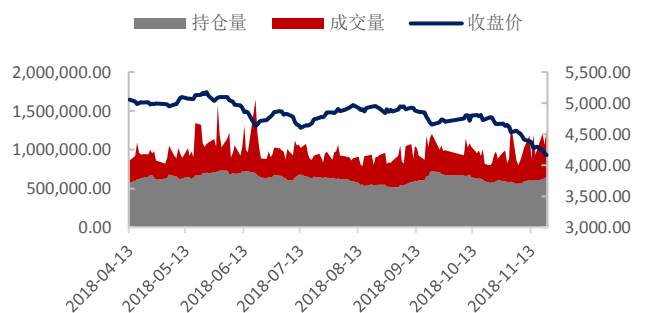
数据来源: wind、国都期货研究所

图3 豆油量价分析



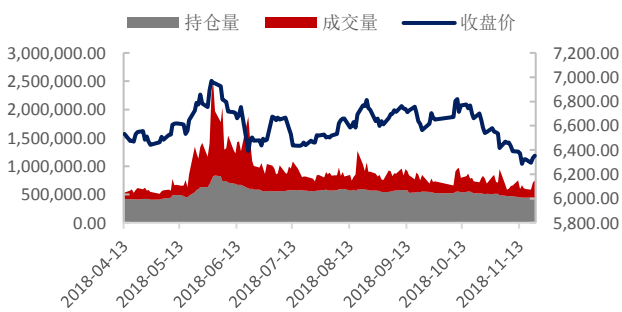
数据来源: wind、国都期货研究所

图4 棕榈油量价分析



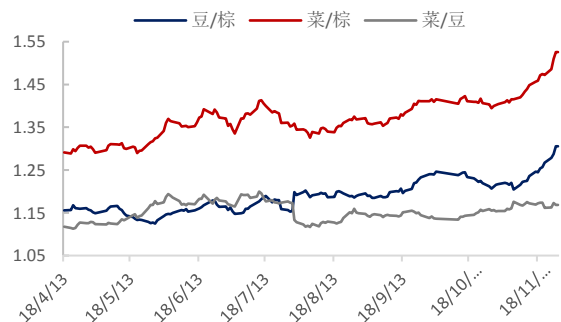
数据来源: wind、国都期货研究所

图5 菜籽油量价分析



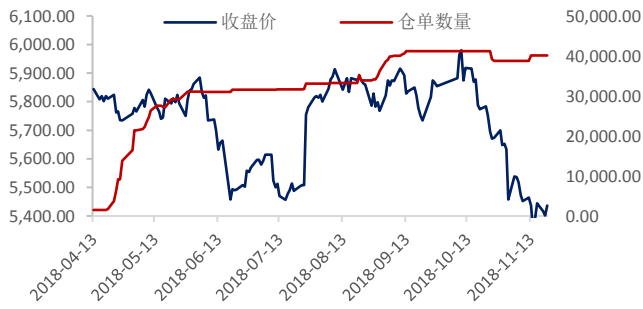
数据来源: wind、国都期货研究所

图6 品种间比价



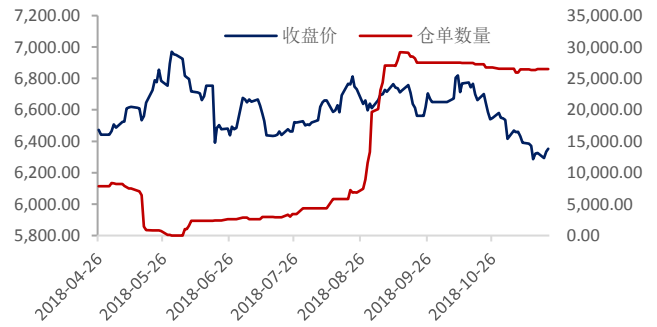
数据来源: wind、国都期货研究所

图7 豆油仓单数量变化



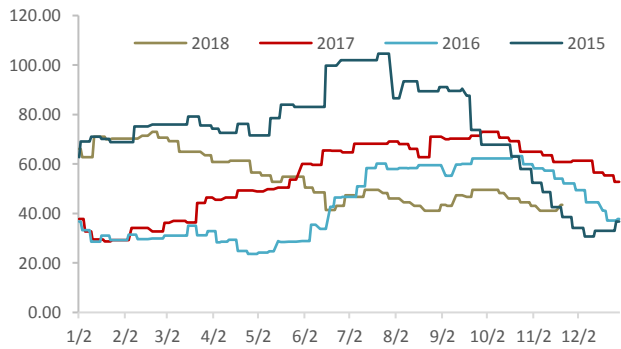
数据来源: wind、国都期货研究所

图8 菜油仓单数量变化



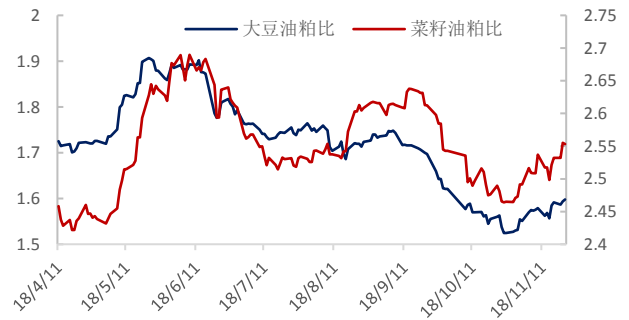
数据来源: wind、国都期货研究所

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。