

## 油脂下方空间有限，趋势性上涨尚需时日

关注度：★★★

### 行情回顾

11月26日，国内油脂先涨后跌，菜油、豆油走势依然强于棕油。豆油主力合约报收5,428.00元/吨，涨幅0.44%，成交量25.24万手，日增6.03万手，持仓量49.11万手，日增-1.88万手。棕榈油主力合约报收4,206.00元/吨，涨幅-0.38%，成交量29.59万手，日增2.02万手，持仓量34.51万手，日增-0.92万手。菜籽油主力合约报收6,426.00元/吨，涨幅0.33%，成交量16.27万手，日增3.18万手，持仓量22.60万手，日增-0.78万手。

国际方面，美豆油尾盘急速下跌，报26.9900美元/磅，涨幅-2.39%，成交量6.88万手，日增3.46万手，持仓量6.33万手，日增-1.46万手。马棕油再次下探2000点，报1965.00林吉特/吨，涨幅-3.86%，成交量2.30万手，日增0.37万手，持仓量8.06万手，日增0.71万手。

现货方面，国内一级豆油报价与昨日持平，各港口豆油价格5360—5450元/吨，对主力合约报升/贴水-68—22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-6—144元/吨。

### 要闻分析

昨日原油再次跌停，但油脂并未跟随跳水，表现较为稳定，据此可以推断，油脂受到原油方面带来利空的影响正在逐步减小，一定程度上也说明油脂到达了新的支撑点位，下方空间较为有限，但趋势性上涨行情尚待时日。

马来西亚周一称，为扶持棕榈油行业发展，将从下月起逐步开始实施更高的生物柴油强制掺混标准，新标准将从明年2月起全面执行。B10生物柴油计划要求将生物柴油最低强制掺混率从目前的7%提升至10%。原产业部部长Teresa Kok表示，该计划将从12月1日起在运输行业逐步实施。“在明年2月1日强制生效前，石油公司将有两个月的时间从B7过渡到B10。”供给方面，据马来西亚MPOA产量报告，2018年11月1-20日，马来西亚棕榈油产量马来本岛环比降2.1%，沙巴环比增2.9%，沙撈越环比降10.8%，全马环比降1.3%。因此从供需角度来看，马来油棕随后将进入季节性减产季，与此同时生物柴油也在加速棕油去库存，短期内价格下降的空间有限，在库存数据有明显下降后，上涨趋势将进一步明确，届时或对我国棕油价格形成提振。

报告日期 2018-11-27

### 期货行情

	收盘价	涨跌幅(%)
豆油主力	5,428.00	0.44%
棕油主力	4,206.00	-0.38%
菜油主力	6,426.00	0.33%

### 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

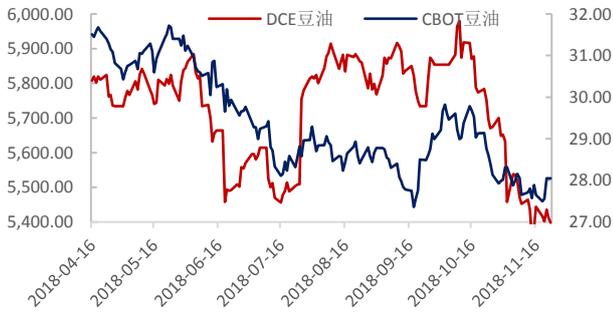
### 操作建议

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



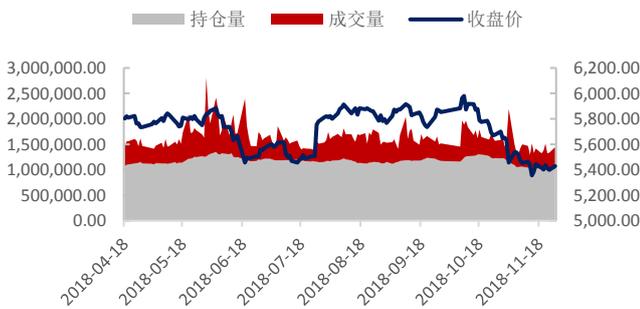
数据来源: wind、国都期货研究所

图2 棕榈油内外盘主力合约走势



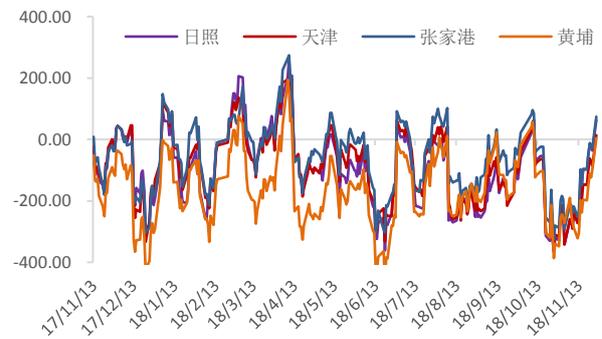
数据来源: wind、国都期货研究所

图3 豆油量价分析



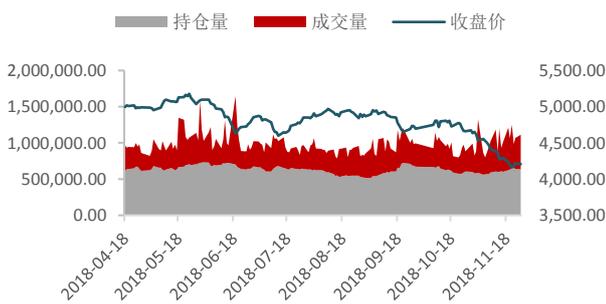
数据来源: wind、国都期货研究所

图4 豆油基差



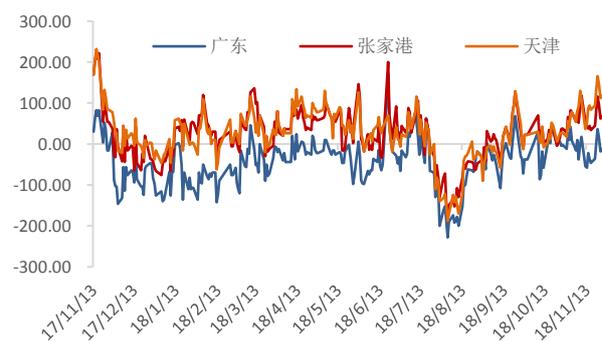
数据来源: wind、国都期货研究所

图5 棕榈油量价分析



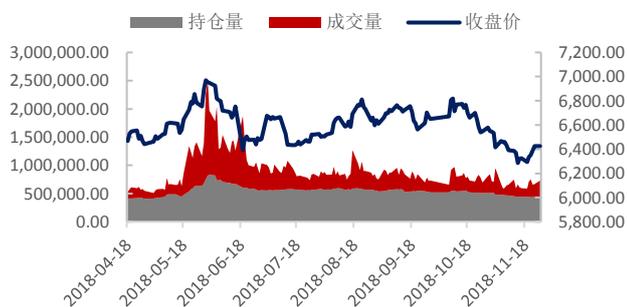
数据来源: wind、国都期货研究所

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



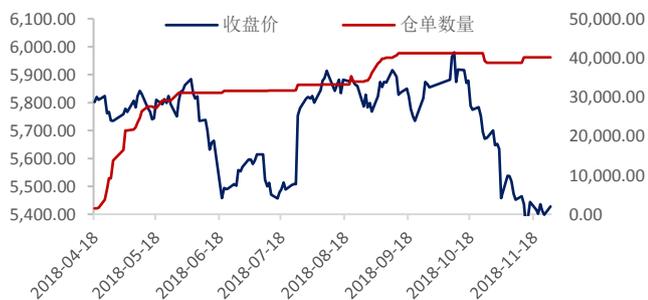
数据来源：wind、国都期货研究所

图8 菜籽油基差



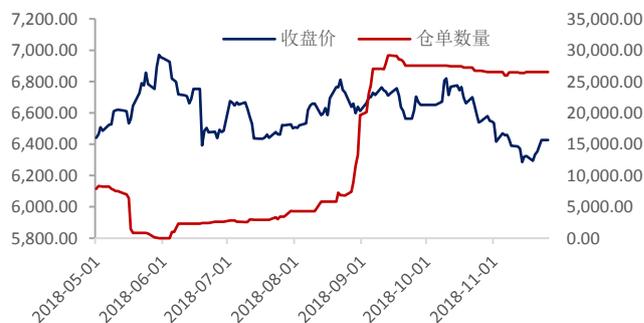
数据来源：wind、国都期货研究所

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。