

油脂多头整理，筑底阶段漫长

关注度：★★★

行情回顾

12月5日，国内油脂呈现整理结构，振幅较小。豆油主力合约报收5,526.00元/吨，涨幅-0.18%，成交量20.45万手，日增-1.55万手，持仓量52.69万手，日增1.49万手。棕榈油主力合约报收4,512.00元/吨，涨幅0.04%，成交量26.22万手，日增6.49万手，持仓量35.21万手，日增2.92万手。菜籽油主力合约报收6,601.00元/吨，涨幅0.64%，成交量13.92万手，日增1.61万手，持仓量21.37万手，日增1.09万手。

国际方面，美豆油连涨第三日出现回调，报28.84美元/磅，涨幅-0.21%，成交量5.73万手，日增-0.70万手，持仓量18.26万手，日增-0.22万手。马棕油低开窄幅震荡，报1995.00林吉特/吨，涨幅-1.24%，成交量1.32万手，日增-0.74万手，持仓量6.59万手，日增-0.72万手。

现货方面，国内一级豆油报价与昨日持平，各港口豆油价格5240—5440元/吨，对主力合约报升/贴水-286—-86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-312—-162元/吨。。

要闻分析

据外电12月5日消息，印尼生物燃料生产商协会副主席周三表示，印尼2018年生物柴油出口量预计为160—170万千升，他表示，得益于来自中国和欧洲的需求，明年印尼生物柴油出口量预计将升至200万千升。2019年印尼生物柴油产量预计在800万千升左右，消费量料在620万千升左右，符合政府预期，但高于今年390万千升。

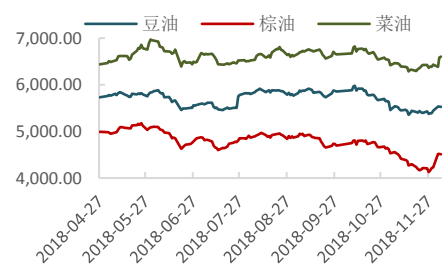
从中美贸易关系来看，若中国恢复美豆进口，中国压榨将增长，豆油供应将随之上升，加之冬季棕油在植物油中的掺混降低，需求减弱，今年棕油恐将持续陷入泥淖，反弹趋势较不明显，明年棕油外盘的行情或受到印尼生柴方面的提振，开启上行通道。

报告日期 2018-12-06

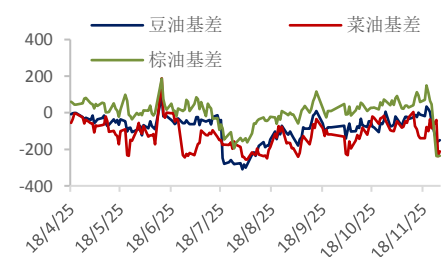
期货行情

	收盘价	涨跌幅(%)
豆油主力	5,526.00	-0.18%
棕油主力	4,512.00	0.04%
菜油主力	6,601.00	0.64%

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

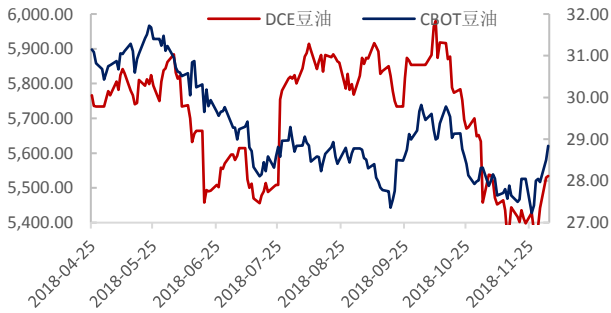
单边：菜油值得关注，为保稳妥，可持菜油的 1905 合约多单，不过当下适逢多头调整阶段，可在其回调后逢低做多，入场点位可选

(6450, 6500) 区间，止盈位设在 (6650, 6700) 附近。豆油受到消息面影响，短期内或震荡下跌，是否具备趋势性还需密切关注中美动向，风险偏好者可逢高做空。棕油和马盘联动性较强，建议观察马盘实施 B10 计划后走势再行操作，短期内平仓观望。

套利：产业利润套利方面，粕类价格正在下行通道中，G20 峰会对豆粕冲击强于豆油，可酌情做多油粕比。跨品种方面，豆棕、菜棕价差已出高位，可逐渐获利离场，若豆油跟随消息面有持续性下跌趋势，可酌情做空豆棕价差，短期内看到 900 一线。

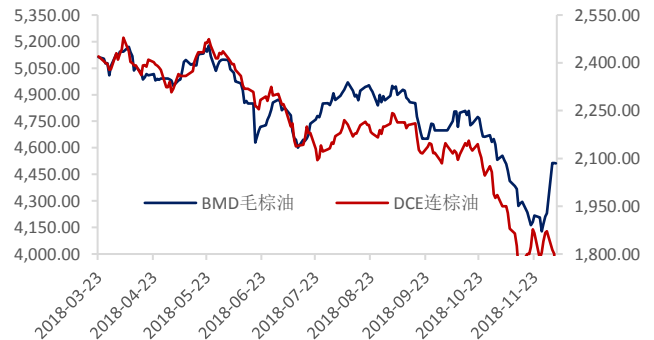
相关图表

图 1 豆油内外盘主力合约走势



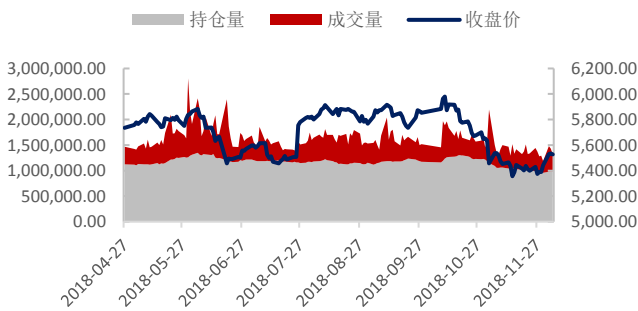
数据来源: wind、国都期货研究所

图 2 棕榈油内外盘主力合约走势



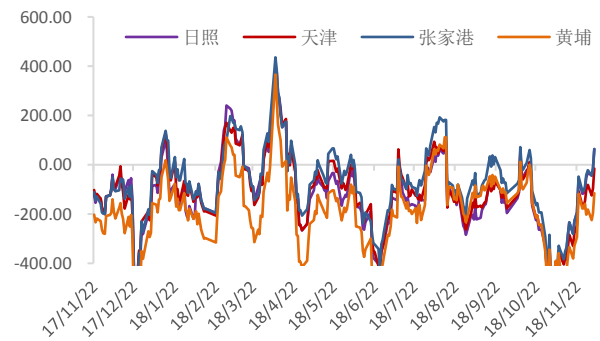
数据来源: wind、国都期货研究所

图 3 豆油量价分析



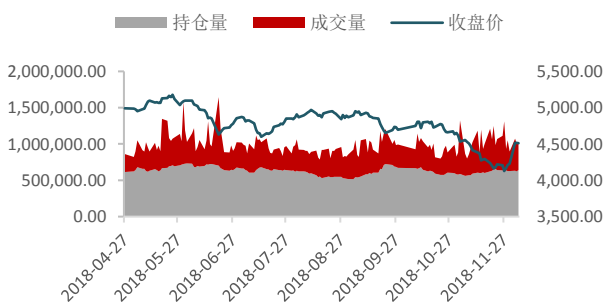
数据来源: wind、国都期货研究所

图 4 豆油基差



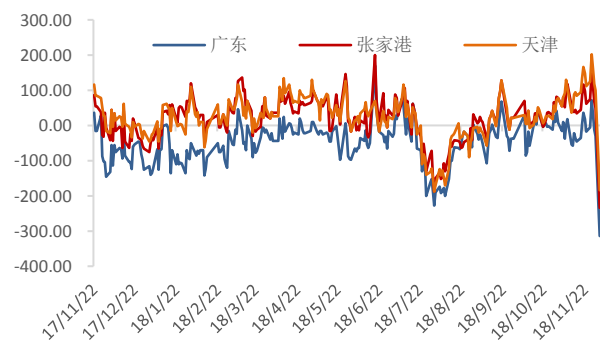
数据来源: wind、国都期货研究所

图 5 棕榈油量价分析



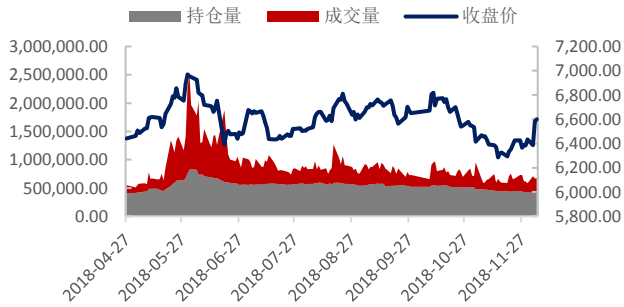
数据来源: wind、国都期货研究所

图 6 棕榈油基差



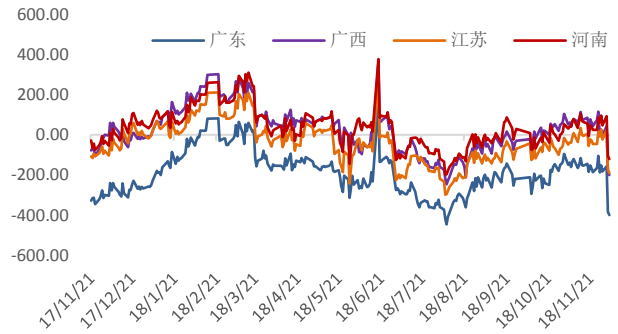
数据来源: wind、国都期货研究所

图7 菜籽油量价分析



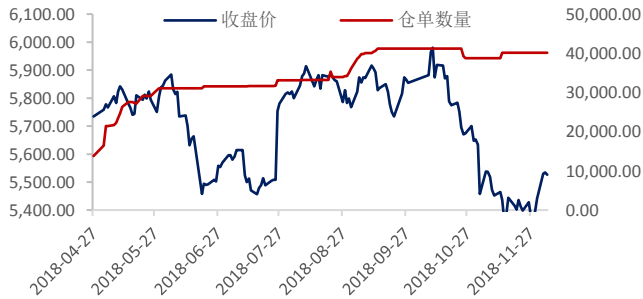
数据来源：wind、国都期货研究所

图8 菜籽油基差



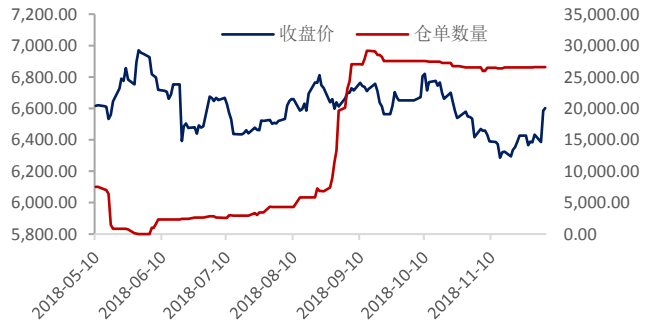
数据来源：wind、国都期货研究所

图9 豆油仓单数量变化



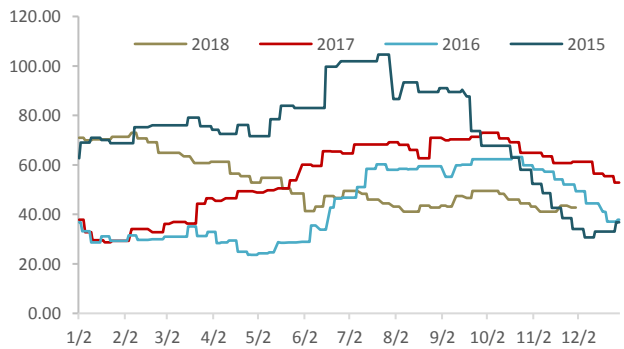
数据来源：wind、国都期货研究所

图10 菜油仓单数量变化



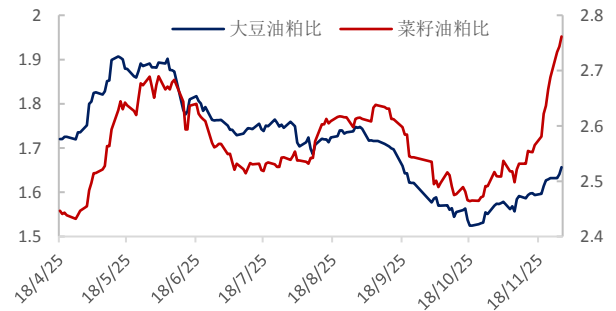
数据来源：wind、国都期货研究所

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。