

昨日豆油收跌，中美豆油走势分化

关注度：★★★

行情回顾

12月11日，国内油脂开盘后迅速走低，豆油跌幅居前。豆油主力合约报收5,376.00元/吨，涨幅-1.50%，成交量49.37万手，日增23.77万手，持仓量63.42万手，日增-0.46万手。棕榈油主力合约报收4,496.00元/吨，涨幅-0.35%，成交量45.41万手，日增14.37万手，持仓量40.99万手，日增0.77万手。菜籽油主力合约报收6,636.00元/吨，涨幅-0.55%，成交量17.34万手，日增-0.84万手，持仓量25.91万手，日增-0.26万手。

国际方面，美豆油先跌后涨，报28.96美元/磅，涨幅0.00%，成交量6.75万手，日增0.65万手，持仓量15.49万手，日增-1.08万手。马棕油受月度供需报告影响低开下挫，报2016.00林吉特/吨，涨幅-1.27%，成交量1.49万手，日增-0.27万手，持仓量6.35万手，日增-0.46万手。

现货方面，国内一级豆油报价下跌，各港口豆油价格5050—5200元/吨，较昨日涨-100—-50元/吨，对主力合约报升/贴水-326—-176元/吨。24°棕榈油港口报价下跌，各港口价格4110—4240元/吨，较昨日涨-60—-40元/吨，对主力合约报升/贴水-386—-256元/吨。

要闻分析

从资金量看，进入12月份以来，油脂板块陆续有资金流入，其中，豆油板块吸引资金最多，棕榈油由于长期弱势缺乏炒作点，资金量逐渐让位于菜油。菜油近期强劲除了基本面的因素，还有一部分原因是华为事件使市场重新审视中美加关系，菜油受到加拿大方面情绪影响较为坚挺，菜豆、菜棕价差也升至高位。待消息面淡去后，菜油价格将重回合理价值。

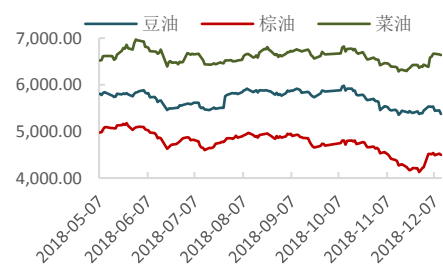
从今日凌晨发布的美国USDA报告看，美国12月份预估国内豆油产量、库存、出口较之上月不变，但调高了全球豆油库存，报告整体呈现中性，对美豆油期价影响较小。消息面上，12月11日上午中美经贸磋商牵头人刘鹤应约与美国财政部长姆努钦、贸易代表莱特希泽通电话，双方就落实两国元首会晤公式、推进下一步经贸磋商工作的时间表和路线图交换了意见，美国总统特朗普表示，谈判“非常富有成效”，料对今日美豆油期价有所提振。

报告日期 2018-12-12

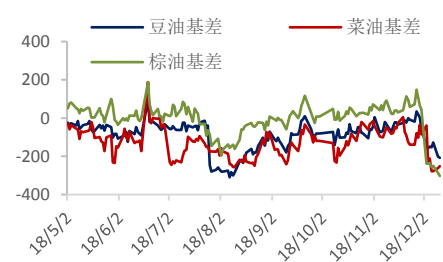
期货行情

	收盘价	涨跌幅(%)
豆油主力	5,376.00	-1.50%
棕油主力	4,496.00	-0.35%
菜油主力	6,636.00	-0.55%

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

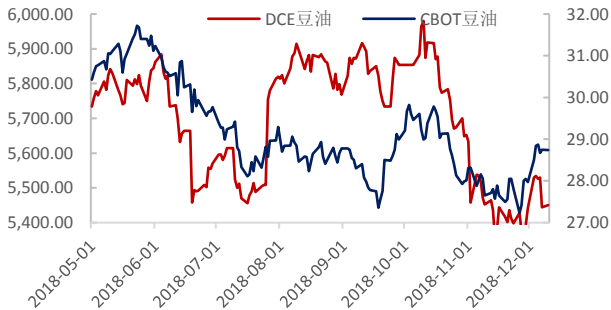
单边：菜油值得关注，为保稳妥，可持菜油的1905合约多单，不过当下适逢多头调整阶段，可在其回调后逢低做多，入场点位可选

(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。

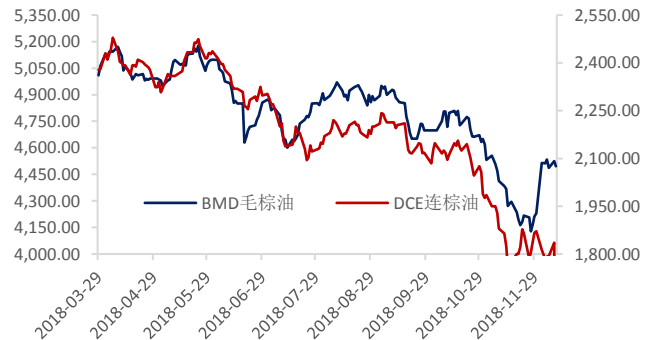
相关图表

图 1 豆油内外盘主力合约走势



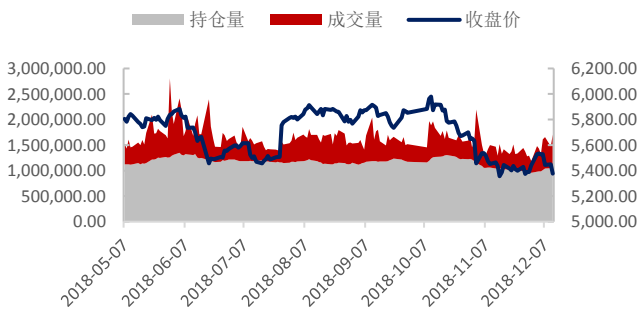
数据来源: wind、国都期货研究所

图 2 棕榈油内外盘主力合约走势



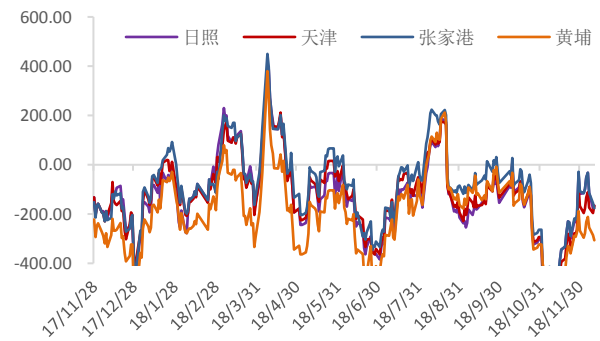
数据来源: wind、国都期货研究所

图 3 豆油量价分析



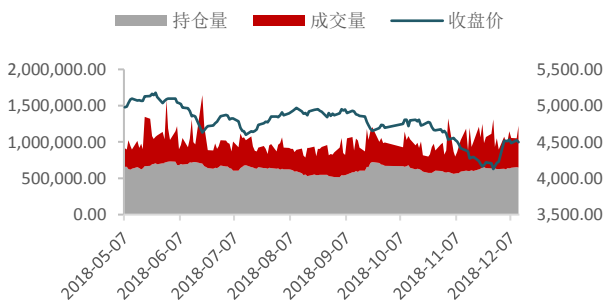
数据来源: wind、国都期货研究所

图 4 豆油基差



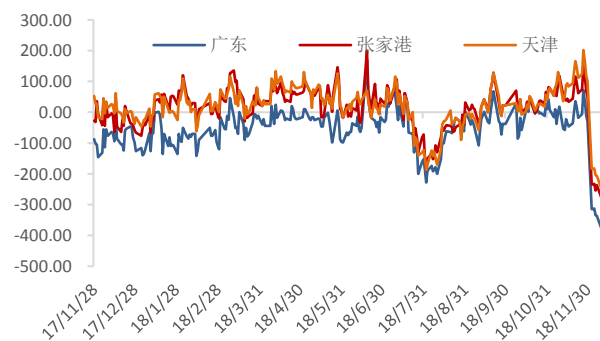
数据来源: wind、国都期货研究所

图 5 棕榈油量价分析



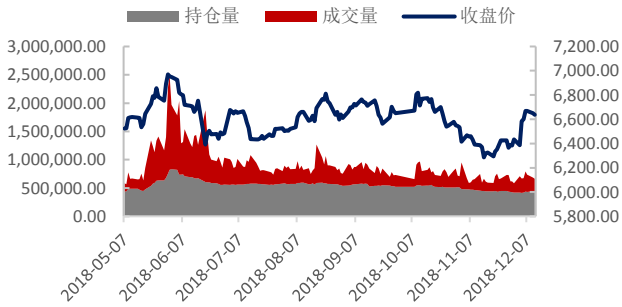
数据来源: wind、国都期货研究所

图 6 棕榈油基差



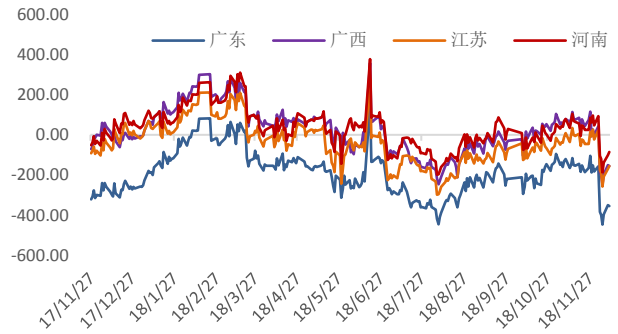
数据来源: wind、国都期货研究所

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



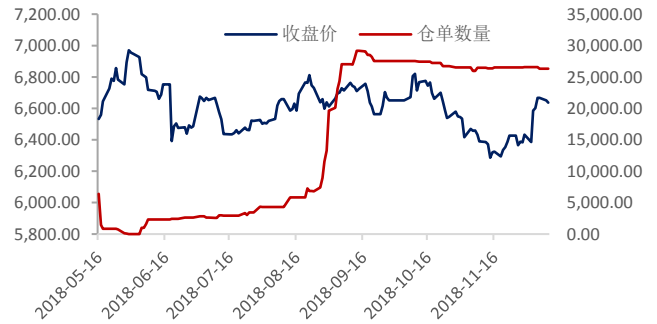
数据来源：wind、国都期货研究所

图9 豆油仓单数量变化



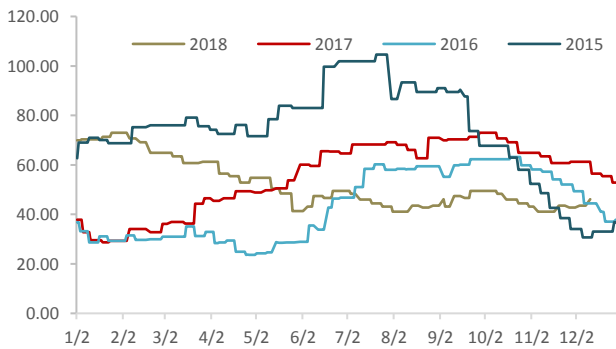
数据来源：wind、国都期货研究所

图10 菜油仓单数量变化



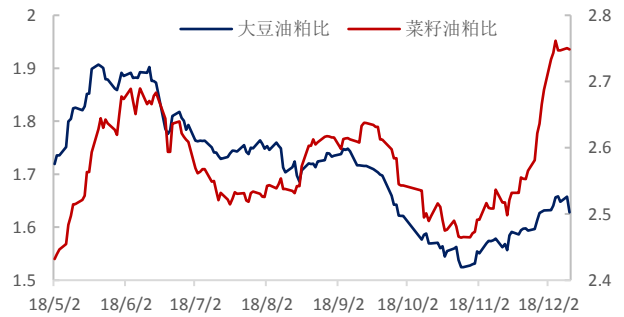
数据来源：wind、国都期货研究所

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。