

## 马来棕油出口下滑，期价上行有压力

关注度：★★★

### 行情回顾

12月17日，国内油脂开盘迅速下挫，随后逐渐震荡回稳。豆油主力合约报收5,352.00元/吨，涨幅-0.22%，成交量24.59万手，日增-7.46万手，持仓量67.39万手，日增1.12万手。棕榈油主力合约报收4,488.00元/吨，涨幅-0.13%，成交量31.95万手，日增-6.23万手，持仓量42.87万手，日增0.50万手。菜籽油主力合约报收6,627.00元/吨，涨幅-0.03%，成交量14.25万手，日增-4.02万手，持仓量28.17万手，日增0.13万手。

国际方面，美豆油在NOPA发布报告前夕直线下挫，报28.22美元/磅，涨幅-1.18%，成交量5.57万手，日增1.91万手，持仓量18.15万手，日增0.54万手。马棕油先跌后涨，报2061.00林吉特/吨，涨幅-0.34%，成交量1.33万手，日增-0.21万手，持仓量5.46万手，日增-0.60万手。

现货方面，国内一级豆油报价持平，各港口豆油价格5010—5170元/吨，对主力合约报升/贴水-342—-182元/吨。24°棕榈油港口报价持平，各港口价格4100—4230元/吨，对主力合约报升/贴水-388—-258元/吨。

### 要闻分析

美国油籽加工商协会(NOPA)今日凌晨发布月度压榨报告，美国油籽压榨企业11月大豆压榨量自上个月记录高位回落，同时豆油库存连续7个月下降。11月大豆压榨量为1.66959亿蒲式耳，低于市场预期的1.68444亿蒲式耳，低于上个月创纪录的1.7234亿蒲式耳，但高于去年同期的1.63546亿蒲式耳。美国农业部预计，今年秋季收获46亿蒲式耳大豆，给加工厂提供了充足的压榨供应，但压榨大豆的利润下滑，后续压榨或有所减少。

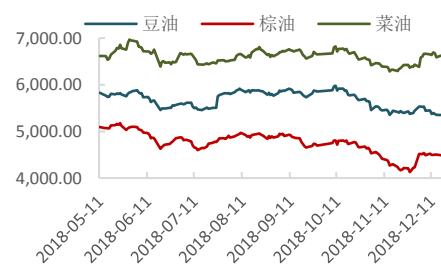
根据船运调查机构ITS周六公布的数据，马来西亚12月1-15日棕榈油产品出口量为52.59万吨，较上月同期的55.19万吨下降4.7%。其中，毛棕油出口12.04万吨，较之上月同期的10.46万吨增加15.11%，24度棕榈油出口21.72万吨，较之上月同期的18.62万吨增加16.65%。其他产品呈现不同程度下降，马来西亚棕油库存压力依旧较大，构成昨日马盘行情下跌的原因。

报告日期 2018-12-18

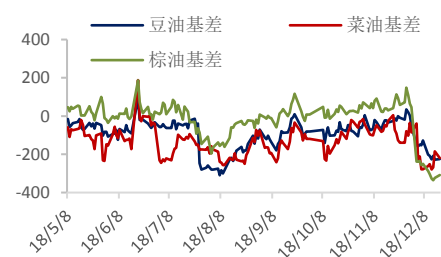
### 期货行情

	收盘价	涨跌幅(%)
豆油主力	5,352.00	-0.22%
棕油主力	4,488.00	-0.13%
菜油主力	6,627.00	-0.03%

### 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

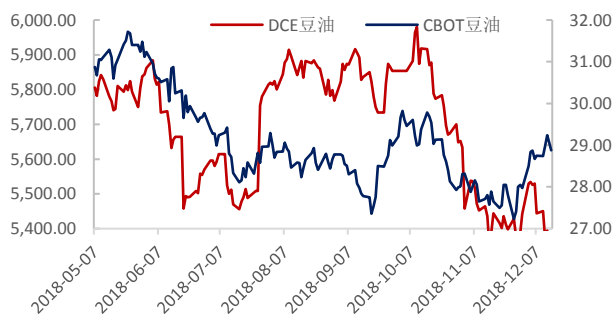
从业资格号：F3048367

### 操作建议

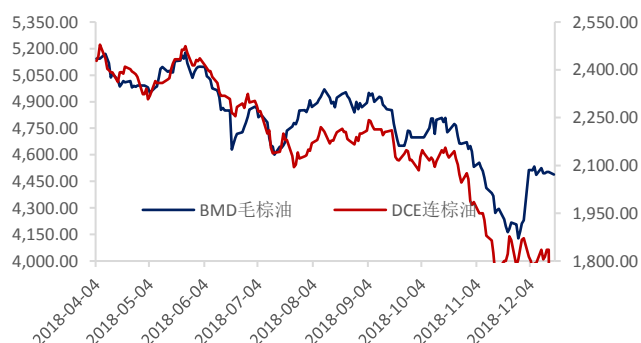
单边：菜油上周表现最强，周五大跌显示炒作热潮褪去，但碍于基本面对期价有所支撑，不可盲目做空，建议平仓观望。豆油由于中美贸易和谈步步推进，仍有继续下挫可能，可逢高做空。棕油经过前期下探筑底利空已有释放，可根据马盘走势酌情入场做多。

套利：贸易战对于豆粕的影响强于豆油，和谈或造成豆粕下行幅度大于豆油，可适时做多油粕比。跨品种方面，菜豆、菜棕价差已处高位，可逐渐获利离场；豆棕价差已回归至 900 一线，但当下消息面影响较大，建议避避中美和谈的风头再行操作。

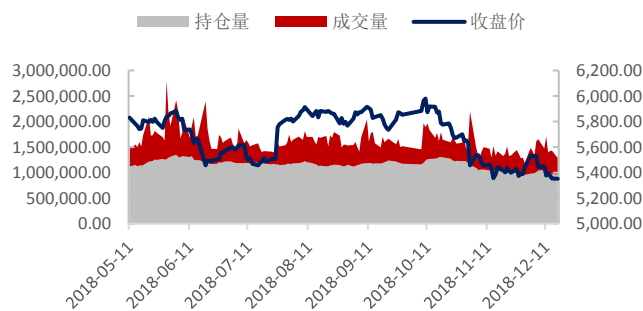
## 相关图表

**图1 豆油内外盘主力合约走势**


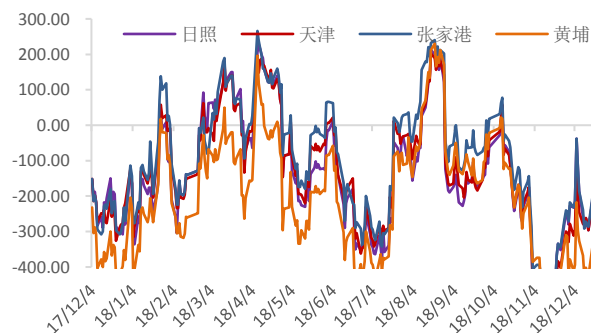
数据来源: wind、国都期货研究所

**图2 棕榈油内外盘主力合约走势**


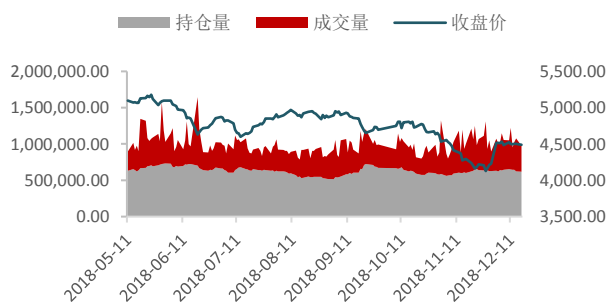
数据来源: wind、国都期货研究所

**图3 豆油量价分析**


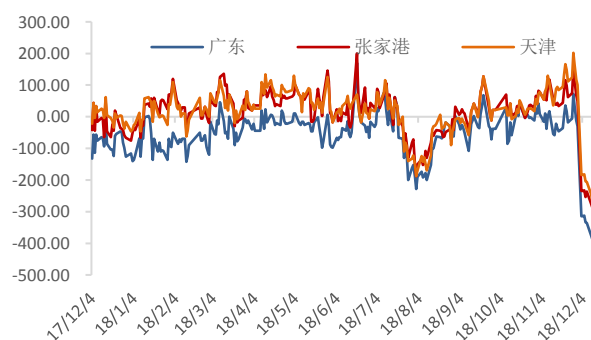
数据来源: wind、国都期货研究所

**图4 豆油基差**


数据来源: wind、国都期货研究所

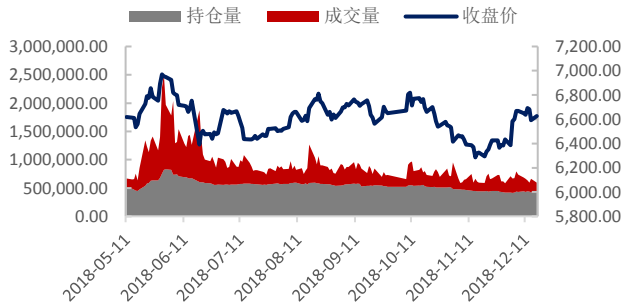
**图5 棕榈油量价分析**


数据来源: wind、国都期货研究所

**图6 棕榈油基差**


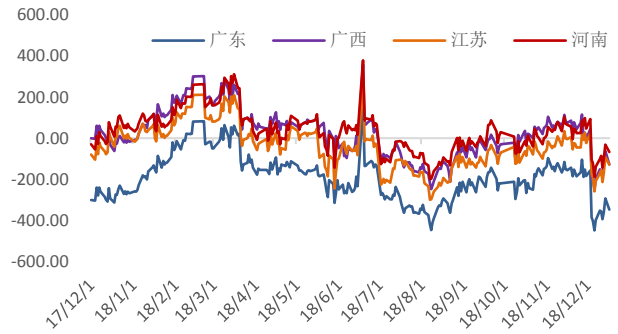
数据来源: wind、国都期货研究所

图7 菜籽油量价分析



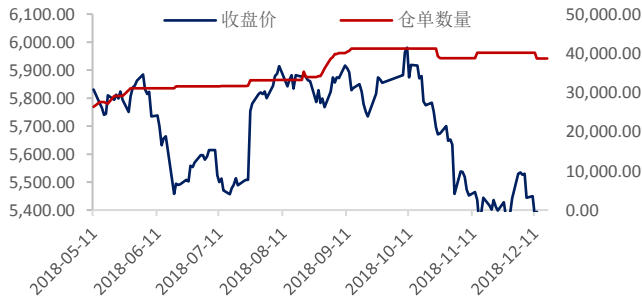
数据来源：wind、国都期货研究所

图8 菜籽油基差



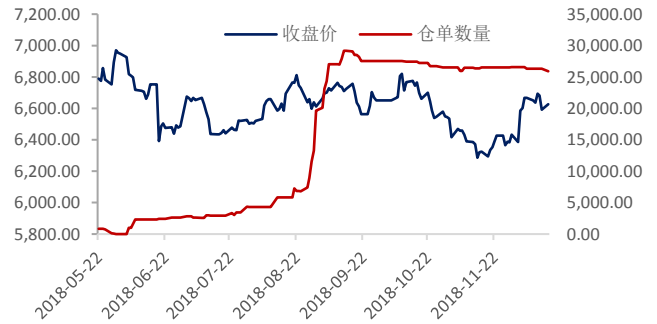
数据来源：wind、国都期货研究所

图9 豆油仓单数量变化



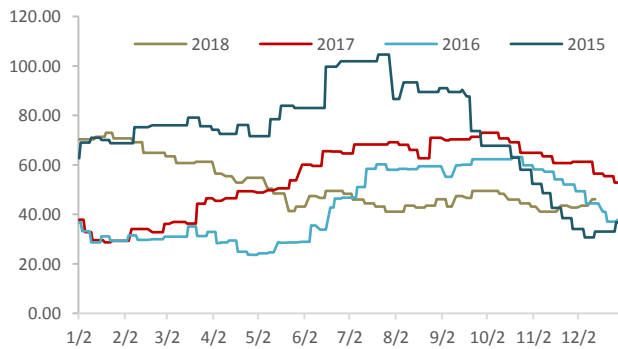
数据来源：wind、国都期货研究所

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。