

## 油脂连续两日上涨，警惕回调风险

关注度：★★★

### 行情回顾

12月19日，国内油脂高开高走，菜油由于前期先涨当下继续上冲动力不足。豆油主力合约报收5,440.00元/吨，涨幅1.38%，成交量35.44万手，日增2.07万手，持仓量63.26万手，日增-1.94万手。棕榈油主力合约报收4,592.00元/吨，涨幅1.86%，成交量46.37万手，日增13.31万手，持仓量45.46万手，日增0.89万手。菜籽油主力合约报收6,652.00元/吨，涨幅0.68%，成交量16.35万手，日增2.15万手，持仓量29.42万手，日增0.39万手。

国际方面，由于担心中国采购速度慢于预期，美豆跌至两周低位，美豆油冲高后跟随回落，报28.67美元/磅，涨幅0.56%，成交量5.41万手，日增-0.49万手，持仓量19.70万手，日增0.89万手。马棕油换至1903合约，大涨触及月内高点，报2198.00林吉特/吨，涨幅2.00%，成交量2.56万手，日增0.35万手，持仓量7.49万手，日增2.27万手。

现货方面，国内一级豆油报价上涨，各港口豆油价格5050—5210元/吨，较昨日涨0—50元/吨，对主力合约报升/贴水-390—-230元/吨。24°棕榈油港口报价上涨，各港口价格4150—4280元/吨，较昨日涨30—70元/吨，对主力合约报升/贴水-442—-312元/吨。

### 要闻分析

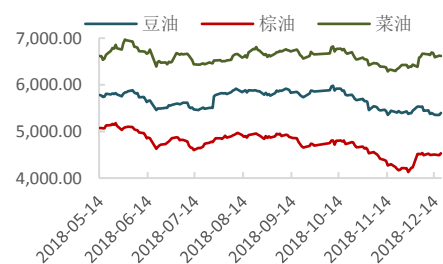
自豆油周一触及历史低点5316点后，周二、周三连续两天上涨，涨幅均超1%。原因有三：一是市场情绪带动，RSI曲线低至20以下，市场恐慌情绪刺激豆油期价冲高；二是豆油的商业库存逐渐下降的影响开始在盘面上凸显，截至上周豆油库存为175万吨，较之11月初的库存峰值下调了10万吨左右；三是马来进入减产季，马盘本周连续上涨，且涨幅较大，昨日涨幅达2%，拉动国内油脂盘面，连棕榈油提携连豆油一同上涨。从短期来看，由于市场前期超跌，情绪释放或维持本周涨势。但是当下春节备货尚未开始，需求无明显提振作用，料涨势不具有趋势性。待市场热潮褪去，豆油年前恐仍有一跌。

报告日期 2018-12-20

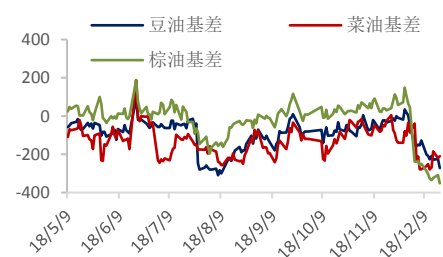
### 期货行情

	收盘价	涨跌幅(%)
豆油主力	5,440.00	1.38%
棕油主力	4,592.00	1.86%
菜油主力	6,652.00	0.68%

### 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

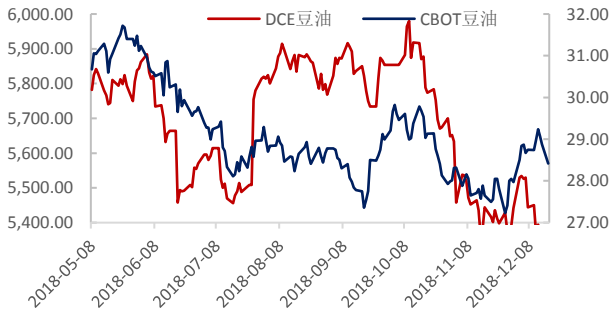
### 操作建议

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。豆油和棕油本周呈现出上涨态势，可轻仓跟进，目标位豆油看到 5530，棕油看到 4710

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。

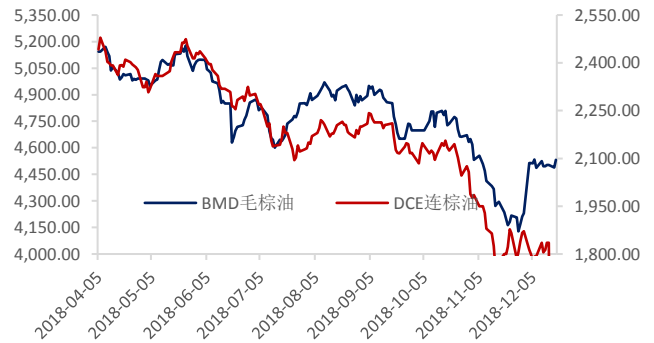
相关图表

图 1 豆油内外盘主力合约走势



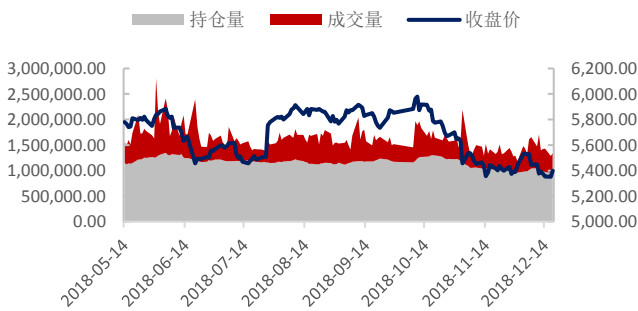
数据来源: wind、国都期货研究所

图 2 棕榈油内外盘主力合约走势



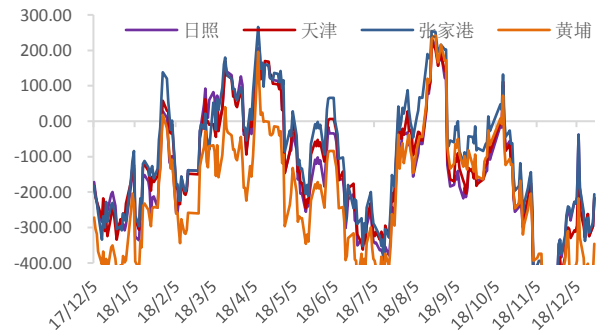
数据来源: wind、国都期货研究所

图 3 豆油量价分析



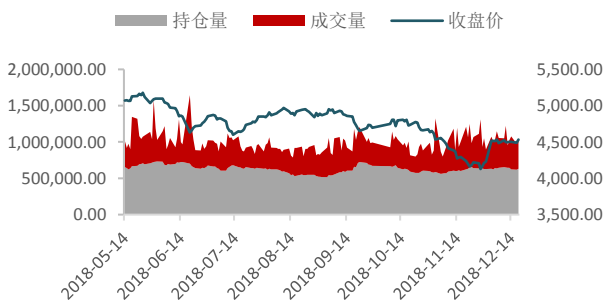
数据来源: wind、国都期货研究所

图 4 豆油基差



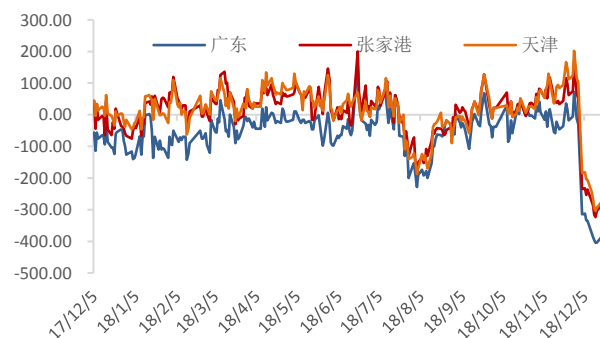
数据来源: wind、国都期货研究所

图 5 棕榈油量价分析



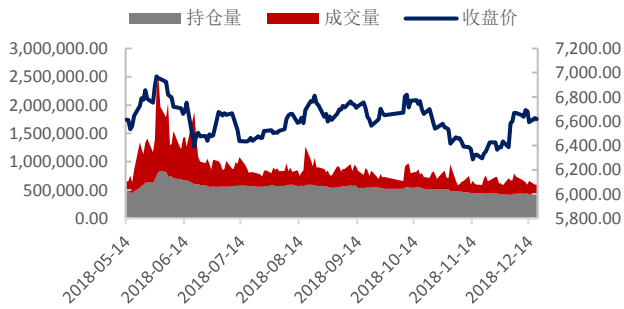
数据来源: wind、国都期货研究所

图 6 棕榈油基差



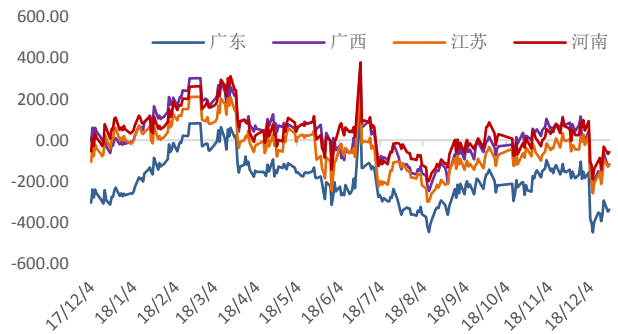
数据来源: wind、国都期货研究所

图7 菜籽油量价分析



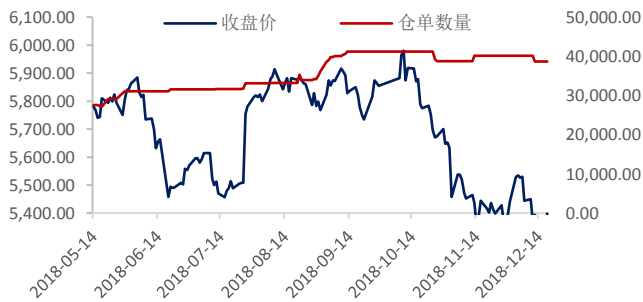
数据来源：wind、国都期货研究所

图8 菜籽油基差



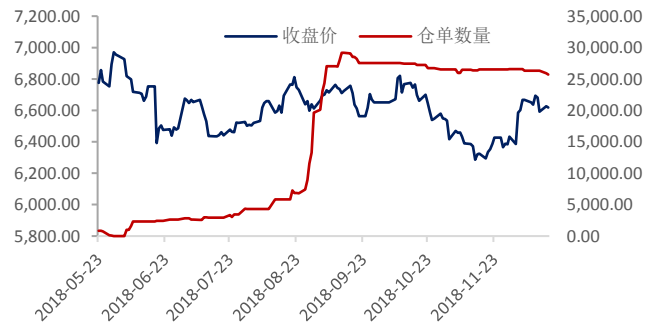
数据来源：wind、国都期货研究所

图9 豆油仓单数量变化



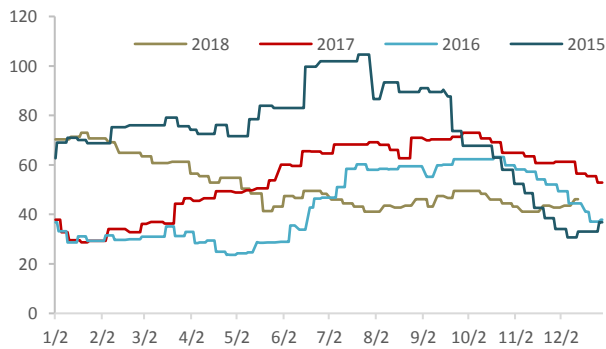
数据来源：wind、国都期货研究所

图10 菜油仓单数量变化



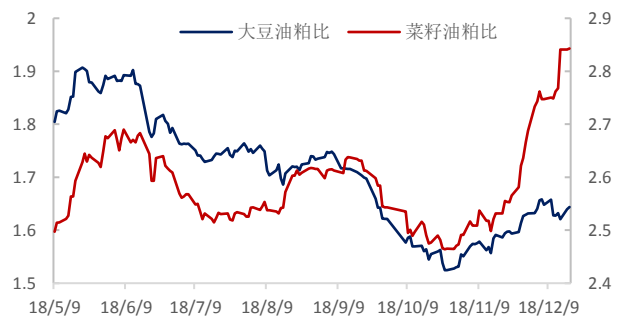
数据来源：wind、国都期货研究所

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。