

棕油现货大幅贴水，可买入基差套利

关注度：★★★

行情回顾

12月25日，国内化工品种下跌惨重，油脂受情绪带动下行。豆油主力合约报收5,402.00元/吨，涨幅-0.63%，成交量35.99万手，日增1.34万手，持仓量64.45万手，日增-0.43万手。棕榈油主力合约报收4,480.00元/吨，涨幅-1.80%，成交量38.86万手，日增1.69万手，持仓量42.60万手，日增-1.21万手。菜籽油主力合约报收6,458.00元/吨，涨幅-0.97%，成交量11.99万手，日增-0.26万手，持仓量27.06万手，日增-0.68万手。

国际方面，美盘和马盘圣诞节都休市一天。

现货方面，国内一级豆油报价下跌，各港口豆油价格5050—5210元/吨，较昨日涨-70—0元/吨，对主力合约报升/贴水-352—-192元/吨。24°棕榈油港口报价下跌，各港口价格4150—4310元/吨，较昨日涨-50—-30元/吨，对主力合约报升/贴水-330—-170元/吨。

要闻分析

根据MPOA数据显示，12月1-20日，马来西亚棕油预计产量较上月同期增长5.4%，在库存难降的情况下，产量继续增加更是加剧了马来产地的供给压力，因此本周马盘反弹概率不大，可能维持底部震荡局面，不排除跟随原油下行的可能。

中美贸易战方面，中国已经分两拨买入了美国大豆，据消息称，我国还将很快进行第三轮美国大豆采购，数量大致在200多万吨。受此影响国内粕类走势趋弱，上涨动力不足。而豆油受压榨利润制约，开机率有所下降，去库正在进行中，油粕比套利可择机而入。

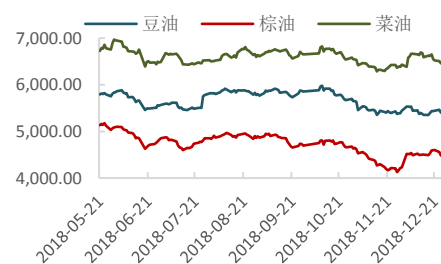
加拿大统计局称，2018年11月份加拿大加工商的油菜籽压榨量为82.05吨，比上年同期高出1.8%，比三年平均水平增加6.9%。本年度前四个月里加拿大油菜籽压榨总量为304.9万吨，比上年同期减少0.2%或5848吨。但从8月份开始以来（8月份的含油率为44.9%），11月份油菜籽含油率连续第三个月下滑，为42.8%。短期来看，我国主要油菜籽进口国供给尚充足，且国内菜油压榨利润较高，库存不降反增，菜油上涨有压力。

报告日期 2018-12-26

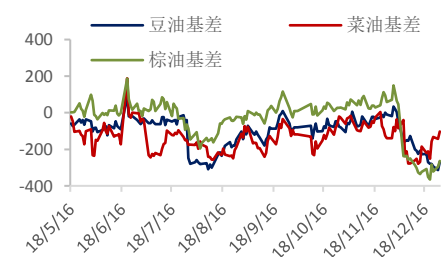
期货行情

	收盘价	涨跌幅(%)
豆油主力	5,402.00	-0.63%
棕油主力	4,480.00	-1.80%
菜油主力	6,458.00	-0.97%

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

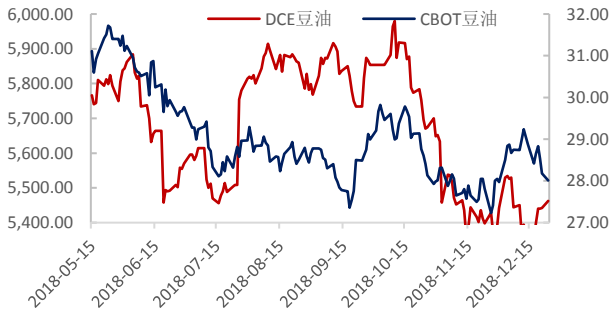
操作建议

单边：上周油脂连涨三日后逐渐回调，随着库存下降、年前备货开启油脂在年前仍有上涨空间。其中，豆油前期超跌，短期内反弹可能性较大，可逢低轻仓做多；棕榈油和豆油联动性较强，需观望外盘情绪；菜油虽然全球供给偏紧，但当下库存充足且前期已释放部分利好，涨幅料不会太大，可观望资金情况酌情入场。

套利：油粕比方面，当下粕类处于下跌周期，豆油处于上行通道，可适时做多油粕比。跨品种方面，豆棕价差已回归至 900 一线，可入场做多。基差方面，棕榈基差已降至超低区间，可引入买入基差套利。

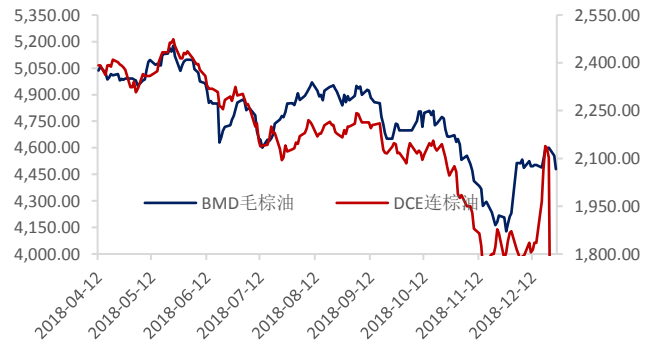
相关图表

图 1 豆油内外盘主力合约走势



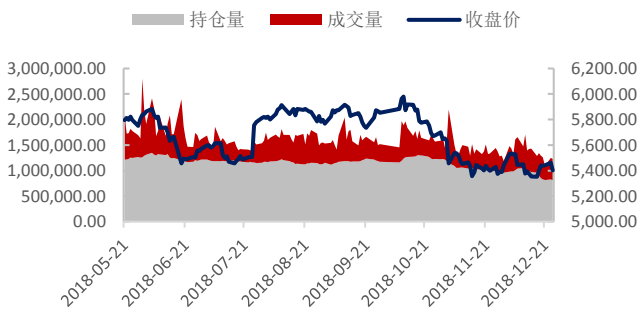
数据来源: wind、国都期货研究所

图 2 棕榈油内外盘主力合约走势



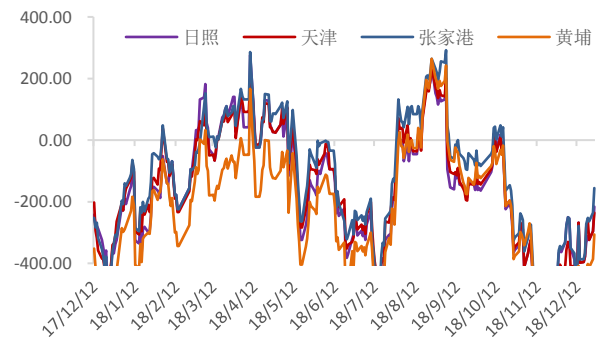
数据来源: wind、国都期货研究所

图 3 豆油量价分析



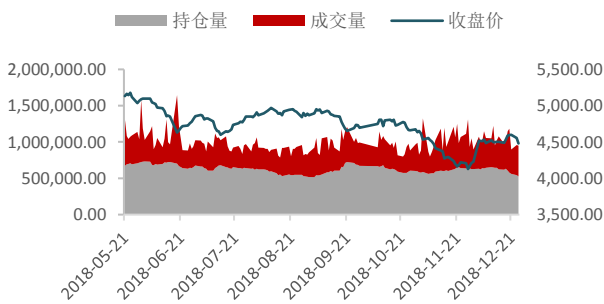
数据来源: wind、国都期货研究所

图 4 豆油基差



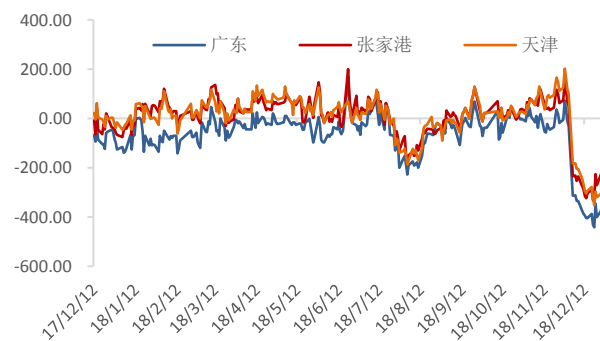
数据来源: wind、国都期货研究所

图 5 棕榈油量价分析



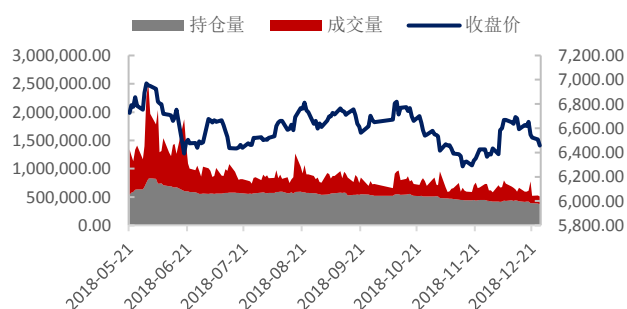
数据来源: wind、国都期货研究所

图 6 棕榈油基差



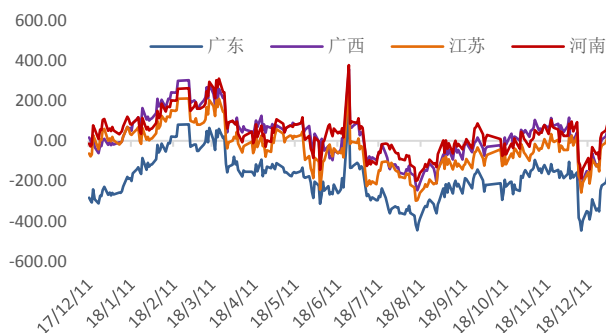
数据来源: wind、国都期货研究所

图7 菜籽油量价分析



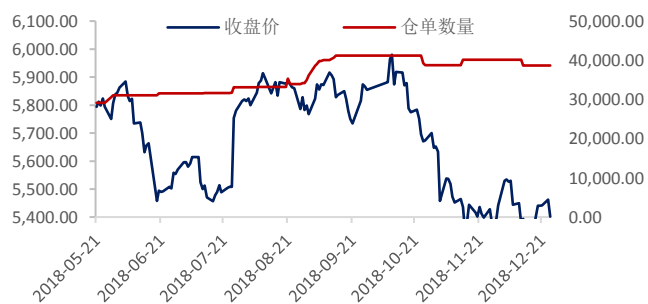
数据来源：wind、国都期货研究所

图8 菜籽油基差



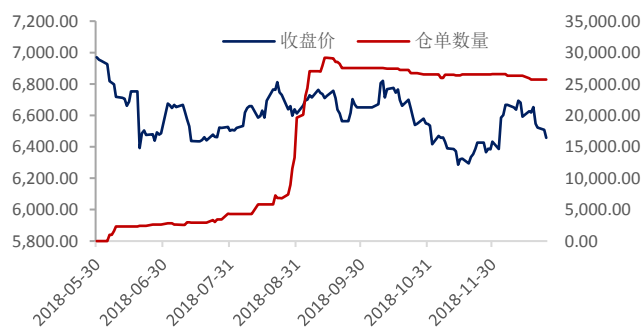
数据来源：wind、国都期货研究所

图9 豆油仓单数量变化



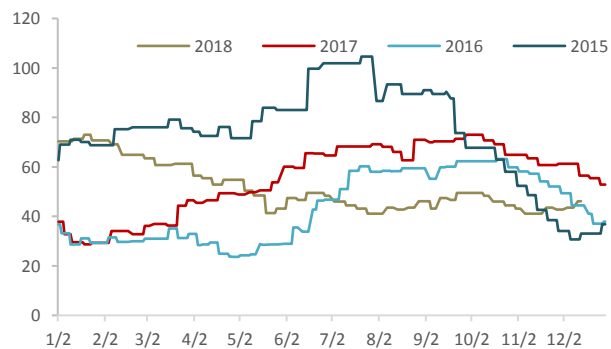
数据来源：wind、国都期货研究所

图10 菜油仓单数量变化



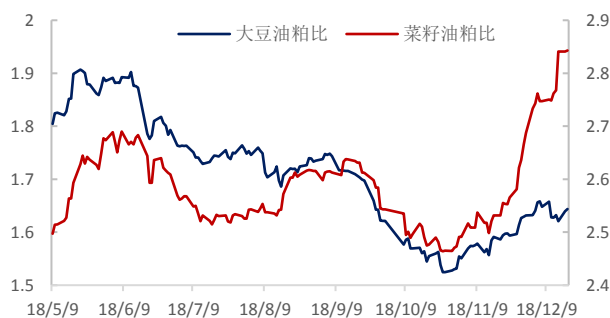
数据来源：wind、国都期货研究所

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。