

油脂内外盘双跌，内盘相对坚挺

关注度：★★★

行情回顾

12月26日，国内油脂低开，窄幅震荡。豆油主力合约报收5,410.00元/吨，涨幅-0.33%，成交量22.85万手，日增-13.14万手，持仓量64.48万手，日增0.03万手。棕榈油主力合约报收4,498.00元/吨，涨幅-0.13%，成交量18.34万手，日增-20.52万手，持仓量42.80万手，日增0.20万手。菜籽油主力合约报收6,460.00元/吨，涨幅-0.42%，成交量9.43万手，日增-2.55万手，持仓量26.86万手，日增-0.20万手。

国际方面，美豆油夜盘急速下跌，报27.67美元/磅，涨幅-1.28%，成交量5.22万手，日增1.57万手，持仓量21.14万手，日增0.02万手。马棕油受马币升值和出口减少影响，低开窄幅震荡，报2094.00林吉特/吨，涨幅-1.60%，成交量1.28万手，日增0.03万手，持仓量5.90万手，日增-0.16万手。

现货方面，国内一级豆油报价持平，各港口豆油价格5050—5210元/吨，对主力合约报升/贴水-360—-200元/吨。24°棕榈油港口报价上涨，各港口价格4180—4310元/吨，较昨日涨0—30元/吨，对主力合约报升/贴水-318—-188元/吨。

要闻分析

根据出口检验公司AmSpec周三公布的数据，马来西亚12月1-25日棕榈油产品出口量为97.36吨，较上月同期的103.97吨减少6.4%。马来西亚原产业部长Teresa Kok称，“我们目前正在检视当前的出口税制，以确保市场的公平竞争”。据此，马来西亚可能出台出口新税制以增加出口，这将有利于刺激需求，减少国内较高的库存，提振棕榈油盘面价格。

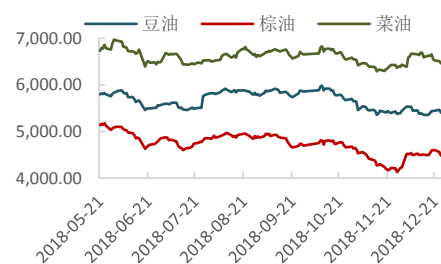
中美贸易战方面，中国已经分两拨买入了美国大豆，据消息称，我国还将很快进行第三轮美国大豆采购，数量大致在200多万吨。受此影响国内粕类走势趋弱，上涨动力不足。而豆油受压榨利润制约，开机率有所下降，去库正在进行中，油粕比套利可择机而入。

报告日期 2018-12-27

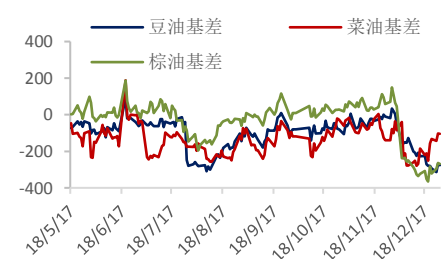
期货行情

	收盘价	涨跌幅(%)
豆油主力	5,410.00	-0.33%
棕油主力	4,498.00	-0.13%
菜油主力	6,460.00	-0.42%

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

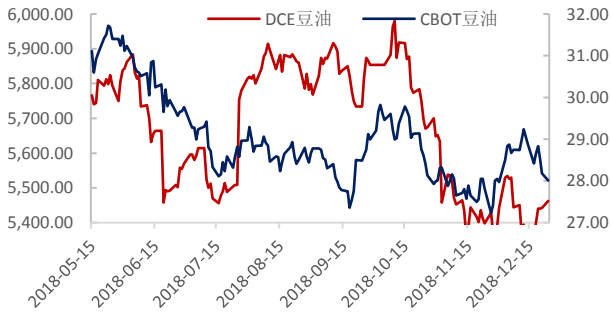
操作建议

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。

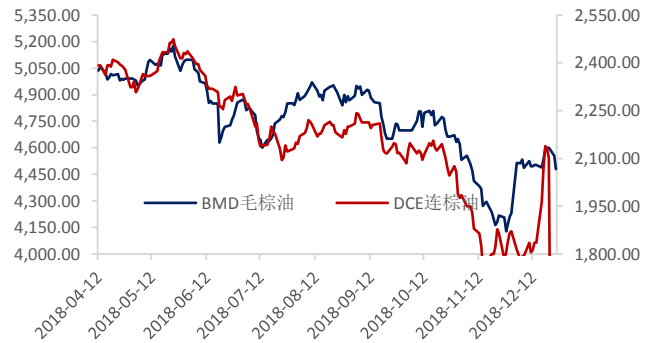
相关图表

图 1 豆油内外盘主力合约走势



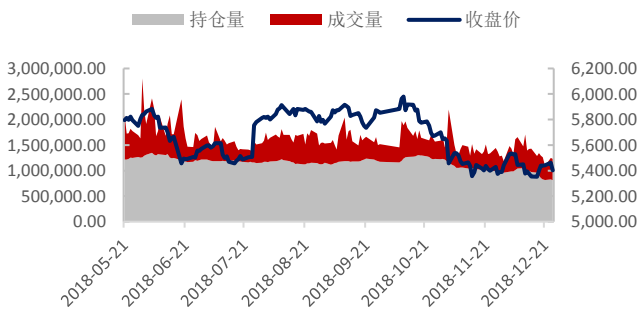
数据来源: wind、国都期货研究所

图 2 棕榈油内外盘主力合约走势



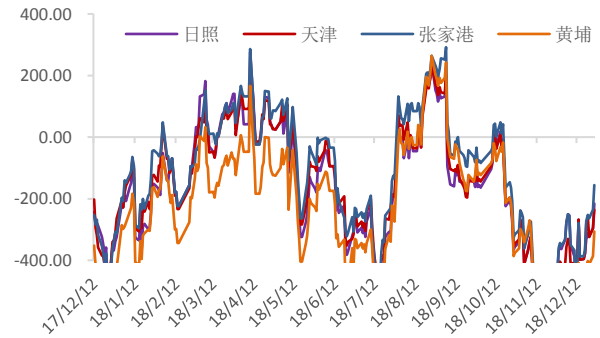
数据来源: wind、国都期货研究所

图 3 豆油量价分析



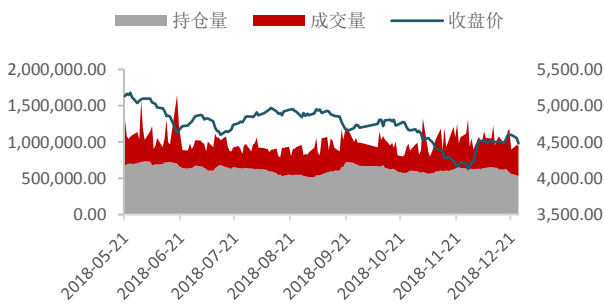
数据来源: wind、国都期货研究所

图 4 豆油基差



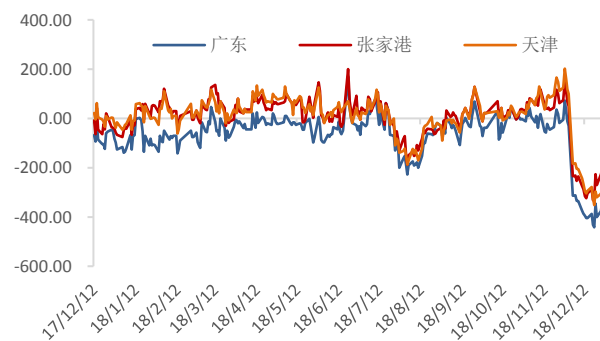
数据来源: wind、国都期货研究所

图 5 棕榈油量价分析



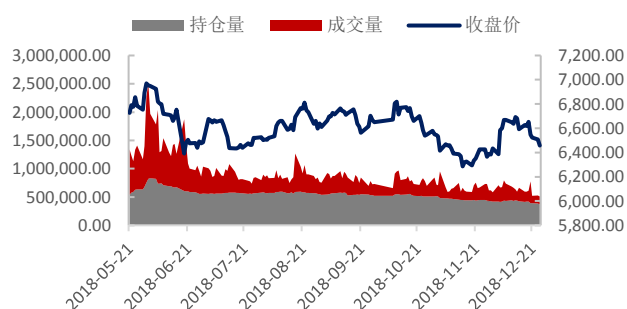
数据来源: wind、国都期货研究所

图 6 棕榈油基差



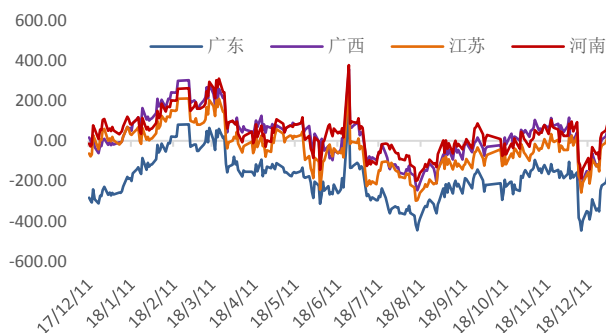
数据来源: wind、国都期货研究所

图7 菜籽油量价分析



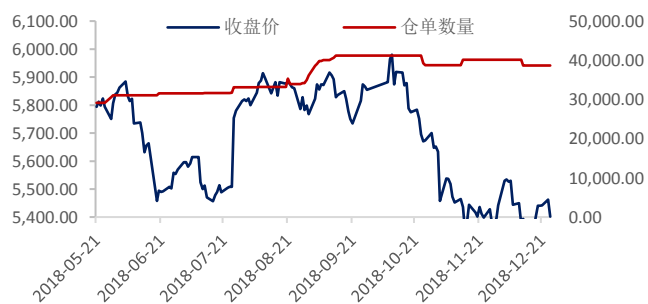
数据来源：wind、国都期货研究所

图8 菜籽油基差



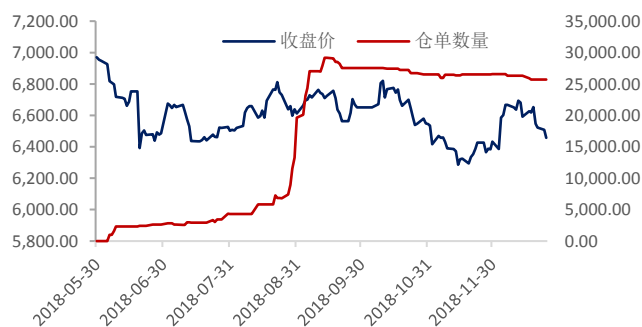
数据来源：wind、国都期货研究所

图9 豆油仓单数量变化



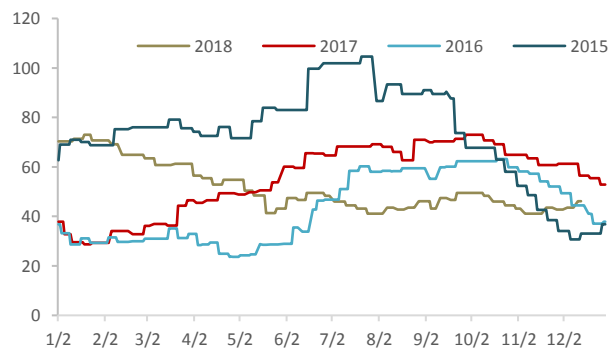
数据来源：wind、国都期货研究所

图10 菜油仓单数量变化



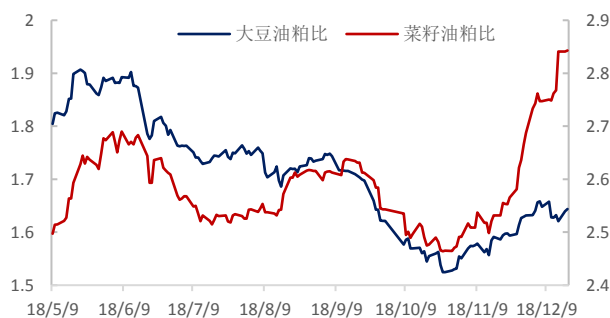
数据来源：wind、国都期货研究所

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。