

## 豆油外强内弱，菜油维持坚挺

关注度：★★★

### 行情回顾

12月4日，国内油脂先跌后涨，菜油在其中保持强势。豆油主力合约报收 5,534.00 元/吨，涨幅-0.25%，成交量 22.00 万手，日增-0.91 万手，持仓量 51.21 万手，日增 2.44 万手。棕榈油主力合约报收 4,514.00 元/吨，涨幅-0.53%，成交量 19.73 万手，日增 0.99 万手，持仓量 32.29 万手，日增 0.52 万手。菜籽油主力合约报收 6,585.00 元/吨，涨幅 2.76%，成交量 12.30 万手，日增-1.99 万手，持仓量 20.29 万手，日增 0.61 万手。

国际方面，美豆油连涨第三日，报 28.84 美元/磅，涨幅 0.95%，成交量 5.56 万手，日增-0.87 万手，持仓量 18.26 万手，日增-0.22 万手。马棕油午盘受原油提振上涨，报 2017.00 林吉特/吨，涨幅 0.85%，成交量 2.06 万手，日增-0.17 万手，持仓量 7.31 万手，日增 0.00 万手。

现货方面，国内一级豆油报价与昨日持平，各港口豆油价格 5240 — 5440 元/吨，对主力合约报升/贴水-294 — -94 元/吨。24°棕榈油港口报价与昨日持平，各港口价格 4200 — 4350 元/吨，对主力合约报升/贴水-314 — -164 元/吨。

### 要闻分析

Strategie Grains 当地时间周一表示，干旱造成油菜籽种植面积锐减，可能令欧盟 2019 年油籽产量重蹈今年覆辙，触及令人失望的水准。在对明年收成的首份产量前景报告中，这一法国咨询机构预测，欧盟油菜籽产量将在 2000 万吨。明年单产可能增加约 14%至 3.3 吨/公顷的初步预估盖过了种植面积下滑约 12%至 607 万公顷的预估。对明年的单产预估是基于长期趋势做出的，受气候影响的 2018 年单产为 2.89 吨/公顷。2019 年种植面积预估低于一个月前预测的 622 万公顷，而战略谷物的最初预估在 632 万公顷。夏季稍晚和秋季早期爆发干旱，严重影响油菜籽种植面积，加大了欧盟农户的难度。战略谷物表示，在欧盟两大油籽生产国-德国和法国油菜籽种植面积下滑严重，印证了《油世界》的预测，因此明年菜油受制于供给，或保持坚挺。

据新华社消息，美国大豆协会 3 日发表声明，欢迎中美两国领导人日前就经贸问题达成共识，呼吁尽快修复两国贸易关系，并达成长期互利协议。美国大豆协会主席海斯多费尔在声明中说，两国领导人同意采取措施为贸易摩擦降温，这是美国豆农经历了数月大豆价格下滑和出口受阻后收到的第一个“积极讯息”。声明表示，希望两国能通过谈判达成长期协议，重建互惠的经贸关系。在附加关税撤销之前，商业采购美豆概率不大，因包含关税的话商业利润太差。但考虑到储备采购免税，储备采购美豆后不仅有利于缓解中美关系，同时充裕的储备库存也有利于后期谈判增加筹码，因此储备直接入场采购美豆概率较大，那么便意味着部分美豆结转将转化为中国储备库存，或将导致全球大豆定价区间上抬，美豆油和连豆油走势进一步分化。

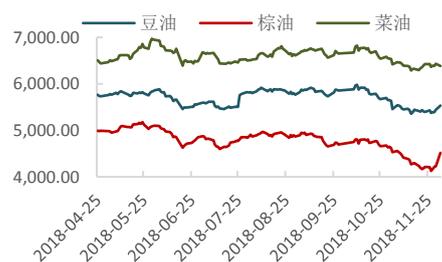
请务必阅读正文后的免责声明

报告日期 2018-12-05

### 期货行情

	收盘价	涨跌幅 (%)
豆油主力	5,534.00	-0.25%
棕油主力	4,514.00	-0.53%
菜油主力	6,585.00	2.76%

### 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

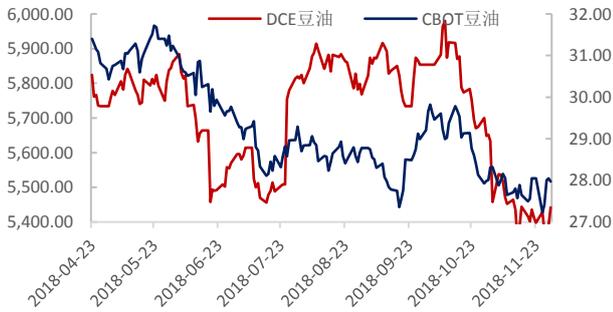
单边：菜油值得关注，为保稳妥，可持菜油的1905合约多单，不过当下适逢多头调整阶段，可在其回调后逢低做多，入场点位可选

(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。棕榈和马盘联动性较强，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



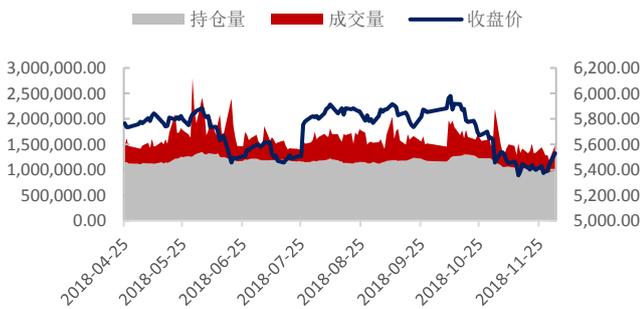
数据来源: wind、国都期货研究所

图 2 棕榈油内外盘主力合约走势



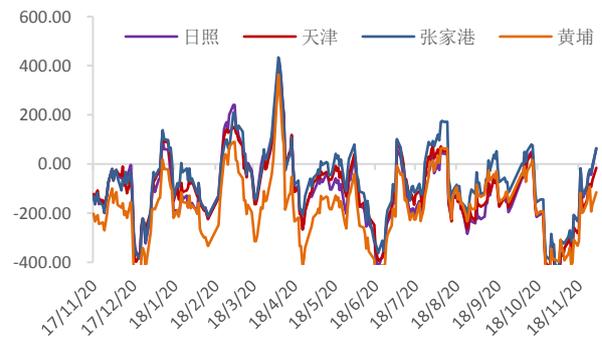
数据来源: wind、国都期货研究所

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



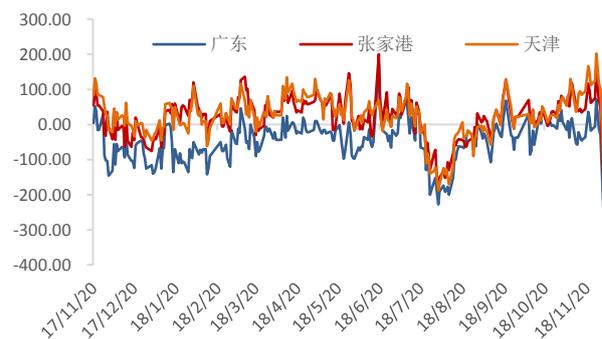
数据来源: wind、国都期货研究所

图 5 棕榈油量价分析



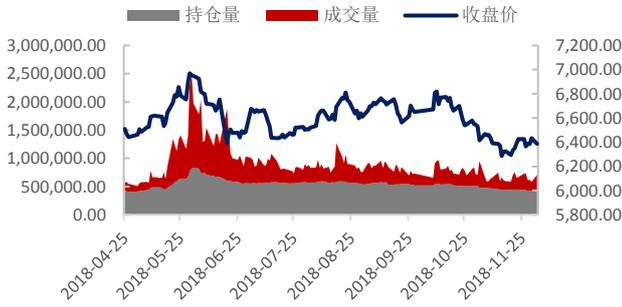
数据来源: wind、国都期货研究所

图 6 棕榈油基差



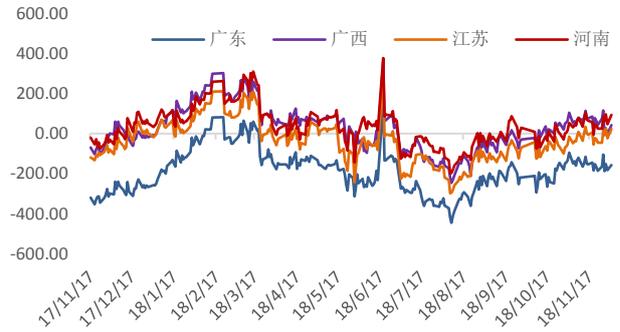
数据来源: wind、国都期货研究所

图7 菜籽油量价分析



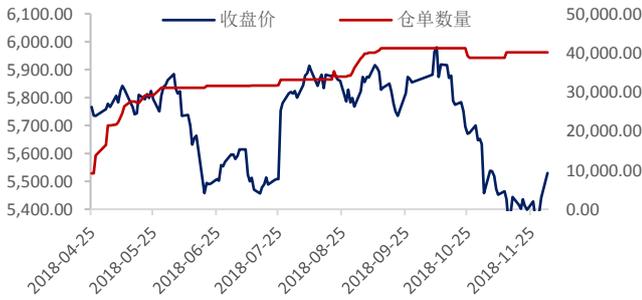
数据来源：wind、国都期货研究所

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。