

油脂内外盘双涨，延续涨势动力不足

关注度：★★

行情回顾

12月18日，国内油脂午盘尾盘集体反弹收涨。豆油主力合约报收5,398.00元/吨，涨幅1.09%，成交量33.37万手，日增8.78万手，持仓量65.20万手，日增-2.19万手。棕榈油主力合约报收4,532.00元/吨，涨幅0.89%，成交量33.06万手，日增1.11万手，持仓量44.57万手，日增1.70万手。菜籽油主力合约报收6,618.00元/吨，涨幅0.32%，成交量14.20万手，日增-0.05万手，持仓量29.03万手，日增0.86万手。

国际方面，美豆油宽幅震荡，尾盘收涨，报28.40美元/磅，涨幅0.70%，成交量5.81万手，日增0.21万手，持仓量18.81万手，日增0.66万手。马棕油大涨突破1%，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-388—-228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-432—-302元/吨。

要闻分析

据印度炼油协会（SEA）称，因为买家等待印度政府根据印度与马来西亚的协议调低关税，2018年11月份印度进口毛棕榈油568,376吨，相比于10月份的609,828吨减少6.8%。11月份精炼棕榈油进口量为108,911吨，相比于10月份的136,967吨下降20.5%。印度炼油协会称，印度政府将于12月底调低进口关税，毛棕榈油和精炼棕榈油的关税上限将在2018年12月31日时分别下调到40%和45%。因此进口步伐放慢，不过明年1月份采购可能加快。届时或加快马来产地棕油去库存，提振马盘价格。

报告日期 2018-12-19

期货行情

	收盘价	涨跌幅 (%)
豆油主力	5,398.00	1.09%
棕油主力	4,532.00	0.89%
菜油主力	6,618.00	0.32%

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

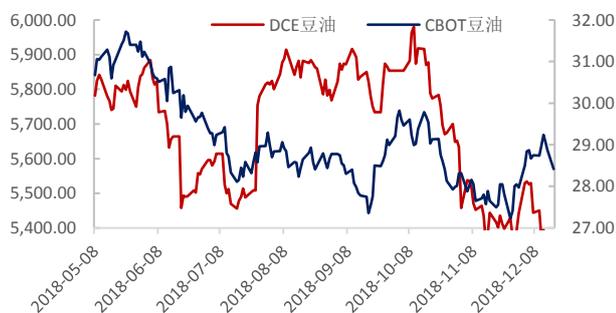
操作建议

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。

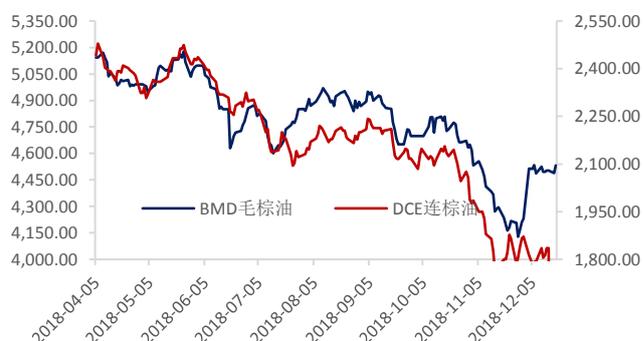
相关图表

图 1 豆油内外盘主力合约走势



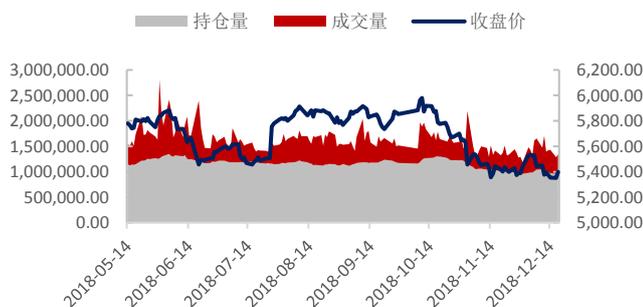
数据来源: wind、国都期货研究所

图 2 棕榈油内外盘主力合约走势



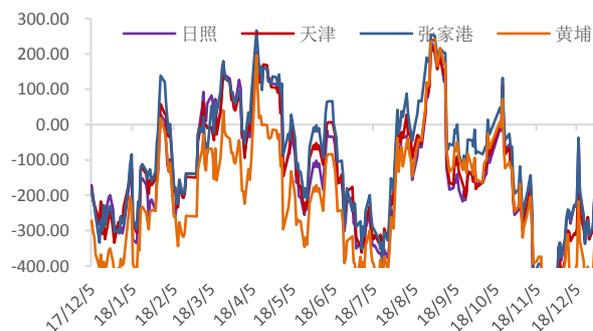
数据来源: wind、国都期货研究所

图 3 豆油量价分析



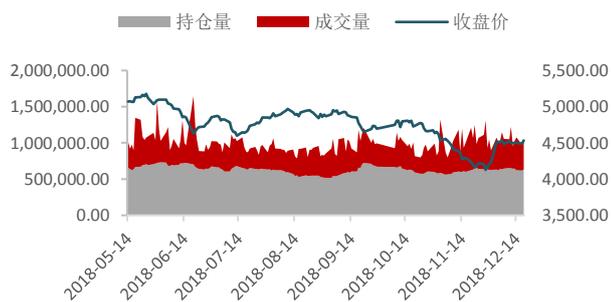
数据来源: wind、国都期货研究所

图 4 豆油基差



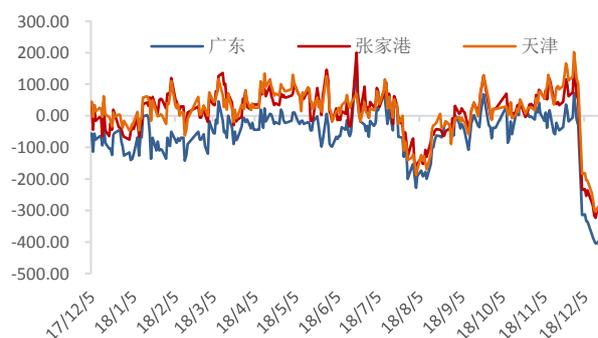
数据来源: wind、国都期货研究所

图 5 棕榈油量价分析



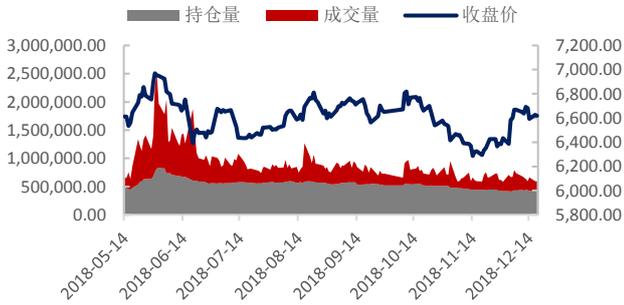
数据来源: wind、国都期货研究所

图 6 棕榈油基差



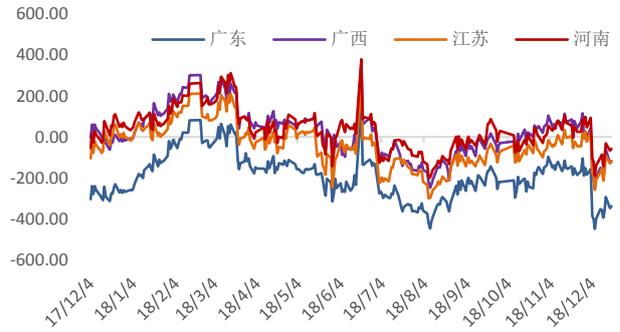
数据来源: wind、国都期货研究所

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。