

## 单边亮点难寻，逢低做多油粕比

关注度：★★★

### 行情回顾

12月24日，国内油脂弱势运行，豆油受库存下降影响尾盘收涨。豆油主力合约报收 5,462.00 元/吨，涨幅 0.40%，成交量 34.65 万手，日增 13.94 万手，持仓量 64.88 万手，日增 1.59 万手。棕榈油主力合约报收 4,556.00 元/吨，涨幅-1.00%，成交量 37.17 万手，日增 7.01 万手，持仓量 43.81 万手，日增-0.50 万手。菜籽油主力合约报收 6,509.00 元/吨，涨幅-0.38%，成交量 12.25 万手，日增 1.35 万手，持仓量 27.74 万手，日增-0.46 万手。

国际方面，美豆油窄幅震荡，报 27.87 美元/磅，涨幅-1.05%，成交量 6.96 万手，日增 0.97 万手，持仓量 20.12 万手，日增 0.35 万手。马棕油追随隔夜美豆油跌势，低开震荡，报 2125.00 林吉特/吨，涨幅-1.48%，成交量 1.25 万手，日增-0.30 万手，持仓量 6.06 万手，日增-0.17 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-412 -252 元/吨。24°棕榈油港口报价下降，各港口价格 4180 -4350 元/吨，较昨日涨-40 -0 元/吨，对主力合约报升/贴水-376 -206 元/吨。

### 要闻分析

船运调查机构 SGS 公布的数据显示，马来西亚 12 月 1-20 日棕榈油产品出口量为 87.95 万吨，较上月同期的 82.26 万吨增加 6.9%。出口增加利于产地去库存，因此上周马盘表现较好，本周应警惕回调风险。

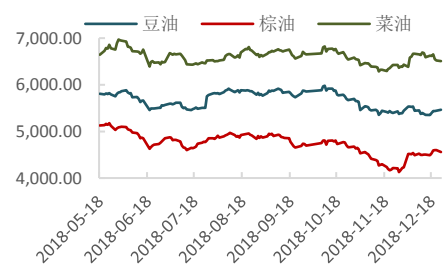
据《食品安全国家标准植物油》政策，食用调和油生产企业必须按照标准要求，在商品标签中注明各种食用植物油的比例，同时需要严格按照标签上的配料比例进行生产。这意味着对于同一批次的产品，食用调和油生产商不能再根据大宗油脂的价差进行比例调节，油脂间的替代消费可能会受到影响，反过来会对油脂间的价差产生影响。后续需要根据食用油中不同油脂的掺混比例计算调和油价格，与现有价位间可能发生出入。

报告日期 2018-12-25

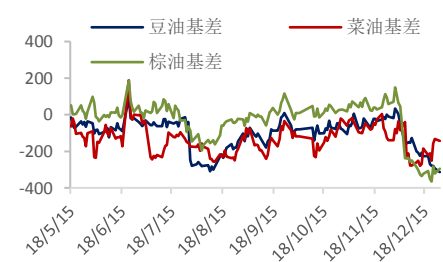
### 期货行情

	收盘价	涨跌幅 (%)
豆油主力	5,462.00	0.40%
棕油主力	4,556.00	-1.00%
菜油主力	6,509.00	-0.38%

### 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

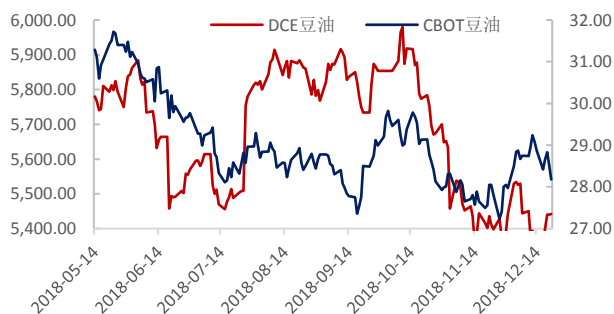
### 操作建议

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。

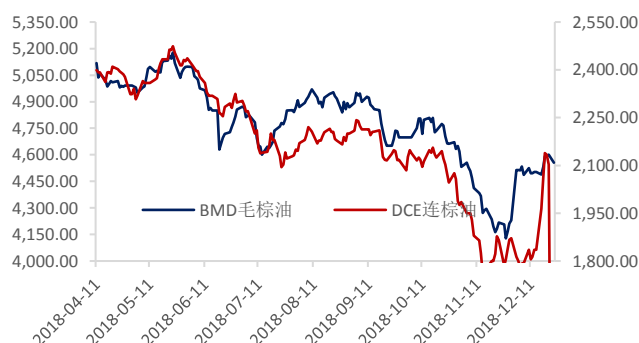
相关图表

图 1 豆油内外盘主力合约走势



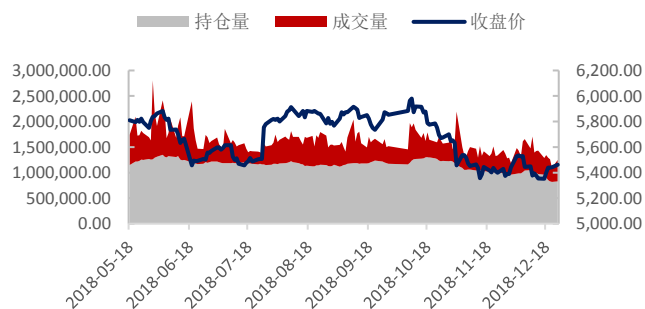
数据来源: wind、国都期货研究所

图 2 棕榈油内外盘主力合约走势



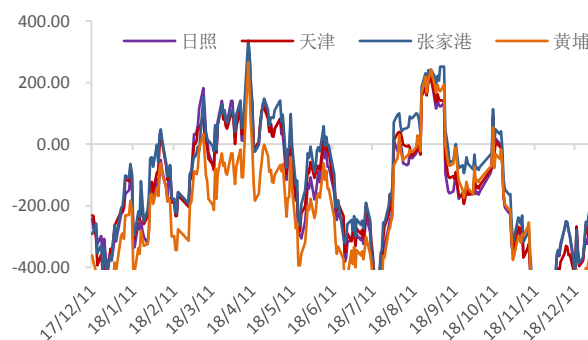
数据来源: wind、国都期货研究所

图 3 豆油量价分析



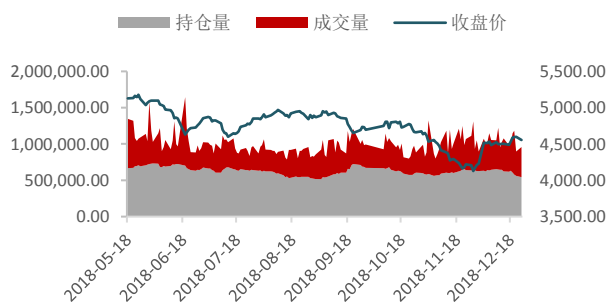
数据来源: wind、国都期货研究所

图 4 豆油基差



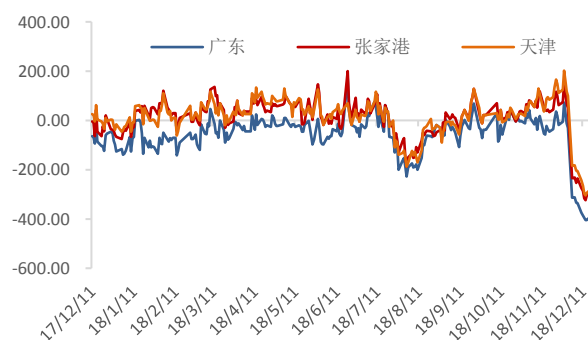
数据来源: wind、国都期货研究所

图 5 棕榈油量价分析



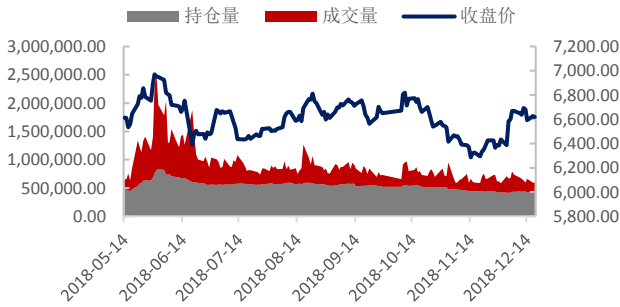
数据来源: wind、国都期货研究所

图 6 棕榈油基差



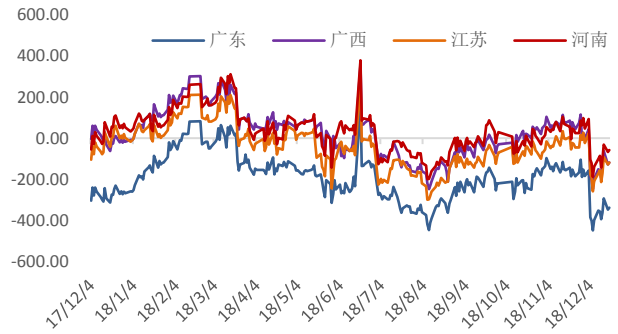
数据来源: wind、国都期货研究所

图7 菜籽油量价分析



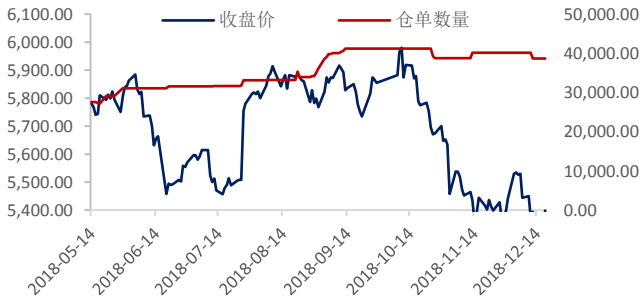
数据来源：wind、国都期货研究所

图8 菜籽油基差



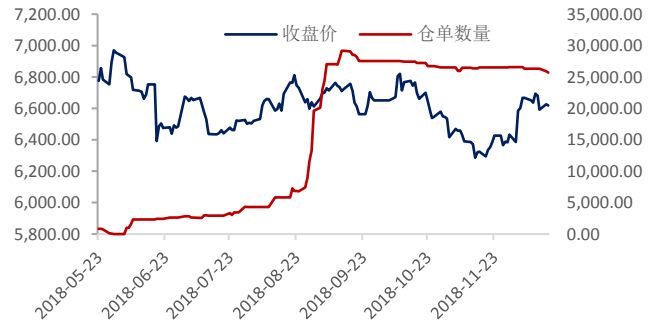
数据来源：wind、国都期货研究所

图9 豆油仓单数量变化



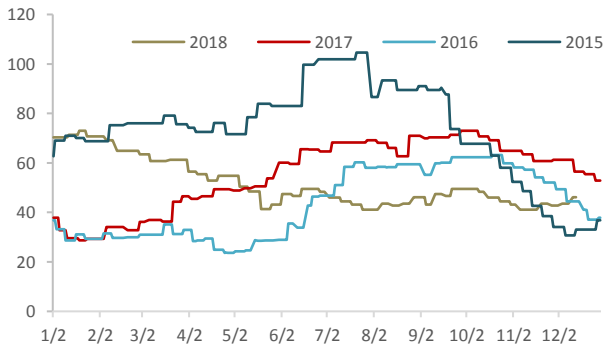
数据来源：wind、国都期货研究所

图10 菜油仓单数量变化



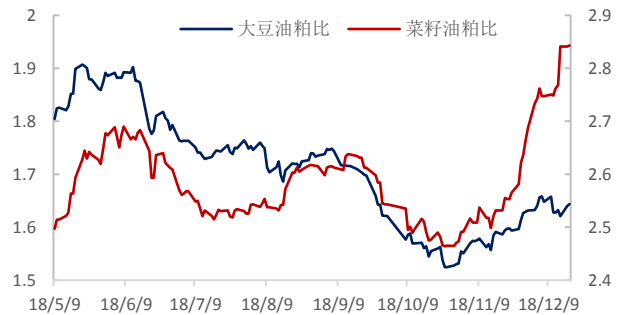
数据来源：wind、国都期货研究所

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。