

# 油脂仍存二次探底可能，空单暂持

## 摘要

### 长安期货研发部

油脂分析师：何珅

投资咨询资格号：Z0002344

电话：13630211586

马来西亚和印尼政府下调棕榈油出口关税，争夺棕榈油出口市场份额，马来西亚 11 月 1-20 日棕榈油出口量环比下降 3.3%，至 1,023,517 吨；10 月 1-20 日出口量为 1,058,844 吨。去库存化效果不显著，后期高企库存主导棕榈油弱势。美豆本周消息比较平淡，美豆基本收割完毕，12 月份的月度供需报告对于市场影响不大，重点关注报告中对于南美，巴西大豆产量的预测。本周油脂各品种缩量反弹，上攻无力，横盘震荡，鉴于基本面的疲弱，后期仍有二次探底的可能，棕油目标前期低点 6400，豆油未能回补 11 月 12 日跳空缺口，可在前期缺口 8600，及 20 日均线处 8700 卖开持有，菜油 1305 合约反弹强势，关注在跳空缺口处表现，日内短线交易为主。

## 油 脂

### 一、多空影响因素：

	国际:	国内
多:	<ol style="list-style-type: none"> <li>11 月后棕榈油产量下降, 季节性规律使棕油相对其他油脂走强。</li> <li>马棕油出口数据强劲, 库存增长不及市场预期。</li> </ol>	<ol style="list-style-type: none"> <li>油脂消费旺季来临, 豆油将成为需求主力。</li> <li>豆油压榨企业压榨亏损, 纷纷停产。</li> <li>大豆收储价出台4600,</li> </ol>
空	<ol style="list-style-type: none"> <li>全球油脂调高期末库存, 油脂后期关注需求的影响。</li> <li>加拿大等国菜籽丰收, 低价进口菜籽后期大量到港。</li> <li>马来西亚、印尼等国调低出口关税, 增加棕榈油输出量。</li> </ol>	<ol style="list-style-type: none"> <li>由于天气的变化, 棕榈油进入需求的淡季。</li> <li>棕榈油库存处于依然高企。</li> <li>油脂现货需求低迷, 旺季不旺。</li> </ol>

## 二、形态和持仓:

### 1、美豆油



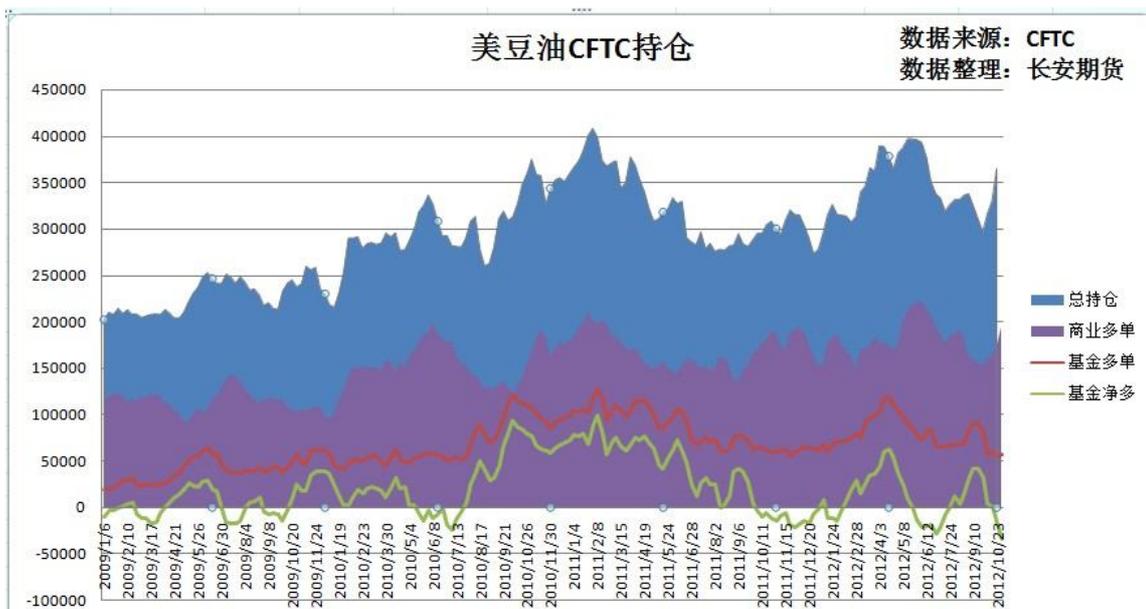
美豆油本周收阳反弹, 后期关注能否站稳 48 美分一线。

2. 马棕油



马棕油本周反弹，后期测试 2500 林吉特。

3. CFTC 基金持仓



CFTC 持仓数据显示，截止到 11 月 6 日，美豆油基金总持仓增加 37247 多手，非商业基金空单增加 14256，商业多单增加 16996 手，非商业空单继续增加，净多单不断减少，后期油脂将偏空运行。

4. 国内：



豆油 1305 合约缩量反弹，上攻动力不足，未能回补前期跳空缺口，逢高可以继续沽空。



棕油 1305 合约反弹乏力，受均线系统压制，鉴于基本面疲弱，后期继续逢高卖开。



本周菜油反弹力度强于豆油，菜油，但油脂整体走弱，菜油也将跟随。

### 三、后市影响因素：

国外：	国内：
<ol style="list-style-type: none"><li>1. 美国“财政悬崖”及欧洲财政会议谈判结果。</li><li>2. 美豆出口进度</li><li>3. 马来西亚棕榈油出口需求变化</li><li>4. 油脂市场是否有新利多因素</li><li>5. 南美豆天气影响大豆播种，是否能引发油脂上涨新的热点。</li></ol>	<ol style="list-style-type: none"><li>1. 11月PMI数据首次站上50荣枯线，国内经济进一步企稳。</li><li>2. 资金推动力变化，关注流动性释放和投资流向变化。</li><li>3. 棕榈油商业库存变化。</li><li>4. 逐步进入需求旺季，关注需求变化。</li></ol>

### 四、结论：

近期油脂的基本面情况并无改善，消息面对价格缺乏提振因素，对油脂小反弹走势尚不宜充分乐观。盘中的技术性调整令价格暂时在底部获得一定的支撑。近日美豆油走势相对偏强，会对国内走势有提振，但后期油脂仍有二次探底可能，

具体操作：豆油 1305 8600、8700 处逢高卖开持有，参考一小时线，背靠 8680 卖开操作。

棕油 1305 棕油横盘延续，基本面弱势，小时线三角形整理，面临方向选择。参考一小时线，关注能否突破 6850 一线，尝试背靠 6850 卖开持

有。

菜油 1305 菜油横盘震荡，小幅微涨，后期震荡延续。日内短线交易，保持观望。

### 免 责 声 明

本报告中的信息均来源于已公开的资料，我公司对这些信息的准确性及完整性不作任何保证，不保证该信息未经任何更新，也不保证本公司做出的任何建议不会发生任何变更。在任何情况下，我公司不就本报告中的任何内容对任何投资做出任何形式的担保。