

棕油超涨回调，继续谨慎看多

关注度：★★★

市场信息
期货量价一览

| 内盘 | 收盘价 元 | 涨跌幅 | 成交量(增减) 万手 | 持仓量(增减) 万手 |
|-----------|------------------|--------|-------------------|---------------|
| 豆油主力 | 6348.00 | -1.15% | 92.58 (7.11) | 77.57 (-3.26) |
| 棕油主力 | 5438.00 | -1.09% | 324.63 (18.07) | 79.28 (-5.50) |
| 菜油主力 | 7482.00 | -0.43% | 22.87 (0.83) | 23.39 (-0.56) |
| 外盘 | 收盘价 | 涨跌幅 | 成交量(增减) 万手 | 持仓量(增减) 万手 |
| 美豆油 主力 | 30.99 美元/磅 | 1.51% | 5.00 (-3.13) | 14.92 (1.28) |
| 马棕油 主力 | 2609.00 林吉特/吨 | 0.89% | 2.61 (0.50) | 6.77 (0.32) |

现货价格及涨跌情况

| | 黄埔(涨跌) | 张家港(涨跌) | 日照(涨跌) |
|-------|-------------------|-------------------|-------------------|
| 一级豆油 | 6,620.00(-120.00) | 6,640.00(-110.00) | 6,690.00(-110.00) |
| | 广东(涨跌) | 张家港(涨跌) | 天津(涨跌) |
| 24°棕油 | 5,370.00(0.00) | 5,490.00(0.00) | 5,520.00(0.00) |
| | 湖北(涨跌) | 四川(涨跌) | 江苏(涨跌) |
| 四级菜油 | 7,830.00(-50.00) | 8,000.00(-50.00) | 7,750.00(-50.00) |

基差及涨跌情况

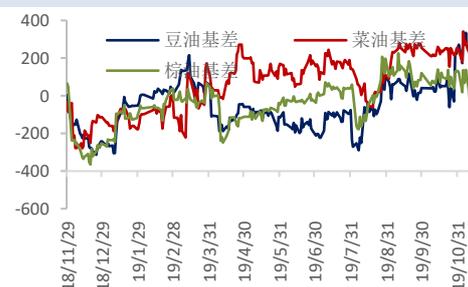
| | 黄埔(涨跌) | 张家港(涨跌) | 日照(涨跌) |
|-------|-----------------|-----------------|-----------------|
| 一级豆油 | 272.00 (-84.00) | 292.00 (-74.00) | 342.00 (-74.00) |
| | 广东(涨跌) | 张家港(涨跌) | 天津(涨跌) |
| 24°棕油 | -68.00 (34.00) | 52.00 (34.00) | 82.00 (34.00) |
| | 湖北(涨跌) | 四川(涨跌) | 江苏(涨跌) |
| 四级菜油 | 348.00 (-38.00) | 518.00 (-38.00) | 268.00 (-38.00) |

期货市场套利

| 跨期 | 豆油(涨跌) | 棕油(涨跌) | 菜油(涨跌) |
|------|-----------------|-----------------|---------------------|
| 9-1 | -144.00 (14.00) | 16.00 (2.00) | -208.00 (-17.00) |
| 跨品种 | 豆棕(涨跌) | 菜棕(涨跌) | 菜豆(涨跌) |
| 主力合约 | 910.00 (-2.00) | 2044.00 (22.00) | 1134.00 (24.00) |

报告日期 2019-11-15

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

📌 要闻分析

根据马来船运调查机构 ITS 报告报告，马来西亚 11 月 1-10 日棕榈油产品出口量为 41.20 万吨，较前月同期的 34.43 万吨上升 19.66%。且马来西亚于周四签署了一项协议，将在 2020 年向印度次大陆出口棕榈油。马来西亚部长 Teresa Kok 在一份声明中表示，一家马来西亚公司与迪拜的 Hakan Agro DMCC 签署了该协议，该公司有信心促进超过 10 万吨棕榈油的出口，出口利好提振棕油价格上涨。

在全美油籽加工商会 (NOPA) 周五公布报告前，受访的分析师表示，因可用的新收割的大豆变得越来越多，美国大豆加工商上个月提速压榨，不过上个月压榨量可能低于去年同期创纪录水平。受访的九位分析师平均预期，NOPA10 月美国大豆压榨量料为 1.66795 亿蒲式耳。国内豆油在今年压榨下降的情况下，累库的现象逐渐缓解，目前豆油库存已降至 118.4 万吨，基本面逐渐好转，年前备货阶段走势或将强于棕油。

📌 操作建议

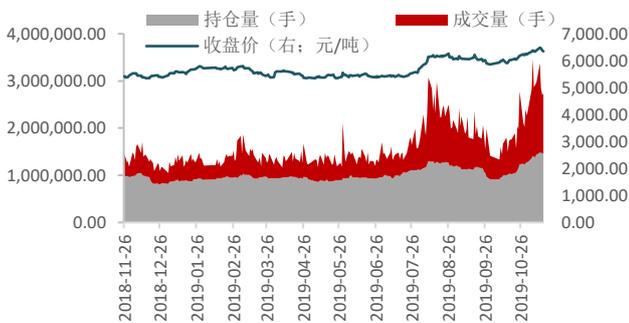
操作上，棕油短线继续根据马盘走势轻仓布多，豆油中线多单继续持有。油粕比方面，油粕比多头可继续持有。跨品种方面，豆棕价差已缩窄至 900 元/吨，在棕油热度逐渐消退后可酌情做多豆棕价差。

相关图表
图1 豆油内外盘主力合约走势

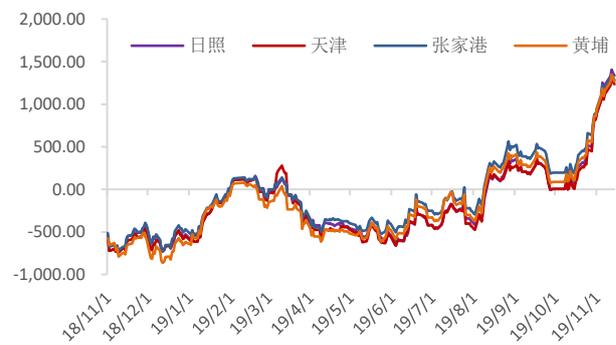

数据来源: wind、国都期货研究所

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


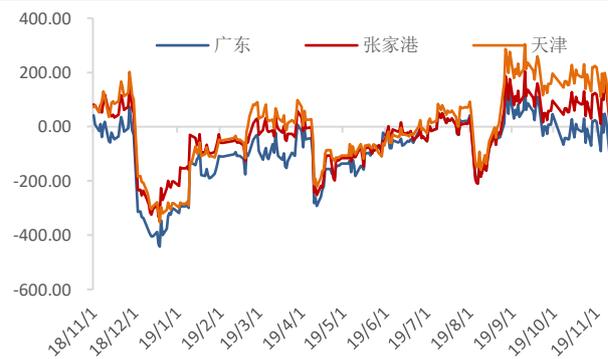
数据来源: wind、国都期货研究所

图4 豆油基差


数据来源: wind、国都期货研究所

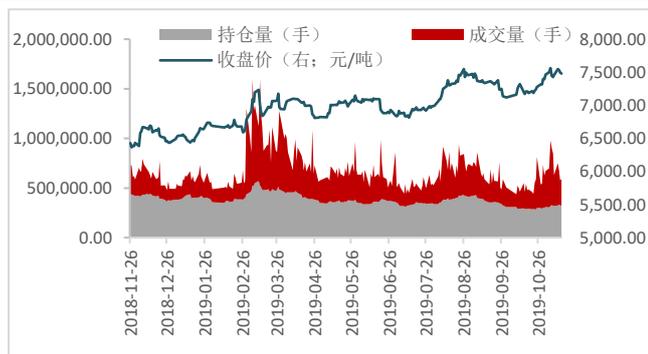
图5 棕榈油量价分析


数据来源: wind、国都期货研究所

图6 棕榈油基差


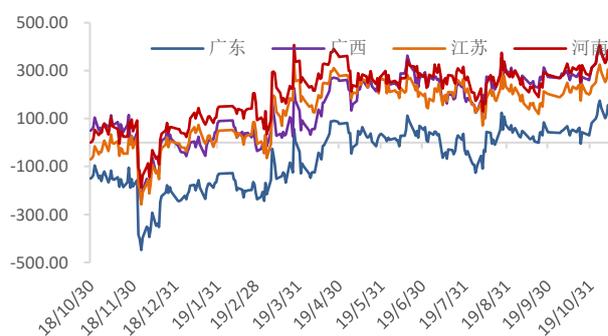
数据来源: wind、国都期货研究所

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



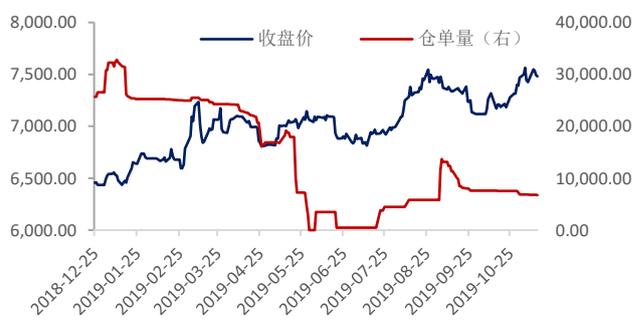
数据来源：wind、国都期货研究所

图9 豆油仓单数量变化



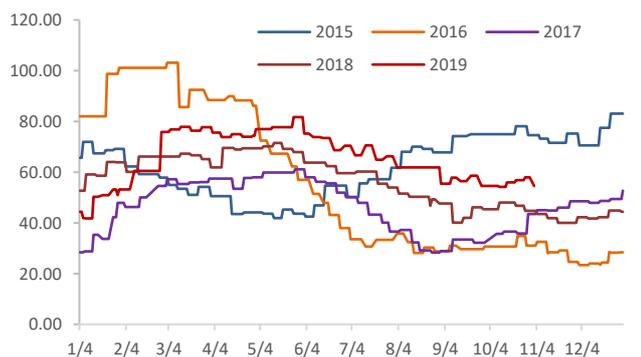
数据来源：wind、国都期货研究所

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。