

报告日期 2019-12-12

棕油小幅减仓，关注做多机会

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	6324.00	-0.82%	80.75 (7.11)	101.82 (-1.60)
棕油主力	5844.00	-1.15%	285.94 (-40.73)	107.67 (-1.14)
菜油主力	7346.00	-0.56%	15.84 (-1.94)	16.29 (0.60)
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	31.74 美元/磅	-0.66%	4.53 (-0.71)	19.87 (0.83)
马棕油主力	2881.00 林吉特/吨	-0.76%	2.19 (-0.36)	6.75 (-0.59)

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	6,680.00(-10.00)	6,690.00(-10.00)	6,770.00(-10.00)
	广东(涨跌)	张家港(涨跌)	天津(涨跌)
24°棕油	5,930.00(-20.00)	6,040.00(-10.00)	6,080.00(-10.00)
	湖北(涨跌)	四川(涨跌)	江苏(涨跌)
四级菜油	7,880.00(-50.00)	8,070.00(-50.00)	7,800.00(-50.00)

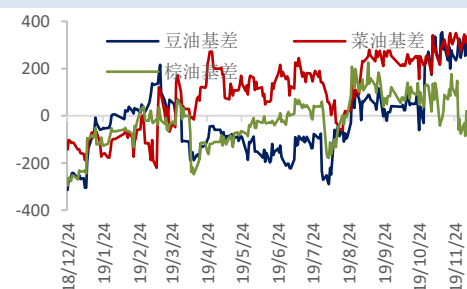
基差及涨跌情况

	黄埔(涨跌)	张家港(涨跌)	日照(涨跌)
一级豆油	356.00 (44.00)	366.00 (44.00)	446.00 (44.00)
	广东(涨跌)	张家港(涨跌)	天津(涨跌)
24°棕油	86.00 (44.00)	196.00 (54.00)	236.00 (54.00)
	湖北(涨跌)	四川(涨跌)	江苏(涨跌)
四级菜油	534.00 (-33.00)	724.00 (-33.00)	454.00 (-33.00)

期货市场套利

跨期	豆油(涨跌)	棕油(涨跌)	菜油(涨跌)
9-1	-92.00 (-20.00)	-280.00 (-60.00)	-213.00 (17.00)
跨品种	豆棕(涨跌)	菜棕(涨跌)	菜豆(涨跌)
主力合约	458.00 (-32.00)	1655.00 (-62.00)	1197.00 (-30.00)

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

根据马来西亚棕油局 (MPOB) 发布的 11 月供需报告, 11 月马棕油产量环比下降 14.35% 至 153.81 万吨, 低于预期的 161 万吨; 不过出口量不及预期的 156 万吨, 较上月减少 14.63% 至 140.15 万吨。因此 11 月马棕油库存虽从上月的 235.20 万吨下降 4.08% 至 225.60 万吨, 但高于此前预估的 215 万吨。船运调查机构 ITS 周二公布数据显示, 马来西亚 12 月 1-10 日棕榈油产品出口量较前月的 41.20 万吨减少 12.3% 至 36.12 万吨。整体来看, 虽然马来产地 11 月出口不力, 12 月上旬出口亦偏低, 去库不及预期, 报告利空盘面。中长期来看, 减产规模大于预期, 棕油长线仍存上涨空间。

印尼的一位政府官员周二称, 印尼计划在 2021 年到 2022 年间实施 B40 生物柴油计划。从明年 1 月起, 印尼将执行 B30 生物柴油计划, 由于担心该计划可能导致棕榈油出口增加, 或刺激棕榈油价格攀升。

周二 USDA 发布月度供需报告, 其中美豆、美豆油数据与上月保持一致, 对盘面指引有限。

■ 操作建议

操作上, 棕油当下已打至第一阶段支撑位, 如果继续下探, 则测试第二阶段支撑位 5764; 如企稳回弹, 则可短多参与。跨品种方面, 豆棕价差已缩窄至 500 元/吨左右, 做空空间不大, 但不排除继续缩窄的可能, 可轻仓分阶段做多。

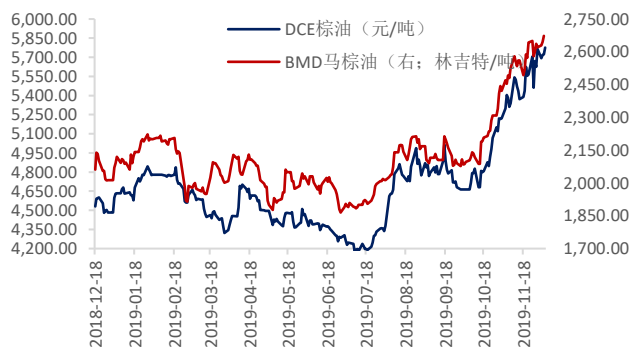
相关图表

图1 豆油内外盘主力合约走势



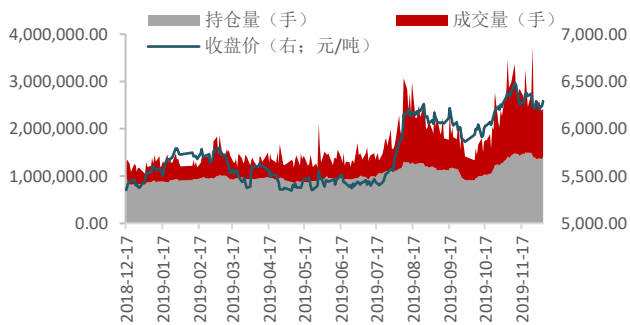
数据来源: wind、国都期货研究所

图2 棕榈油内外盘主力合约走势



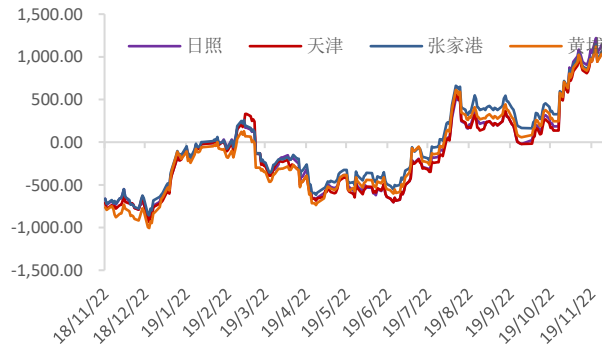
数据来源: wind、国都期货研究所

图3 豆油量价分析



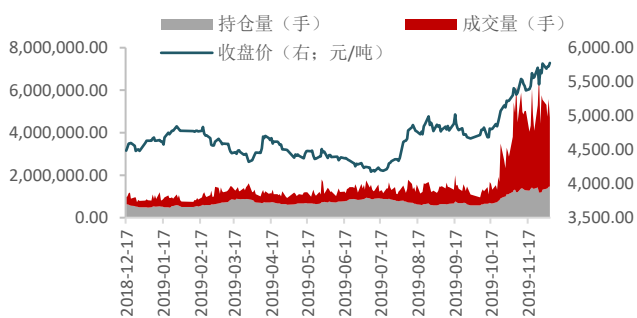
数据来源: wind、国都期货研究所

图4 豆油基差



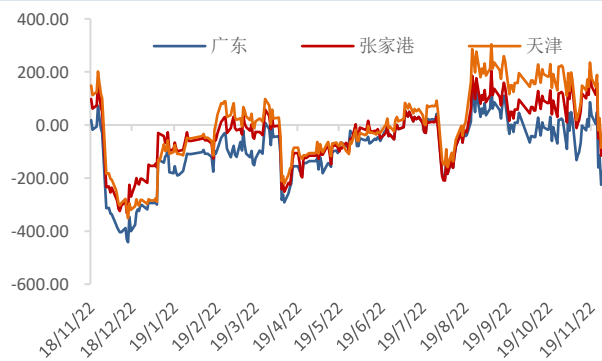
数据来源: wind、国都期货研究所

图5 棕榈油量价分析



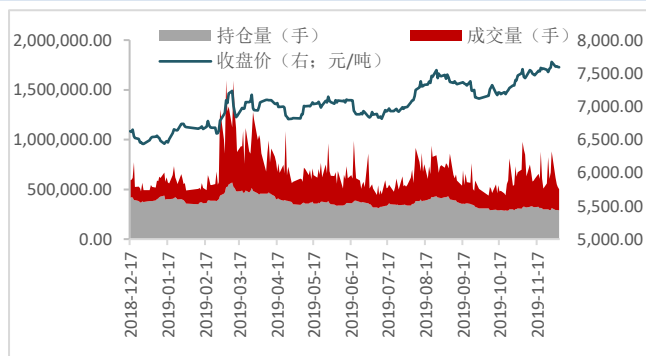
数据来源: wind、国都期货研究所

图6 棕榈油基差



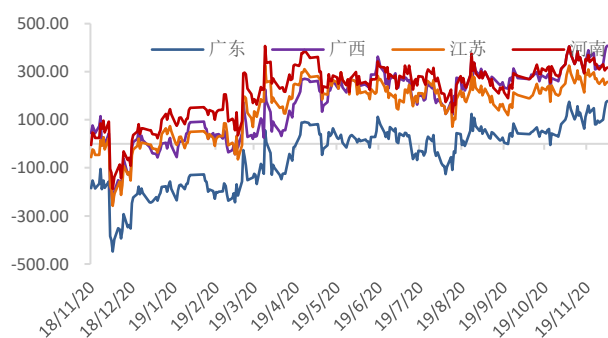
数据来源: wind、国都期货研究所

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



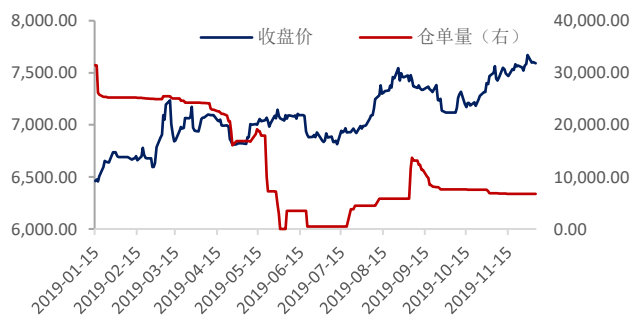
数据来源：wind、国都期货研究所

图9 豆油仓单数量变化



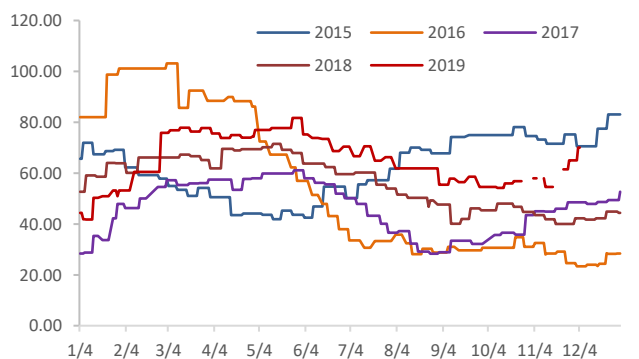
数据来源：wind、国都期货研究所

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。