

豆棕价差逐渐修复，逢回调做多

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	6478.00	0.37%	139.99 (7.11)	117.92 (2.14)
棕油主力	5930.00	0.24%	288.56 (-84.43)	114.74 (1.41)
菜油主力	7356.00	-1.10%	31.88 (-1.37)	18.20 (0.67)
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	33.46 美元/磅	1.79%	5.33 (-1.72)	21.51 (0.20)
马棕油 主力	2875.00 林吉特/吨	1.05%	1.58 (-0.64)	5.35 (-1.24)

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	6,760.00(-30.00)	6,810.00(-30.00)	6,810.00(-30.00)
	广东(涨跌)	张家港(涨跌)	天津(涨跌)
24°棕油	5,980.00(-80.00)	6,090.00(-80.00)	6,130.00(-80.00)
	湖北(涨跌)	四川(涨跌)	江苏(涨跌)
四级菜油	7,880.00(-50.00)	8,000.00(-100.00)	7,800.00(-50.00)

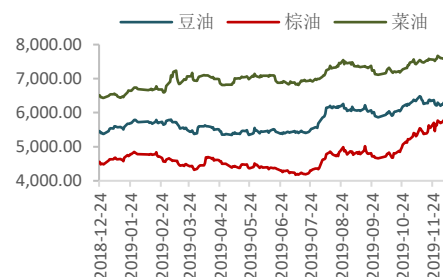
基差及涨跌情况

	黄埔(涨跌)	张家港(涨跌)	日照(涨跌)
一级豆油	282.00 (-44.00)	332.00 (-44.00)	332.00 (-44.00)
	广东(涨跌)	张家港(涨跌)	天津(涨跌)
24°棕油	50.00 (-88.00)	160.00 (-88.00)	200.00 (-88.00)
	湖北(涨跌)	四川(涨跌)	江苏(涨跌)
四级菜油	524.00 (31.00)	644.00 (-19.00)	444.00 (31.00)

期货市场套利

跨期	豆油(涨跌)	棕油(涨跌)	菜油(涨跌)
9-1	-122.00 (30.00)	-350.00 (10.00)	-297.00 (-18.00)
跨品种	豆棕(涨跌)	菜棕(涨跌)	菜豆(涨跌)
主力合约	542.00 (50.00)	1515.00 (28.00)	973.00 (-22.00)

报告日期 2019-12-17

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

上周马来月度供需报告显示去库不及预期，12月上半月出口数据继续下滑，加之马来将于明年1月加征出口关税。印度SEA称，该国11月棕榈油进口为67.19万吨，为2018年7月以来最低。低于去年11月棕榈油进口的69.18万吨，同时低于今年10月的77.86万吨，利空马盘走势，短期内马盘棕榈油有可能将出现回调。不过国内棕榈油进口利润持续贴水，在利润修复过程中连棕油可能背离马盘走势继续抬升。

豆油方面，在猪瘟疫情影响下油厂开工率明显低于往年，截至上周豆油库存已降至99万吨，油厂挺价惜售，豆油走势逐渐强劲。尽管周五夜间消息显示中美已达成第一阶段经贸协议，中美关系有所缓和，并称随后将大幅增加美国农产品进口，但这对豆粕影响要重于豆油，本周豆粕大概率表现承压，在油粕跷跷板的作用下豆油仍有上涨动力。

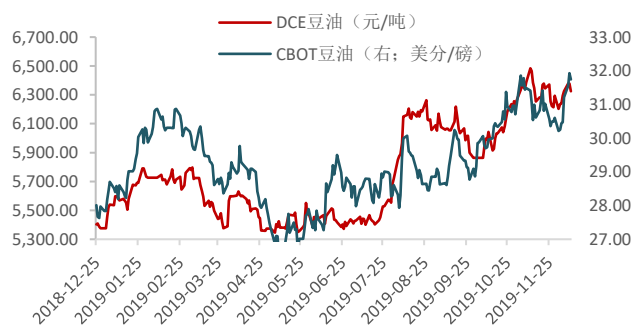
美国NOPA周一发布月度报告，称11月NOPA会员压榨1.64909亿蒲式耳大豆，低于上月的1.75397亿蒲式耳，及去年同月的1.66959亿蒲式耳，此数据也低于交易商此前预估的1.72032亿蒲式耳。11月末美国豆油产量为19.01493亿磅，库存增至14.48亿磅，低于去年同期的14.84亿磅，数据中性偏多，支撑美豆油走势。

■ 操作建议

操作上，近期马盘缺乏继续上行的提振，单边做多棕榈油风险较大，可选择做多基本面更好的豆油。油粕比方面，短期在中美关系缓和的背景下，可继续做多油粕比。跨品种方面，豆棕价差当前在550一线，仍存做多空间，可分阶段回调介入。

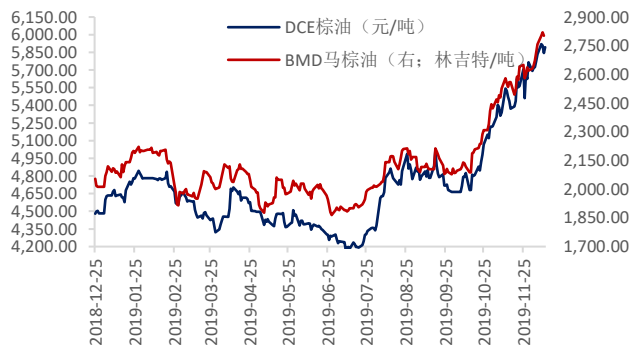
相关图表

图1 豆油内外盘主力合约走势



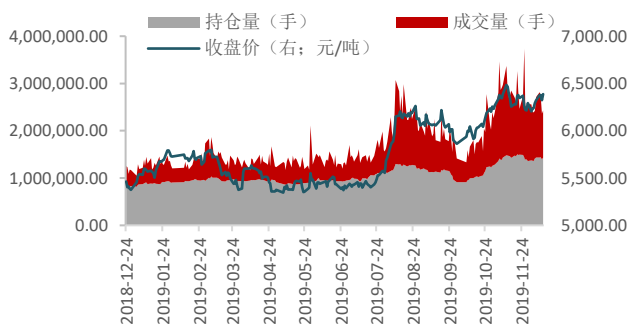
数据来源: wind、国都期货研究所

图2 棕榈油内外盘主力合约走势



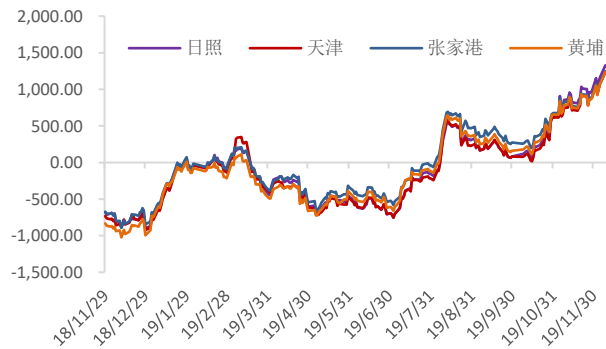
数据来源: wind、国都期货研究所

图3 豆油量价分析



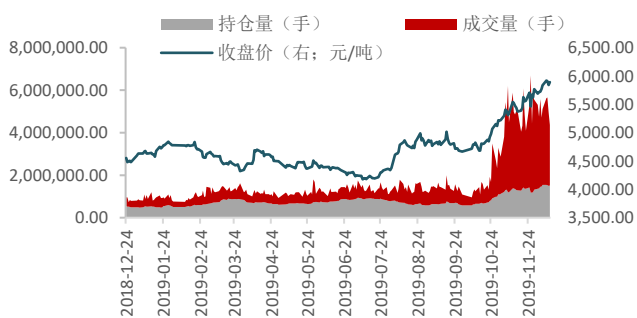
数据来源: wind、国都期货研究所

图4 豆油基差



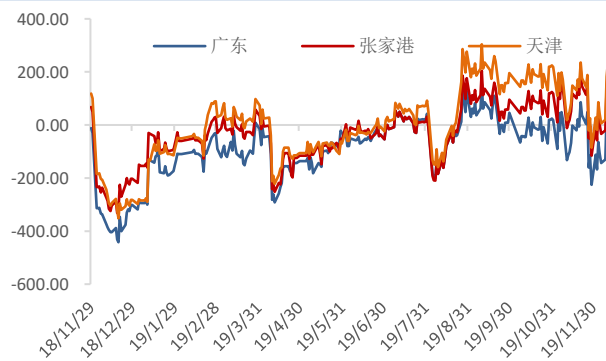
数据来源: wind、国都期货研究所

图5 棕榈油量价分析



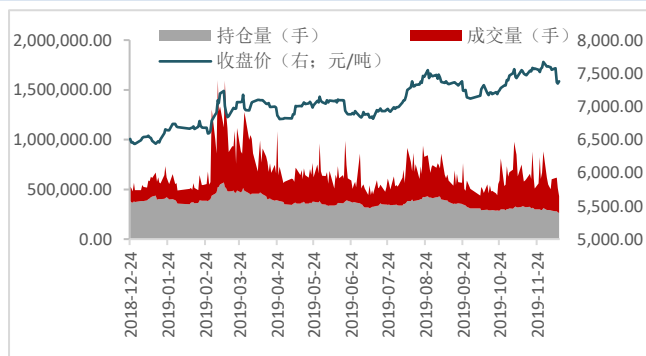
数据来源: wind、国都期货研究所

图6 棕榈油基差



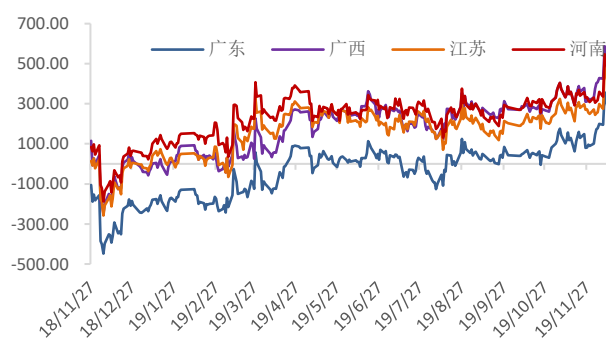
数据来源: wind、国都期货研究所

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



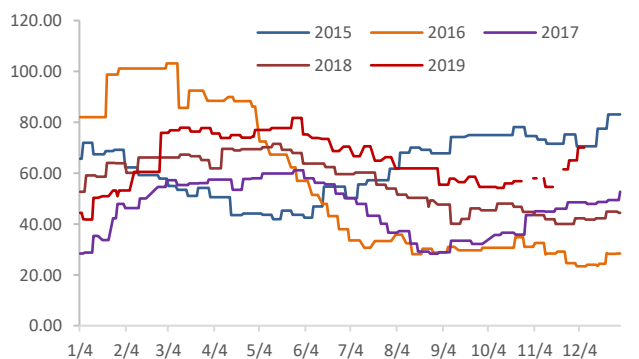
数据来源：wind、国都期货研究所

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。