

油脂走势偏强，关注今日MPOB供需报告

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	6926.00	0.79%	61.01 (7.11)	68.97 (3.35)
棕油主力	6386.00	0.79%	186.40 (26.18)	81.45 (2.04)
菜油主力	7827	1.06%	14.6432(4.26)	11.4303(0.43)
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	34.78 美元/磅	0.64%	5.83 (-1.53)	25.21 (-0.21)
马棕油 主力	3113.00 林吉特/吨	2.37%	2.40 (0.57)	6.66 (0.66)

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	7,340.00(60.00)	7,350.00(60.00)	7,280.00(60.00)
	广东(涨跌)	张家港(涨跌)	天津(涨跌)
24°棕油	6,670.00(50.00)	6,740.00(50.00)	6,745.00(50.00)
	湖北(涨跌)	四川(涨跌)	江苏(涨跌)
四级菜油	8,270.00(50.00)	8,520.00(90.00)	8,190.00(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	414.00 (-18.00)	424.00 (-18.00)	354.00 (-18.00)
	广东(涨跌)	张家港(涨跌)	天津(涨跌)
24°棕油	284.00 (-20.00)	354.00 (-20.00)	359.00 (-20.00)
	湖北(涨跌)	四川(涨跌)	江苏(涨跌)
四级菜油	443.00 (-55.00)	693.00 (-15.00)	363.00 (-55.00)

期货市场套利

跨期	豆油(涨跌)	棕油(涨跌)	菜油(涨跌)
9-1	-112.00 (128.00)	-380.00 (36.00)	-110.00 (37.00)
跨品种	豆棕(涨跌)	菜棕(涨跌)	菜豆(涨跌)
主力合约	532.00 (4.00)	1406.00 (-12.00)	874.00 (-16.00)

报告日期 2020-01-10

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

今日马来将发布 MPOB 供需报告，根据各机构预测数据，路透：产量 133.8 万吨 (-13%)；出口 131.9 万吨 (-5.85%)；库存 206.4 万吨 (-8.51%)。CIMB：产量 134.6 万吨 (-12.5%)；出口 131.9 万吨 (-5.9%)；库存 205.4 万吨 (-9%)。关注报告兑现情况。据马来西亚棕榈油协会 (MPOA) 发布的数据显示，12 月 1 日-31 日，马来西亚棕榈油产量较 11 月同期下降 13.88%，其中马来半岛-15.56%，马来东部-11.40%。数据利多盘面。

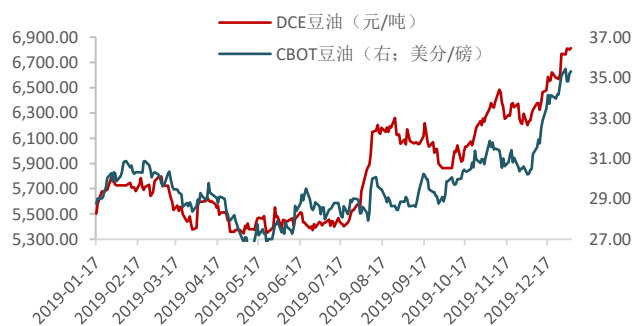
根据印度政府周三公布的通告，因为政府试图抑制来自马来的进口，印度下令禁止进口精炼棕榈油。此前印度通常自马来进口大部分精炼棕榈油，从印尼进口毛棕油，此举虽然使马来精炼棕榈油出口下降，但同样可能带来毛棕油出口增加，对棕油价格的利空影响相对有限。

豆油方面，由于今年备货旺季棕油、菜油价格相对豆油价格偏高，豆油走货良好，虽然开工率季节性增加，但港口库存已降下 80 万吨，为近 5 年库存低点。且在棕油强势上涨的压制下，豆棕价差已再度降下 500 一线，明显低于 800-1200 的正常价差水平，可作为中线做多的优选品种。风险点在于南美大豆丰产已成定局，一季度南美天气炒作的概率较小，美豆价格将承压，或进一步阻碍国内豆类价格上涨，豆油价格也会受到上行制约。

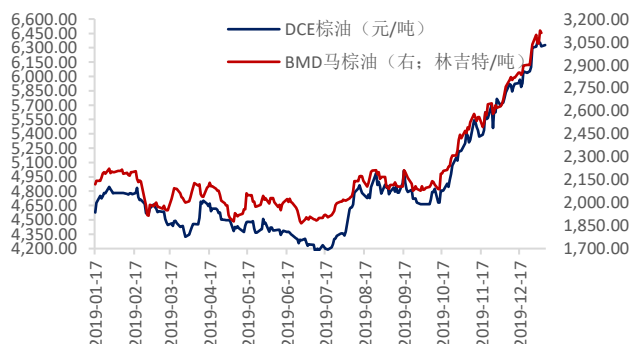
📌 操作建议

操作上，在马来 MPOB 和美 USDA 供需报告发布前，期价大概率维持高位震荡，前期短线多头可逢高平仓，等待报告多空指示。油粕比方面，鉴于近期粕类有反弹迹象，油粕比多头可酌情止盈平仓。跨品种方面，豆棕价差多单中线继续持有。

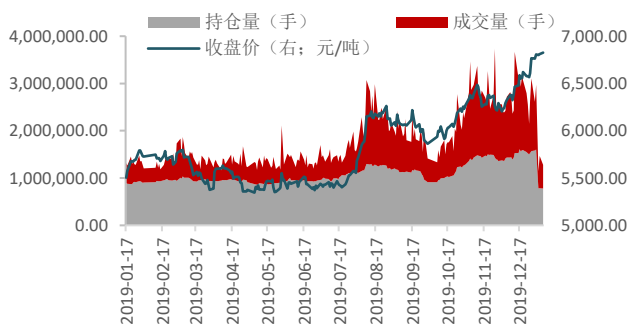
相关图表

图 1 豆油内外盘主力合约走势


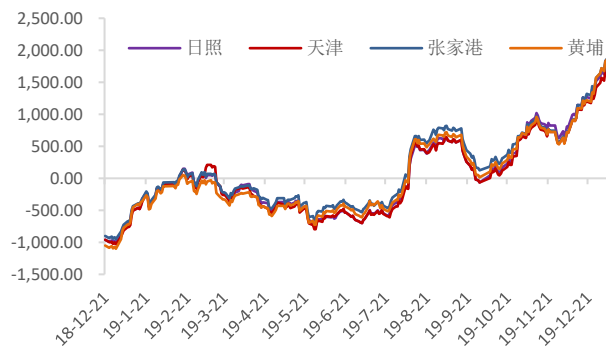
数据来源：wind、国都期货研究所

图 2 棕榈油内外盘主力合约走势


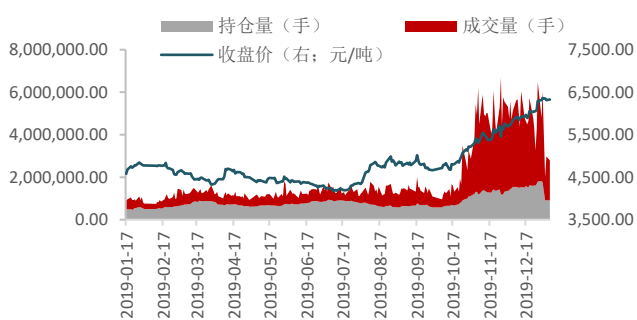
数据来源：wind、国都期货研究所

图 3 豆油量价分析


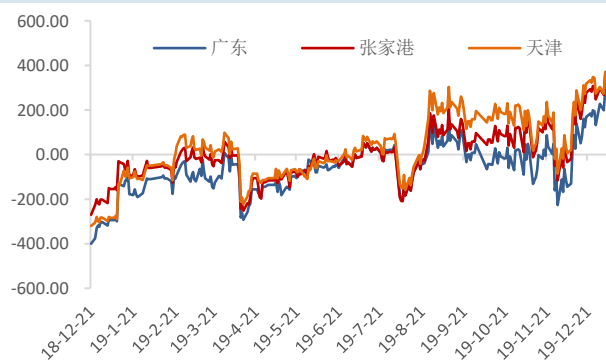
数据来源：wind、国都期货研究所

图 4 豆油基差


数据来源：wind、国都期货研究所

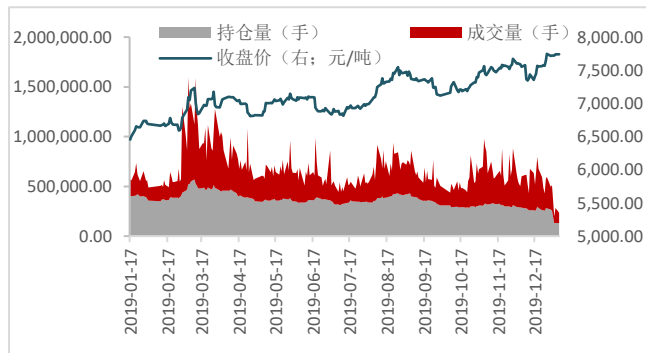
图 5 棕榈油量价分析


数据来源：wind、国都期货研究所

图 6 棕榈油基差


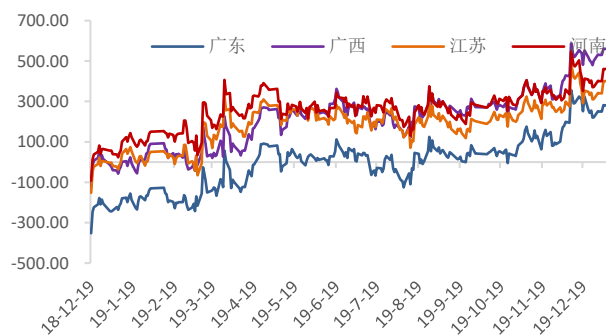
数据来源：wind、国都期货研究所

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



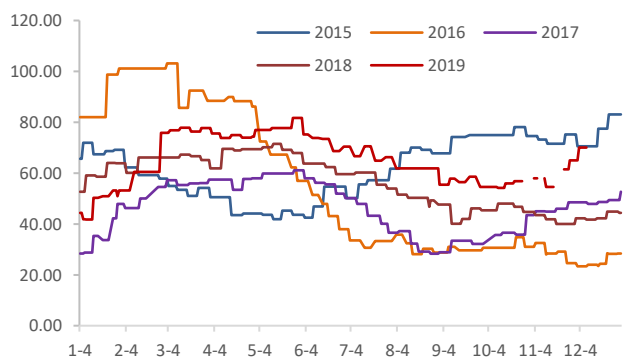
数据来源：wind、国都期货研究所

图10 菜油仓单数量变化



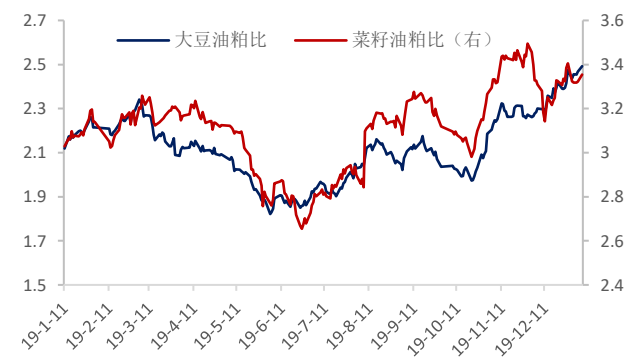
数据来源：wind、国都期货研究所

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。