

棕油涨势猛烈，关注增仓情况

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 | 6236.00 | 0.29% | 71.54 (7.11) | 80.48 (1.24) |
| 棕油主力 | 5150.00 | 1.46% | 146.83 (-65.17) | 66.40 (5.89) |
| 菜油主力 | 7315.00 | 0.23% | 20.80 (-24.35) | 22.00 (0.04) |
| 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 | 30.78 美元/磅 | -0.58% | 5.96 (-1.89) | 17.46 (-0.39) |
| 马棕油 主力 | 2398.00 林吉特/吨 | 3.27% | 4.13 (0.84) | 9.68 (1.57) |

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 | 6,230.00(-20.00) | 6,310.00(-20.00) | 6,170.00(-20.00) |
| | 广东(涨跌) | 张家港(涨跌) | 天津(涨跌) |
| 24°棕油 | 5,080.00(20.00) | 5,180.00(20.00) | 5,280.00(20.00) |
| | 湖北(涨跌) | 四川(涨跌) | 江苏(涨跌) |
| 四级菜油 | 7,600.00(0.00) | 7,780.00(0.00) | 7,520.00(0.00) |

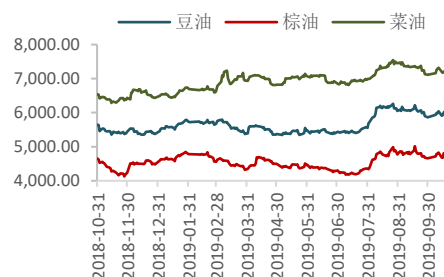
基差及涨跌情况

| | 黄埔(涨跌) | 张家港(涨跌) | 日照(涨跌) |
|-------|-----------------|-----------------|-----------------|
| 一级豆油 | -6.00 (-70.00) | 74.00 (-70.00) | -66.00 (-70.00) |
| | 广东(涨跌) | 张家港(涨跌) | 天津(涨跌) |
| 24°棕油 | -70.00 (-62.00) | 30.00 (-62.00) | 130.00 (-62.00) |
| | 湖北(涨跌) | 四川(涨跌) | 江苏(涨跌) |
| 四级菜油 | 285.00 (-38.00) | 465.00 (-38.00) | 205.00 (-38.00) |

期货市场套利

| 跨期 | 豆油(涨跌) | 棕油(涨跌) | 菜油(涨跌) |
|------|------------------|--------------------|------------------|
| 9-1 | -110.00 (-46.00) | 126.00 (-64.00) | -41.00 (-3.00) |
| 跨品种 | 豆棕(涨跌) | 菜棕(涨跌) | 菜豆(涨跌) |
| 主力合约 | 1118.00 (-38.00) | 2209.00 (-56.00) | 1091.00 (-18.00) |

报告日期 2019-10-29

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

上周棕榈油在印尼减产和严格的生物柴油政策炒作下大幅上涨，资金集中入市不断推高油脂行情。后期来看，马来 10 月产量增加，且与印度的关系未有定论或继续阻碍出口，大概率 10 月将继续累库。印尼生柴政策带来的棕油消费增量最多 400 万吨，顶多抵消本年度产量增量，庞大的库存依然制约期价上行。资金热潮褪去后，棕榈油缺乏持续上涨的基本面支撑，因此不宜过于乐观。

随着棕榈油上周大涨，豆油也随之大幅上行。中长期来看，美豆减产及库存下降或带动行情向好。然而短期来看，11-12 月中国仍将大量进口美豆，月均到港量达 800 万吨以上，且各地政府大力恢复生猪生产，豆粕需求将带动油厂开机率提高，豆油供应存压。加上大豆压榨利润丰厚，无风险套利机会使得大量产业套保盘进入，豆油短期内上方阻力较大。

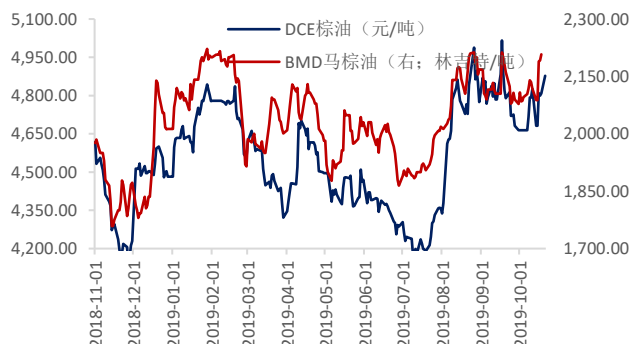
■ 操作建议

操作上，可关注资金面动向谨慎对豆油、棕油进行日内操作。油粕比方面，尽管上周油脂大幅上扬，但中期来看，粕类需求强劲将重现粕强油弱格局，可在 2.1 附近酌情做空油粕比。跨品种方面，豆棕价差不断收缩，可在 1000 附近继续做扩豆棕价差。

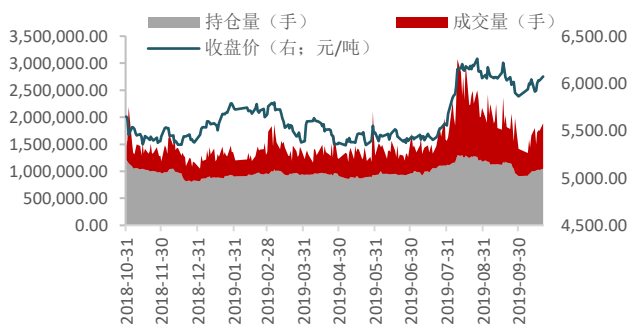
相关图表

图1 豆油内外盘主力合约走势

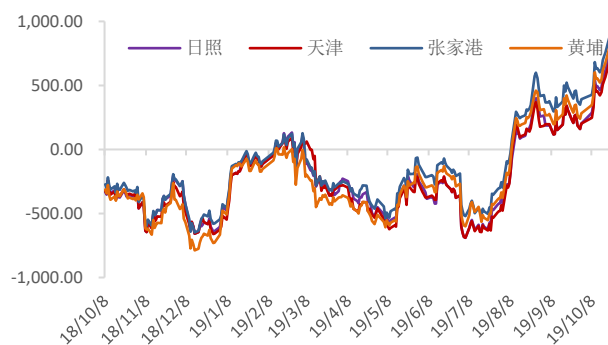

数据来源: wind、国都期货研究所

图2 棕榈油内外盘主力合约走势


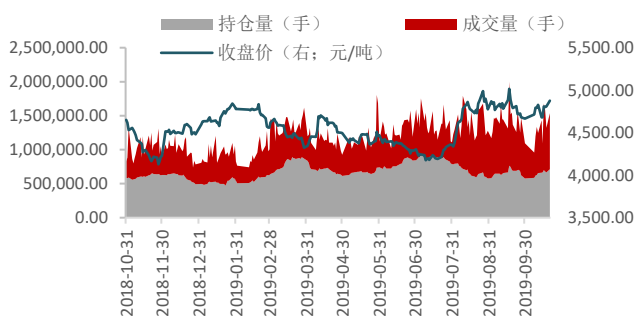
数据来源: wind、国都期货研究所

图3 豆油量价分析


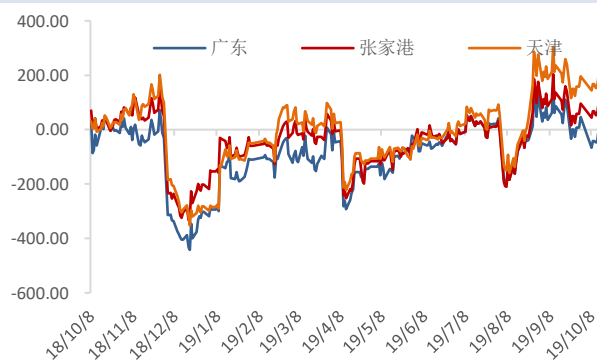
数据来源: wind、国都期货研究所

图4 豆油基差


数据来源: wind、国都期货研究所

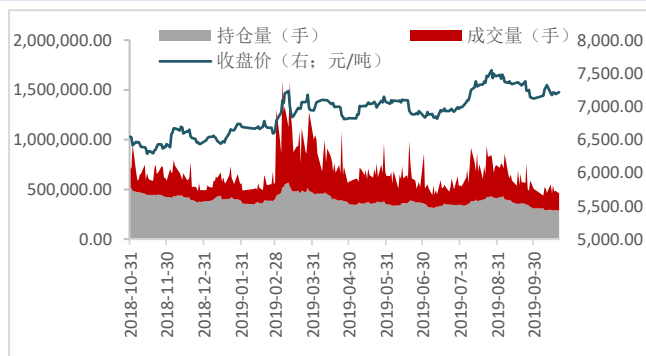
图5 棕榈油量价分析


数据来源: wind、国都期货研究所

图6 棕榈油基差


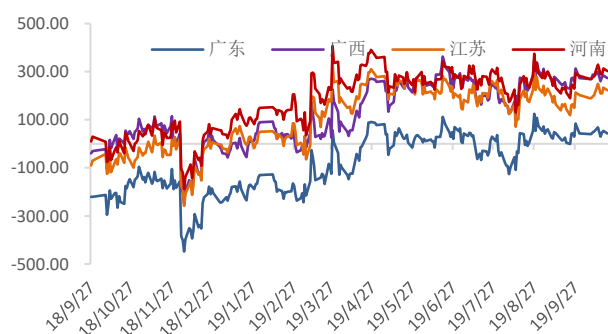
数据来源: wind、国都期货研究所

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



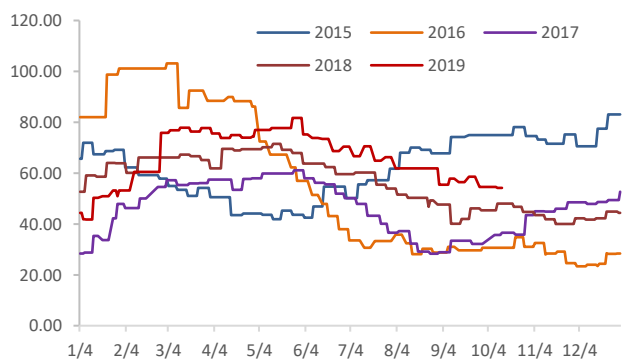
数据来源：wind、国都期货研究所

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。