

棕油多空对峙，关注今日 MPOB 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	6378.00	1.08%	114.38 (7.11)	100.59 (1.14)
棕油主力	5920.00	2.07%	315.37 (39.16)	108.21 (2.71)
菜油主力	7575.00	0.25%	17.87 (-1.42)	11.56 (-1.94)
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	31.55 美元/磅	1.06%	7.22 (-1.76)	15.63 (-2.34)
马棕油 主力	2904.00 林吉特/吨	1.61%	2.12 (-0.11)	6.83 (-0.03)

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	6,690.00(100.00)	6,700.00(100.00)	6,780.00(100.00)
	广东(涨跌)	张家港(涨跌)	天津(涨跌)
24°棕油	5,790.00(100.00)	5,900.00(100.00)	5,940.00(100.00)
	湖北(涨跌)	四川(涨跌)	江苏(涨跌)
四级菜油	7,930.00(0.00)	8,120.00(0.00)	7,850.00(0.00)

基差及涨跌情况

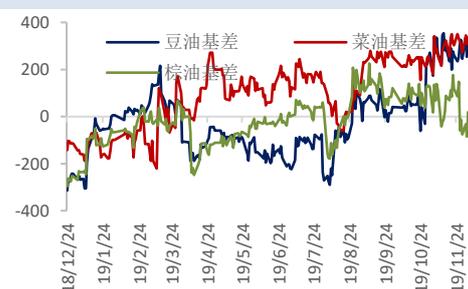
	黄埔(涨跌)	张家港(涨跌)	日照(涨跌)
一级豆油	312.00 (46.00)	322.00 (46.00)	402.00 (46.00)
	广东(涨跌)	张家港(涨跌)	天津(涨跌)
24°棕油	-130.00 (14.00)	-20.00 (14.00)	20.00 (14.00)
	湖北(涨跌)	四川(涨跌)	江苏(涨跌)
四级菜油	355.00 (-24.00)	545.00 (-24.00)	275.00 (-24.00)

期货市场套利

跨期	豆油(涨跌)	棕油(涨跌)	菜油(涨跌)
9-1	-62.00 (-20.00)	-220.00 (-70.00)	-230.00 (15.00)
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)

报告日期 2019-12-10

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

目前棕油 05 合约价格已突破前高，多空对峙局面升温，空头套保盘在此高位积极介入，而多头的逻辑主要在于深度贴水的进口利润。且对于即将到期的 01 合约而言，截至上周五仍有 40 万的持仓量，明显高于以往 01 合约的同期持仓，资金交投活跃，本周期价波动不会小。基本上看虽然东南亚产地存在减产预期，但 11 月-明年 2 月也会季节性减产，因此重点关注库存去化情况，若 MPOB 库存去化不及预期，棕油大概率进入回调阶段；若实际库存兑现预期或好于预期，则有突破前高 5918 的可能。

由于国务院关税税则委员会开展了部分大豆、猪肉等商品排除工作，对排除范围内的商品，采取不加征对美 301 措施反制关税等排除措施，部分中国买家获得了美豆进口关税豁免，市场普遍预期中美关系短期走向缓和。周末数据显示 11 月中国大豆进口量大增，或利空本周国内大豆、豆粕走势，豆油受棕油影响程度大于原料端，在豆类中或将表现偏强。

加拿大政府周五公布的一份报告显示，加拿大油菜籽作物产量创下四年最低水平，且不及预期，因秋季潮湿的天气导致数百万英亩农田未收割。加拿大统计局报告称，油菜籽作物产量为 1860 万吨，较去年减少 8%，且较分析师此前预估均值低 100 万吨，长期来看利多菜油走势。不过上周中美关系有所缓和，短期市场情绪利空菜油，且菜油和豆油、棕油走势相关性较弱，在当下高点进退两难。

■ 操作建议

操作上，棕油多头仍然占优，但做多风险较大，建议等待周二 MPOB 报告发布后再根据报告多空性质酌情入场。跨品种方面，豆棕价差已缩窄至 500 元/吨以下，做空空间不大，但不排除继续缩窄的可能，同样建议等待 MPOB 报告发布后再操作。

相关图表

图1 豆油内外盘主力合约走势



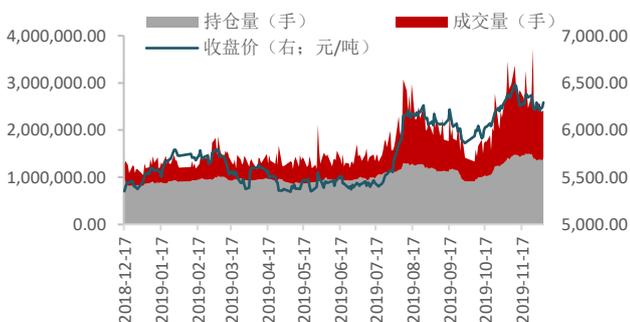
数据来源: wind、国都期货研究所

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



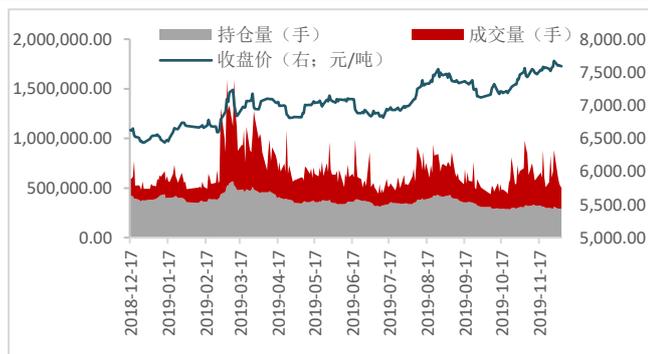
数据来源: wind、国都期货研究所

图6 棕榈油基差



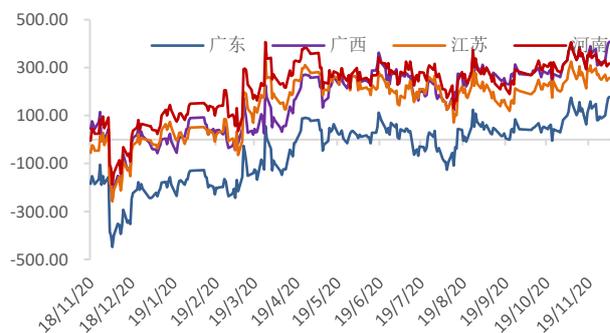
数据来源: wind、国都期货研究所

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



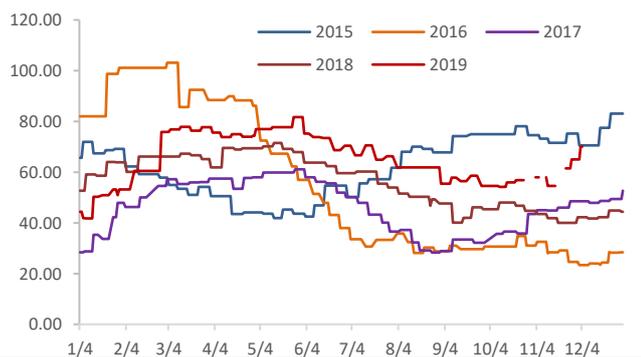
数据来源：wind、国都期货研究所

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。