

报告日期 2019-12-24

印尼棕油出口回落，豆棕套利多单继续持有

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	6578.00	-0.48%	115.13 (7.11)	126.33 (-2.71)
棕油主力	6036.00	0.30%	297.72 (-79.51)	133.20 (-0.78)
菜油主力	7562.00	-0.20%	29.56 (-6.12)	21.13 (-1.21)
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	0.00 美元/磅	#DIV/0!	0.00 (0.00)	0.00 (0.00)
马棕油主力	2907.00 林吉特/吨	-0.17%	1.11 (-0.76)	5.55 (-0.80)

现货价格及涨跌情况

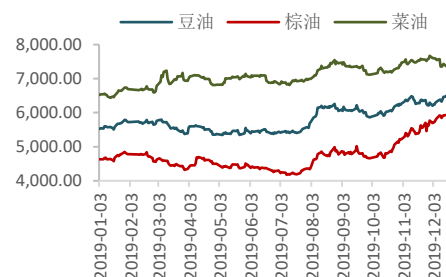
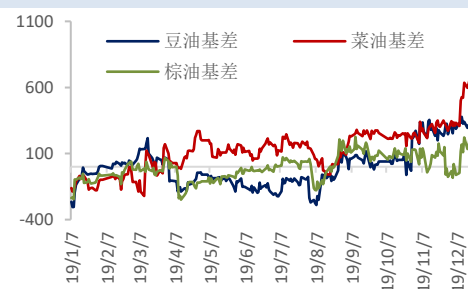
	黄埔(涨跌)	张家港(涨跌)	日照(涨跌)
一级豆油	6,830.00(-40.00)	6,930.00(-40.00)	6,880.00(-40.00)
	广东(涨跌)	张家港(涨跌)	天津(涨跌)
24°棕油	6,220.00(0.00)	6,330.00(0.00)	6,370.00(0.00)
	湖北(涨跌)	四川(涨跌)	江苏(涨跌)
四级菜油	7,990.00(0.00)	8,210.00(-40.00)	7,910.00(0.00)

基差及涨跌情况

	黄埔(涨跌)	张家港(涨跌)	日照(涨跌)
一级豆油	252.00 (4.00)	352.00 (4.00)	302.00 (4.00)
	广东(涨跌)	张家港(涨跌)	天津(涨跌)
24°棕油	184.00 (16.00)	294.00 (16.00)	334.00 (16.00)
	湖北(涨跌)	四川(涨跌)	江苏(涨跌)
四级菜油	428.00 (-5.00)	648.00 (-45.00)	348.00 (-5.00)

期货市场套利

跨期	豆油(涨跌)	棕油(涨跌)	菜油(涨跌)
9-1	0.00 (0.00)	-434.00 (-18.00)	0.00 (0.00)
跨品种	豆棕(涨跌)	菜棕(涨跌)	菜豆(涨跌)
主力合约	662.00 (44.00)	1550.00 (104.00)	888.00 (60.00)

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

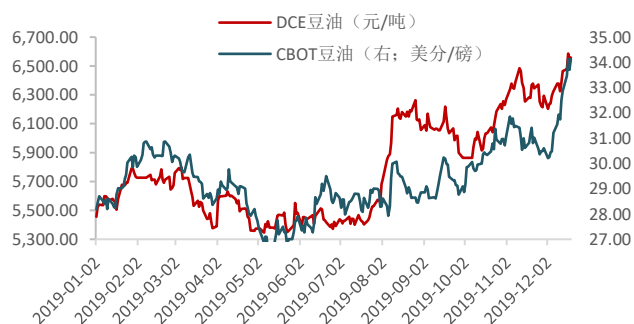
要闻分析

上周国内油脂期价再度冲高，棕油站上 6000 点。后续来看，马来月度供需报告显示去库不及预期，12 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，利空马盘走势。根据印尼棕榈油协会 GAPKI 周一报告，印尼 10 月棕榈油、生物柴油及油脂出口环比下降 6.7% 至 304 万吨，但由于 10 月产量下降，10 月末印尼棕榈油库存为 371 万吨，与上月末的 373 万吨基本持平。若无利多消息提振，外盘棕榈油或将出现回调。不过尽管上周国内棕榈油进口利润有所修复，但仍是贴水状态，本周仍有上行空间。豆油库存已降下 100 万吨，油厂挺价惜售，加之年前备货旺季期价易涨难跌，可能继续领涨油脂。

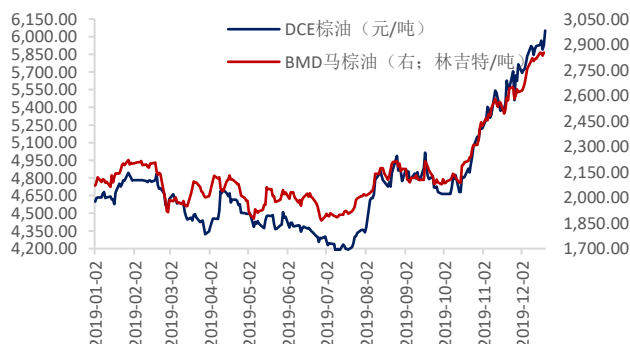
操作建议

操作上，单边风险较大，建议观望，做多豆棕价差套利可继续持有。

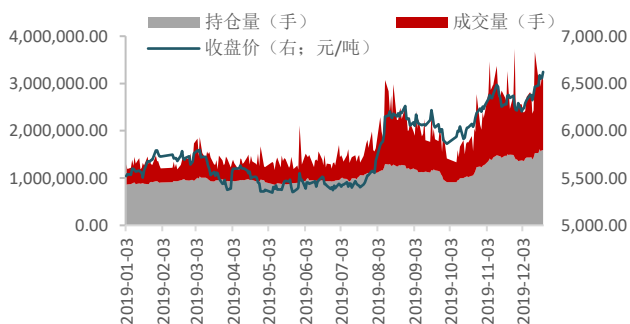
相关图表

图 1 豆油内外盘主力合约走势


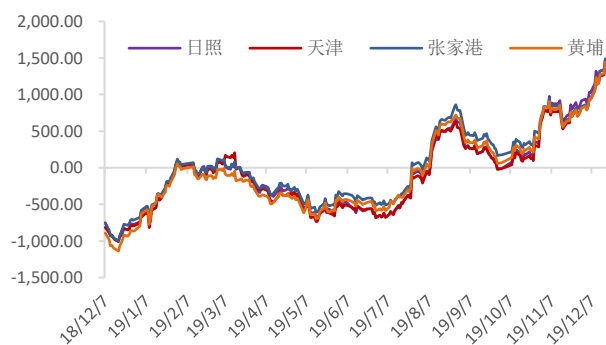
数据来源: wind、国都期货研究所

图 2 棕榈油内外盘主力合约走势


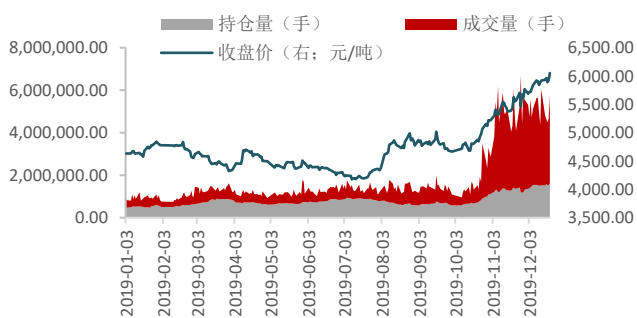
数据来源: wind、国都期货研究所

图 3 豆油量价分析


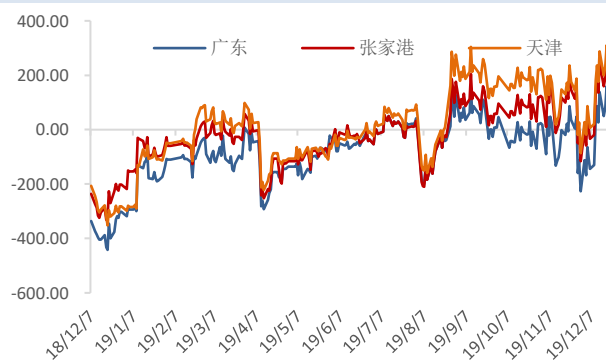
数据来源: wind、国都期货研究所

图 4 豆油基差


数据来源: wind、国都期货研究所

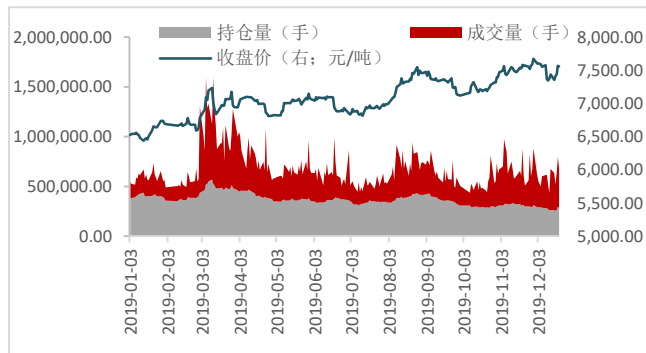
图 5 棕榈油量价分析


数据来源: wind、国都期货研究所

图 6 棕榈油基差


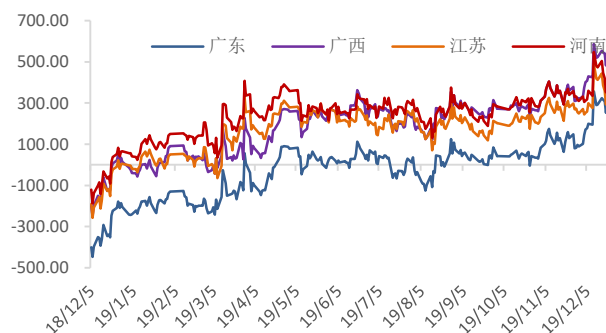
数据来源: wind、国都期货研究所

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



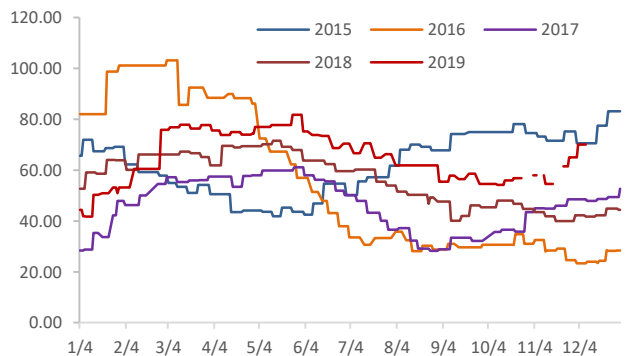
数据来源：wind、国都期货研究所

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。