

报告日期 2019-12-27

减产叠加进口成本提振，棕油上涨驱动仍在

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	6606.00	0.64%	102.64 (7.11)	126.43 (3.64)
棕油主力	6096.00	0.76%	246.48 (88.92)	148.13 (11.45)
菜油主力	7650	1.14%	27.258(11.06)	24.2088(3.20)
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	34.16 美元/磅	0.32%	4.31 (-1.75)	24.18 (0.56)
马棕油 主力	3003.00 林吉特/吨	2.74%	1.55 (0.37)	6.18 (0.35)

现货价格及涨跌情况

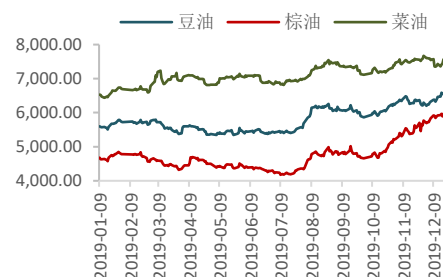
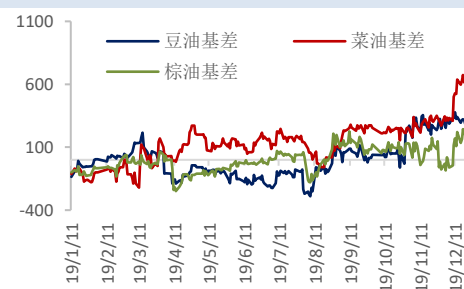
	黄埔(涨跌)	张家港(涨跌)	日照(涨跌)
一级豆油	6,980.00(120.00)	6,970.00(70.00)	6,940.00(90.00)
	广东(涨跌)	张家港(涨跌)	天津(涨跌)
24°棕油	6,290.00(40.00)	6,400.00(40.00)	6,440.00(40.00)
	湖北(涨跌)	四川(涨跌)	江苏(涨跌)
四级菜油	8,040.00(50.00)	8,280.00(70.00)	7,960.00(50.00)

基差及涨跌情况

	黄埔(涨跌)	张家港(涨跌)	日照(涨跌)
一级豆油	374.00 (82.00)	364.00 (32.00)	334.00 (52.00)
	广东(涨跌)	张家港(涨跌)	天津(涨跌)
24°棕油	194.00 (-4.00)	304.00 (-4.00)	344.00 (-4.00)
	湖北(涨跌)	四川(涨跌)	江苏(涨跌)
四级菜油	390.00 (-34.00)	630.00 (-14.00)	310.00 (-34.00)

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)	0.00 (0.00)	0.00 (0.00)
跨品种	豆棕(涨跌)	菜棕(涨跌)	菜豆(涨跌)
主力合约	516.00 (-12.00)	1514.00 (-15.00)	998.00 (-3.00)

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

据马来西亚棕榈油协会（MPOA）发布的数据显示，2019年12月1-20日，马来西亚毛棕榈油产量环比下降16.38%，其中马来半岛降20.03%，沙巴降10.86%，沙撈越降7.36%，马来东部降10.11%。受减产数据提振，马盘再度走高。据印尼贸易部，鉴于棕榈油价高于729.72美元/吨的基准价，印尼将于2020年1月征收50美元/吨的棕榈油出口关税，成本端将支撑棕油价格。但从中长期来看利空产地出口进展，累库或将拉低价格。短期国内棕榈油进口利润仍是贴水状态，下方支撑较强，大概率跟随马盘高位震荡，维持多头看法。

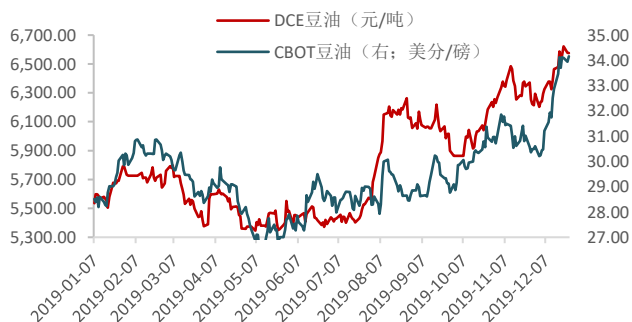
豆油库存已降至76万吨，油厂挺价惜售，加之年前备货旺季期价易涨难跌，同样存在上涨空间。

操作建议

操作上，可逢回调日内做多油脂，做多豆棕价差套利逢低入场。

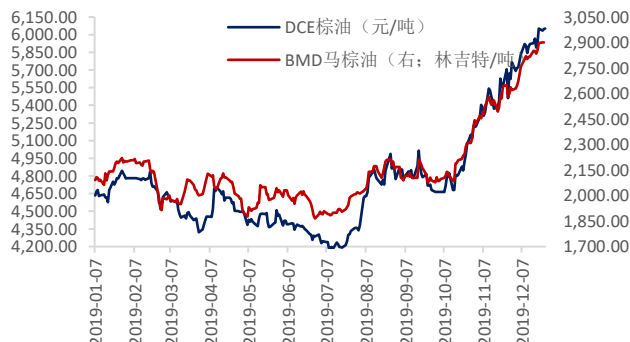
相关图表

图 1 豆油内外盘主力合约走势



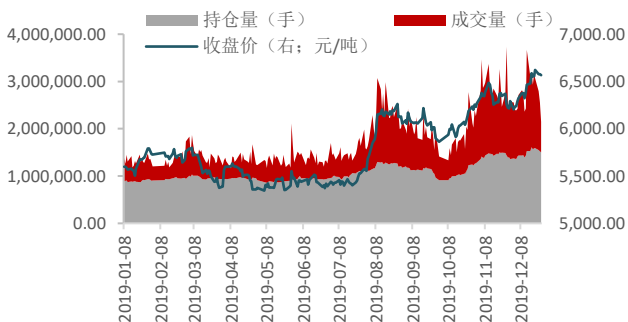
数据来源: wind、国都期货研究所

图 2 棕榈油内外盘主力合约走势



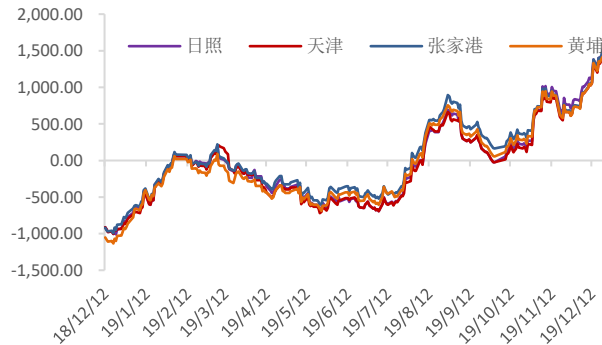
数据来源: wind、国都期货研究所

图 3 豆油量价分析



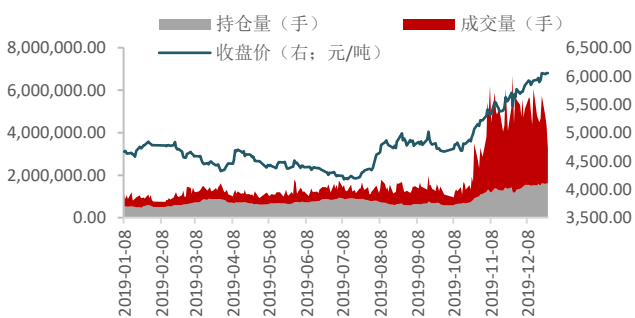
数据来源: wind、国都期货研究所

图 4 豆油基差



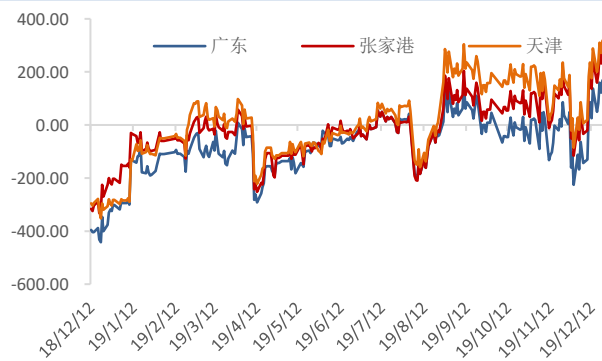
数据来源: wind、国都期货研究所

图 5 棕榈油量价分析



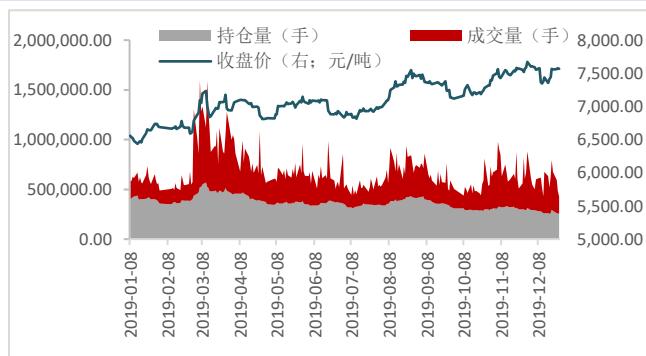
数据来源: wind、国都期货研究所

图 6 棕榈油基差



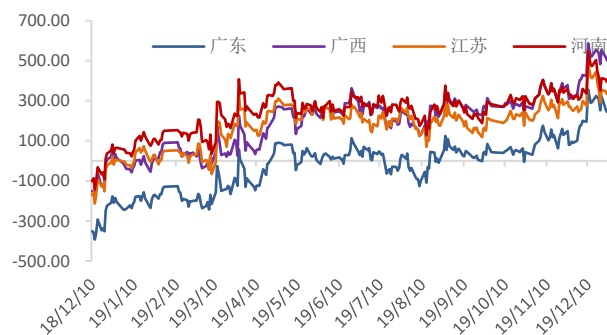
数据来源: wind、国都期货研究所

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



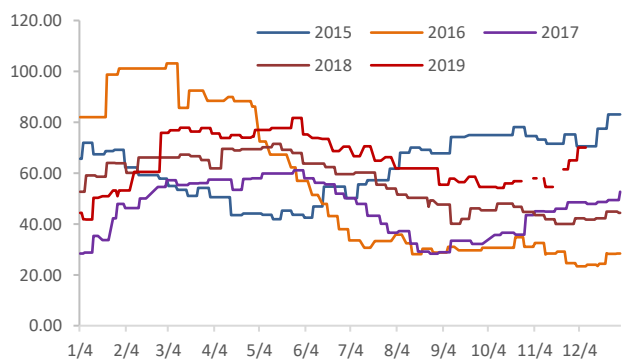
数据来源：wind、国都期货研究所

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。