

印尼调高出口关税，短期油脂继续偏强

报告日期 2020-12-04

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	7860.00	1.89%	59.52 (7.11)	36.74 (2.01)
棕油主力	6662.00	0.82%	73.30 (0.64)	23.13 (-0.97)
菜油主力	9776.00	0.84%	33.47 (-4.32)	9.79 (0.10)
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	37.72 美元/磅	2.17%	5.06 (-0.91)	14.30 (-0.36)
马棕油 主力	3329.00 林吉特/吨	0.39%	2.63 (0.00)	7.83 (1.33)

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	8,290.00(200.00)	8,300.00(200.00)	8,250.00(150.00)
	广东(涨跌)	张家港(涨跌)	天津(涨跌)
24°棕油	6,720.00(0.00)	6,730.00(-20.00)	6,730.00(0.00)
	湖北(涨跌)	四川(涨跌)	江苏(涨跌)
四级菜油	10,550.00(100.00)	10,650.00(100.00)	10,150.00(100.00)

基差及涨跌情况

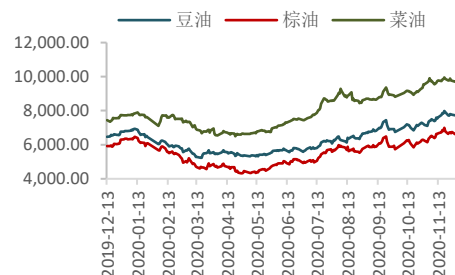
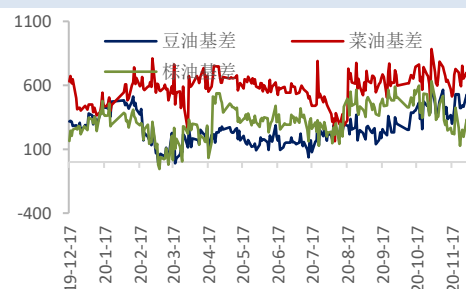
	黄埔(涨跌)	张家港(涨跌)	日照(涨跌)
一级豆油	430.00 (16.00)	440.00 (16.00)	390.00 (-34.00)
	广东(涨跌)	张家港(涨跌)	天津(涨跌)
24°棕油	58.00 (-148.00)	68.00 (-168.00)	68.00 (-148.00)
	湖北(涨跌)	四川(涨跌)	江苏(涨跌)
四级菜油	774.00 (-49.00)	874.00 (-49.00)	374.00 (-49.00)

期货市场套利

跨期	豆油(涨跌)	棕油(涨跌)	菜油(涨跌)
1-5	464.00 (60.00)	250.00 (-34.00)	526.00 (11.00)
跨品种	豆棕(涨跌)	菜棕(涨跌)	菜豆(涨跌)
主力合约	1010.00 (-98.00)	3009.00 (-88.00)	1999.00 (10.00)

要闻分析

周四印尼方面称将上调 12 月出口关税 180 美元，加上此前的出口

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

投资咨询从业证书号：Z0015548

关税 33 美元，合计 213 美元，并将于 2020 年 12 月 10 日起生效，受此消息影响，昨日马棕油 02 合约盘中直线拉升。加之印度调低进口棕榈油关税大概率将增加了马棕油未来的出口，12 月马来产地也将延续此前的减产预期，据 CIMB 预计，马来西亚 11 月毛棕油产量可能较上月减少 10.4% 至 155 万吨，未来马棕油库存或继续下降，期价下方的支撑较强，料短期将维持高位震荡格局。

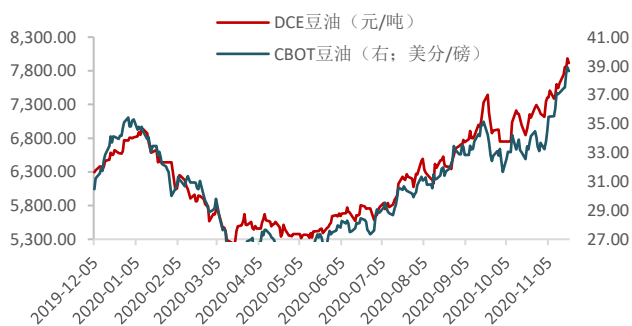
近期，南美地区种植迎来降水，利于作物生长，短期美豆或迎来回调。不过由于拉尼娜气候大概率会持续到明年一季度，天气炒作的可能性仍在，明年一季度之前仍以多头思路对待。国内豆油虽然进口与压榨均维持高位，但在消费超预期与持续收储的作用下，港口豆油库存不断去化，豆油下方支撑要强于棕油。

整体上看，在减产话题的炒作下，油脂多头仍未完全撤退，还需关注产地天气与报告数据的边际变化，且从市场博弈的角度而言，本次主力合约换月偏晚，1 月合约持仓仍然较大，不排除软逼仓的可能性，空头仍需谨慎。油脂间相对强弱关系上，菜油>豆油>棕油。

操作建议

操作上，单边风险较大，建议日内操作，快进快出。跨品种方面，豆棕价差多头已至 1200 附近，可酌情止盈。

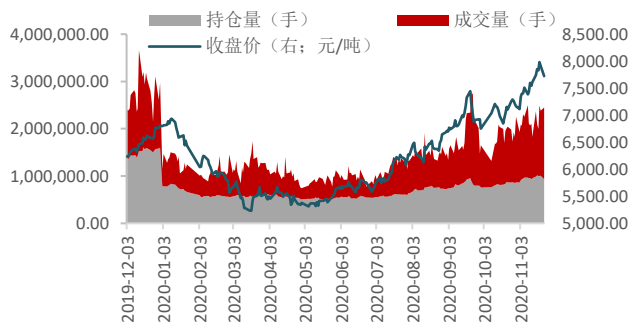
相关图表

图 1 豆油内外盘主力合约走势


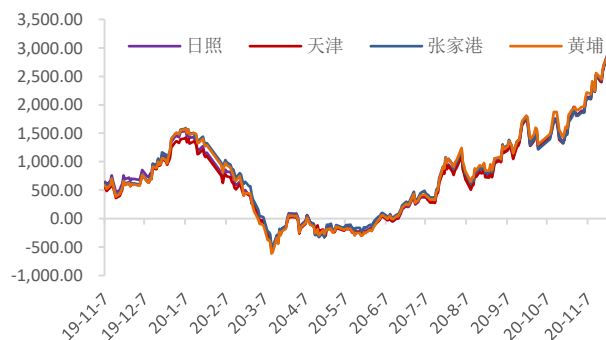
数据来源: wind、国都期货研究所

图 2 棕榈油内外盘主力合约走势

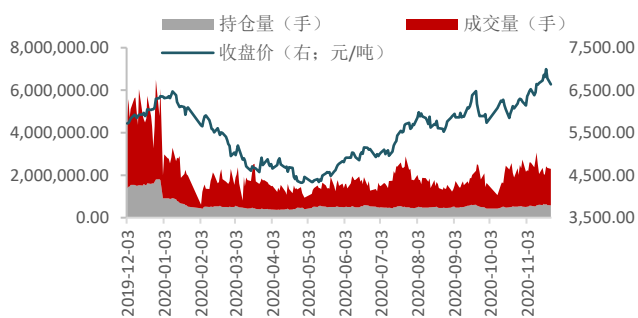

数据来源: wind、国都期货研究所

图 3 豆油量价分析


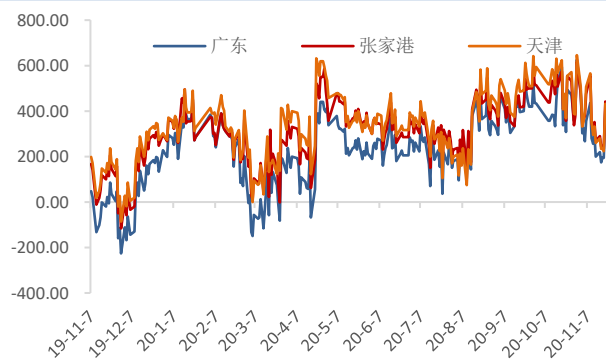
数据来源: wind、国都期货研究所

图 4 豆油基差


数据来源: wind、国都期货研究所

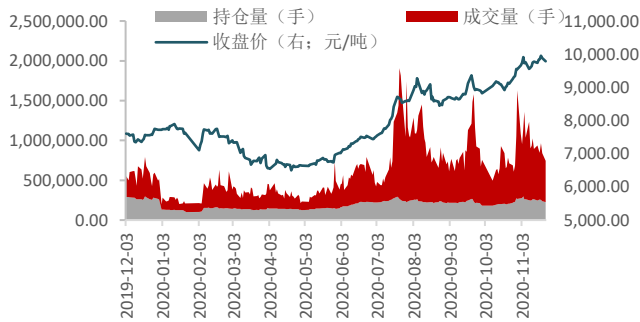
图 5 棕榈油量价分析


数据来源: wind、国都期货研究所

图 6 棕榈油基差


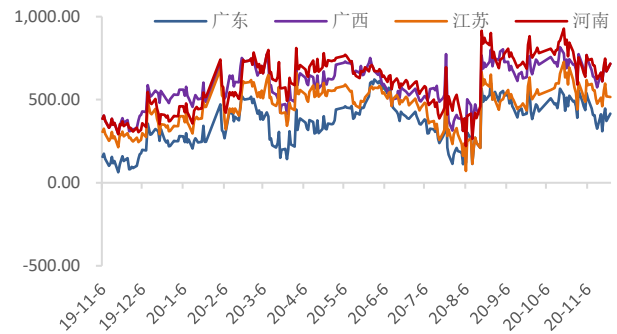
数据来源: wind、国都期货研究所

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



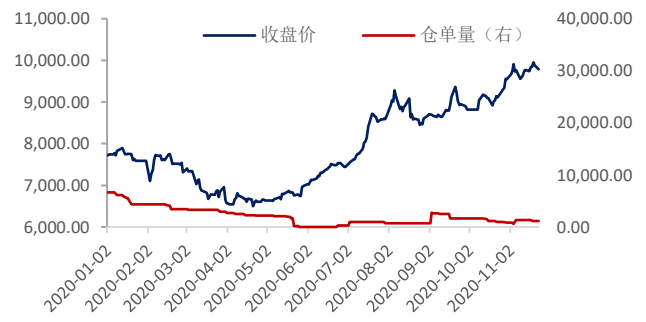
数据来源：wind、国都期货研究所

图9 豆油仓单数量变化



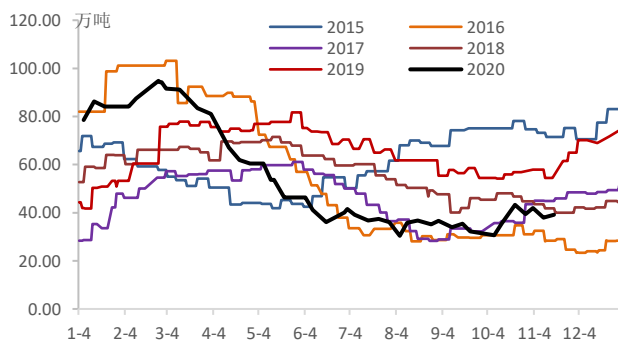
数据来源：wind、国都期货研究所

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，首都经济贸易大学量化金融硕士，现任国都期货研究所油脂期货分析师。

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。