

棕油领涨油脂，豆棕价差进一步缩窄

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	6084.00	0.66%	70.69 (7.11)	71.87 (2.15)
棕油主力	4920.00	1.69%	97.58 (46.98)	53.41 (3.16)
菜油主力	7218.00	0.25%	24.31 (10.27)	21.21 (-0.63)
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	30.56 美元/磅	-0.94%	5.18 (-1.86)	17.87 (-0.18)
马棕油 主力	2323.00 林吉特/吨	0.26%	2.67 (0.35)	7.85 (0.89)

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	6,150.00(0.00)	6,230.00(0.00)	6,090.00(0.00)
	广东(涨跌)	张家港(涨跌)	天津(涨跌)
24°棕油	4,950.00(120.00)	5,050.00(120.00)	5,150.00(120.00)
	湖北(涨跌)	四川(涨跌)	江苏(涨跌)
四级菜油	7,540.00(40.00)	7,720.00(40.00)	7,460.00(40.00)

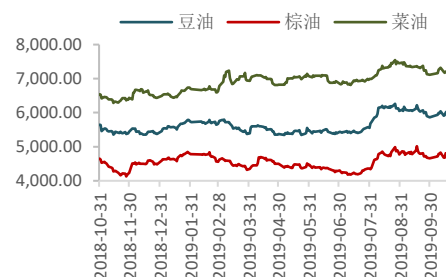
基差及涨跌情况

	黄埔(涨跌)	张家港(涨跌)	日照(涨跌)
一级豆油	66.00 (-42.00)	146.00 (-42.00)	6.00 (-42.00)
	广东(涨跌)	张家港(涨跌)	天津(涨跌)
24°棕油	30.00 (46.00)	130.00 (46.00)	230.00 (46.00)
	湖北(涨跌)	四川(涨跌)	江苏(涨跌)
四级菜油	322.00 (6.00)	502.00 (6.00)	242.00 (6.00)

期货市场套利

跨期	豆油(涨跌)	棕油(涨跌)	菜油(涨跌)
9-1	40.00 (10.00)	270.00 (-20.00)	48.00 (8.00)
跨品种	豆棕(涨跌)	菜棕(涨跌)	菜豆(涨跌)
主力合约	1164.00 (-32.00)	2298.00 (-40.00)	1134.00 (-8.00)

报告日期 2019-10-24

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

船运调查机构 ITS 周一发布报告显示，马来西亚 10 月 1-20 日棕榈油产品出口量为 90.1 万吨，较上月同期的 91.8 万吨减少来了 1.9%，对比前 15 日环比减少 7.7%，前 10 日环比减少 19.6%，马棕油出口正在逐渐增加，利于产地去库。不过根据马来西亚总理周二发表的言论，称其不会收回对印度对待克什米尔做法的批评言论，即便周一印度 SEA 要求其成员单位停止进口马来西亚棕榈油。在两国紧张的关系下，马来后续出口堪忧，利空棕油价格。

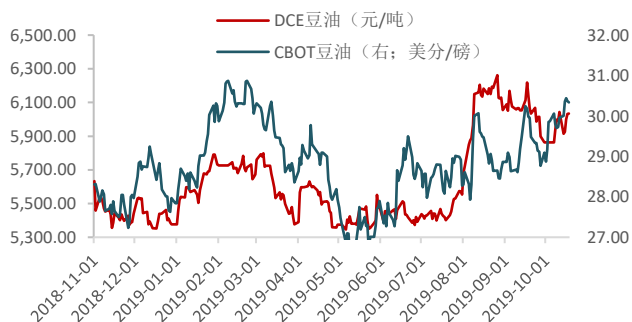
一行业组织提供的数据显示，印尼 2019 年 1-8 月毛棕榈油产量较上年同期攀升 14% 至 3470 万吨，而毛棕榈油出口量增加 3.8% 至 2270 万吨。利空中线马棕油价格。有市场传言称印尼政府为保证 B30 顺利实施，对生柴供应商提出严格供货要求，若不能如期供货则面临高额罚金，由于当地 CPO 只卖近月，因此金光等供应商在 FOB 市场上积极采购，尤其是 2020 年 1-3 月船期，提振近期棕榈油涨势，但不宜盲目乐观。

美豆压榨报告显示 9 月压榨不及预期，美豆油库存低于上年，利多美豆油走势。国内豆油上周库存回升，加之压榨、开工率提高，短期内供应仍较充足，上涨动力不及棕油。

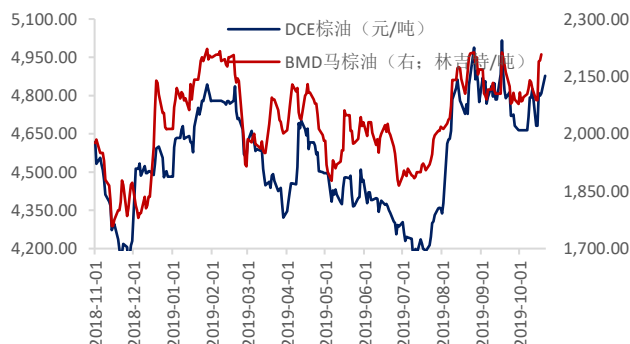
■ 操作建议

操作上，国内棕榈油与马棕油关联性较强，建议根据外盘谨慎操作，棕榈油中线可在 5000 一线酌情布局空仓。油粕比方面，近期油粕比大幅回调，但由于粕类居于强势，可继续做空油粕比。

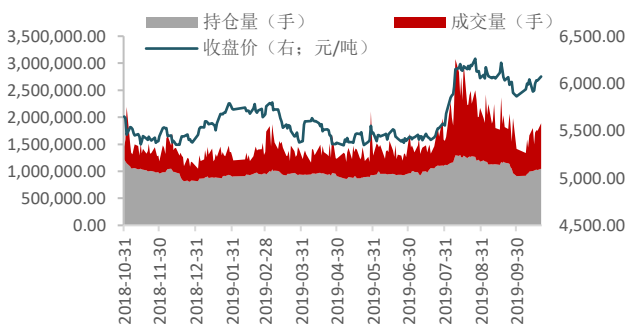
相关图表

图1 豆油内外盘主力合约走势


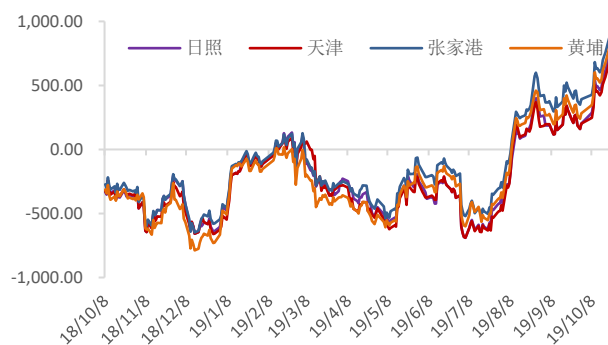
数据来源: wind、国都期货研究所

图2 棕榈油内外盘主力合约走势


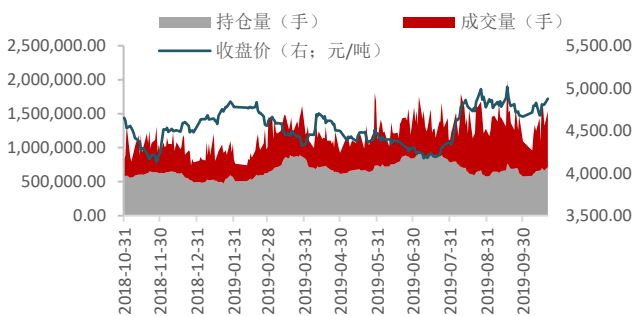
数据来源: wind、国都期货研究所

图3 豆油量价分析


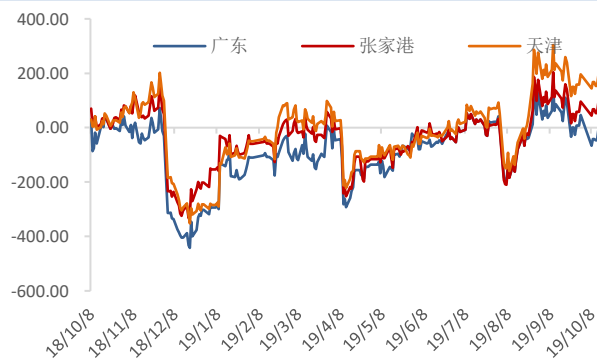
数据来源: wind、国都期货研究所

图4 豆油基差


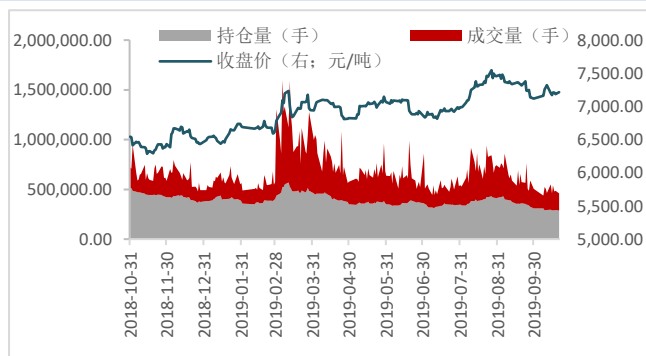
数据来源: wind、国都期货研究所

图5 棕榈油量价分析


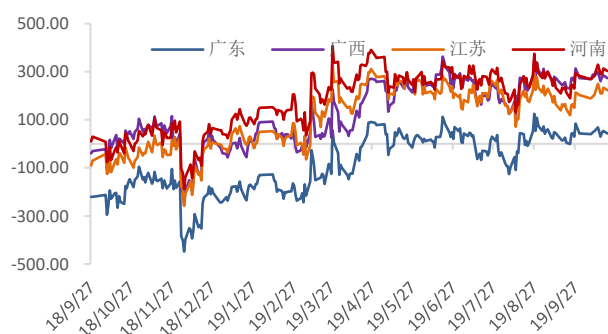
数据来源: wind、国都期货研究所

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


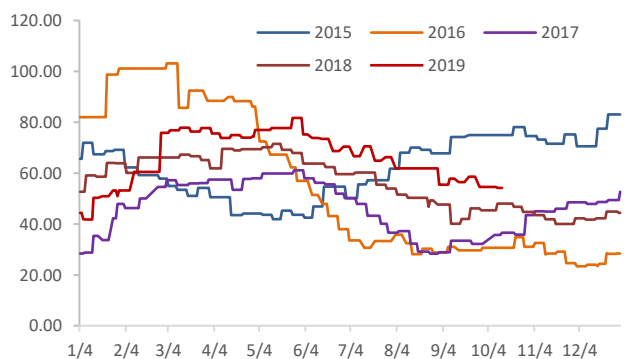
数据来源：wind、国都期货研究所

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。