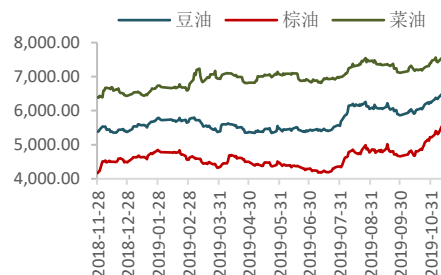


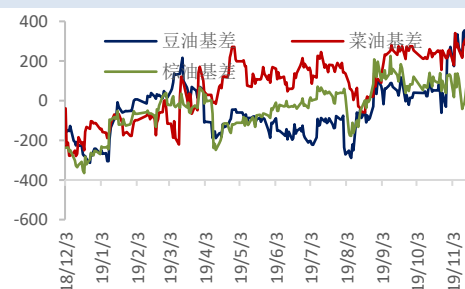
油脂短期小幅回调，做多豆棕价差

报告日期 2019-11-19

关注度：★★★

主力合约走势
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	6284.00	-0.10%	82.73 (7.11)	70.63 (-1.55)
棕油主力	5390.00	-0.07%	226.02 (-100.09)	73.00 (-4.64)
菜油主力	7537.00	0.71%	27.36 (3.75)	23.09 (0.08)
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	30.82 美元/磅	0.72%	3.24 (-0.67)	15.40 (0.14)
马棕油 主力	2596.00 林吉特/吨	-0.42%	2.56 (1.04)	5.75 (0.18)

基差走势


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	6,510.00(-30.00)	6,530.00(-30.00)	6,580.00(-30.00)
	广东(涨跌)	张家港(涨跌)	天津(涨跌)
24°棕油	5,370.00(0.00)	5,490.00(0.00)	5,520.00(0.00)
	湖北(涨跌)	四川(涨跌)	江苏(涨跌)
四级菜油	7,830.00(0.00)	8,000.00(0.00)	7,750.00(0.00)

研究所

史玥明

电话：010-84183099

邮件：shiyueming@guodu.cc

从业资格号：F3048367

基差及涨跌情况			
	黄埔(涨跌)	张家港(涨跌)	日照(涨跌)
一级豆油	226.00 (-60.00)	246.00 (-60.00)	296.00 (-60.00)
	广东(涨跌)	张家港(涨跌)	天津(涨跌)
24°棕油	-20.00 (-18.00)	100.00 (-18.00)	130.00 (-18.00)
	湖北(涨跌)	四川(涨跌)	江苏(涨跌)
四级菜油	293.00 (-67.00)	463.00 (-67.00)	213.00 (-67.00)

期货市场套利			
跨期	豆油(涨跌)	棕油(涨跌)	菜油(涨跌)
9-1	-76.00 (68.00)	34.00 (18.00)	-255.00 (-47.00)
跨品种	豆棕(涨跌)	菜棕(涨跌)	菜豆(涨跌)
主力合约	894.00 (12.00)	2147.00 (49.00)	1253.00 (37.00)

■ 要闻分析

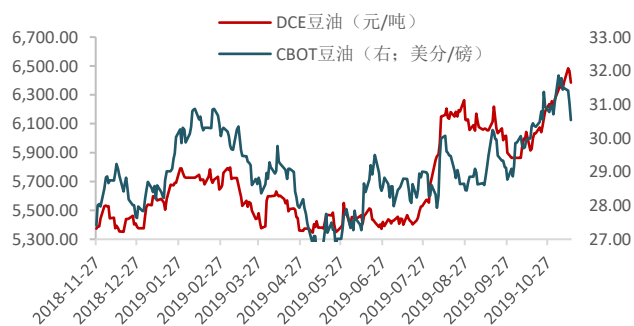
棕油方面，马棕油库存炒作降温，产地减产利多逐渐消化，短期在消息真空面的情况下，大概率面临回调，等待后续利多的数据支持上涨。国内方面，由于棕榈油内外盘关联性较强，国内连棕油将跟随马棕油走势小幅回落，不过当前棕榈油进口利润连续倒挂，国内连棕油走势短期内或强于外盘。

豆油方面，美豆压榨报告显示 10 月美豆压榨量及美豆油库存均高于预期，利空美豆油走势。国内豆油库存及压榨开工率变动不大，短期内供应充足，在未来两个月美豆大量到港的前提下，自身的利多因素并不多。在中美谈判无明显进展之前，走势的风向标依然是棕榈油。

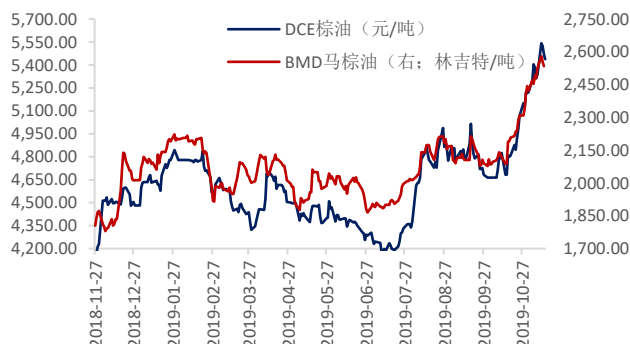
菜油方面，近期菜油消息面匮乏，且菜油由于价格偏高，部分消费被其他食用油代替。因此尽管菜油未来供给偏紧，但需求面给出的支撑并不大，在油脂中走势偏弱。

■ 操作建议

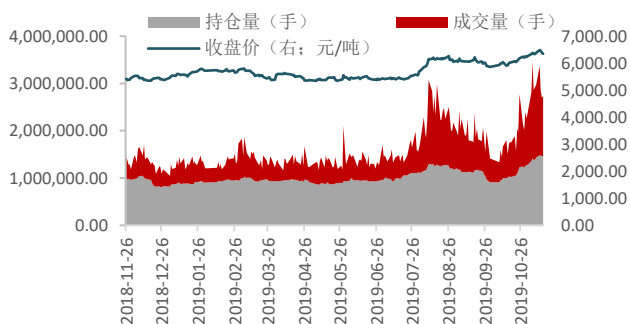
操作上，棕榈油、豆油逢高轻仓布局空单，短线持有为宜。油粕比方面，油脂逐渐步入回调阶段，可轻仓做空油粕比。跨品种方面，豆棕价差已缩窄至不到 900 元/吨，中线套利多单可酌情布局。

相关图表
图1 豆油内外盘主力合约走势


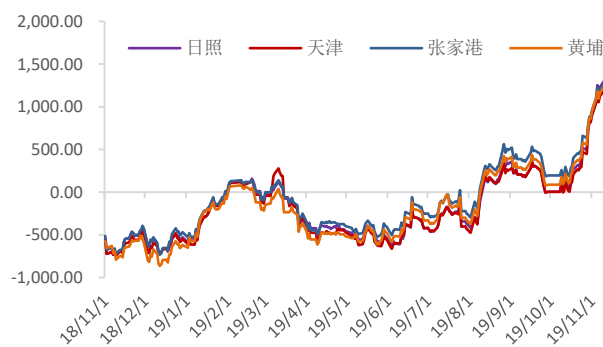
数据来源: wind、国都期货研究所

图2 棕榈油内外盘主力合约走势


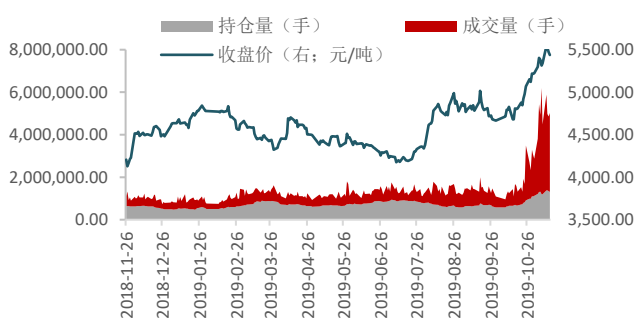
数据来源: wind、国都期货研究所

图3 豆油量价分析


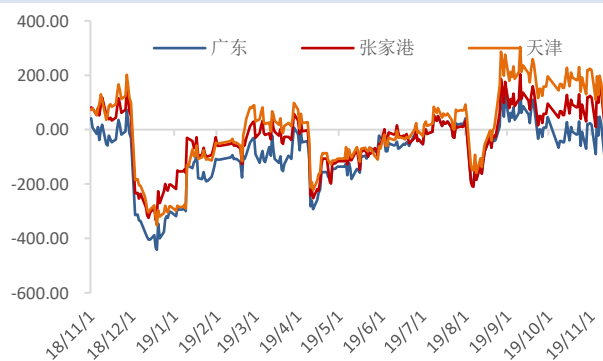
数据来源: wind、国都期货研究所

图4 豆油基差


数据来源: wind、国都期货研究所

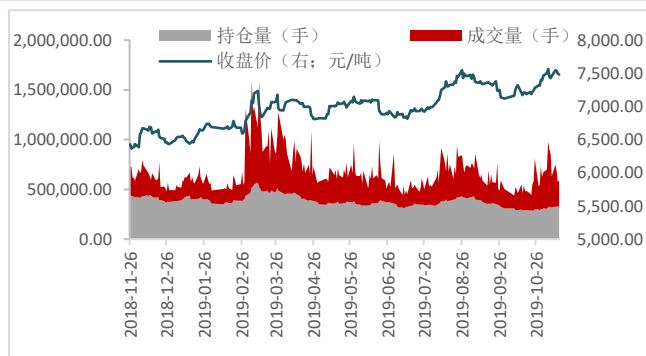
图5 棕榈油量价分析


数据来源: wind、国都期货研究所

图6 棕榈油基差


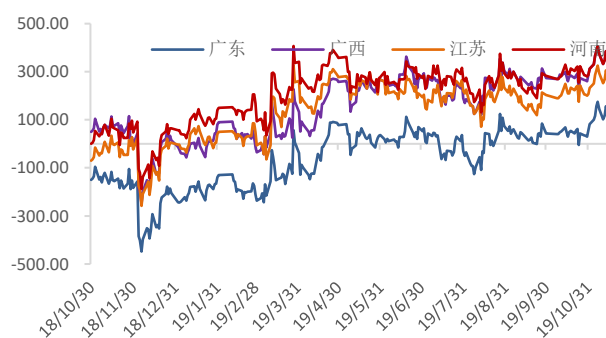
数据来源: wind、国都期货研究所

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



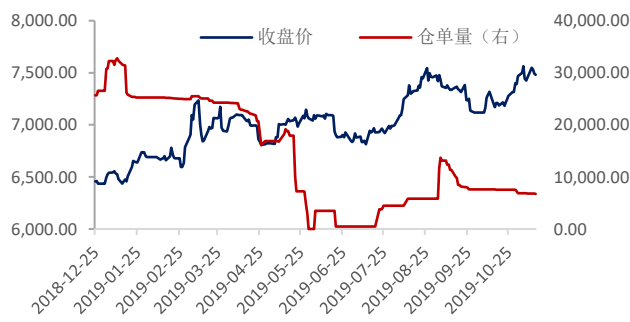
数据来源：wind、国都期货研究所

图9 豆油仓单数量变化



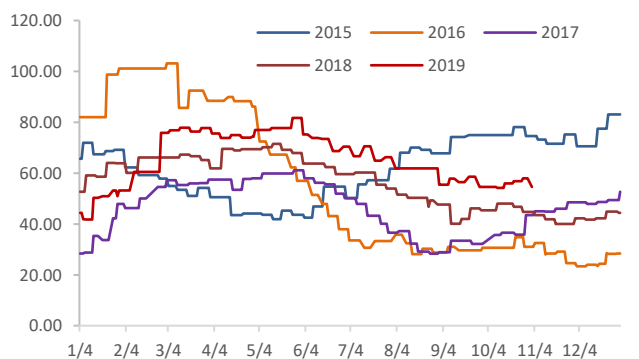
数据来源：wind、国都期货研究所

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。