

## 棕油强势摸顶，不建议继续追高

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	6370.00	1.53%	112.22 (7.11)	64.39 (-2.88)
棕油主力	5626.00	3.99%	357.94 (126.22)	77.95 (2.89)
菜油主力	7583.00	0.62%	46.49 (21.00)	20.61 (-0.84)
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	31.41 美元/磅	0.80%	7.30 (0.51)	15.49 (-0.25)
马棕油 主力	2687.00 林吉特/吨	2.48%	2.87 (0.44)	7.49 (0.71)

#### 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	6,560.00(0.00)	6,580.00(0.00)	6,640.00(0.00)
	广东(涨跌)	张家港(涨跌)	天津(涨跌)
24°棕油	5,620.00(160.00)	5,740.00(160.00)	5,770.00(160.00)
	湖北(涨跌)	四川(涨跌)	江苏(涨跌)
四级菜油	7,930.00(50.00)	8,130.00(80.00)	7,870.00(50.00)

#### 基差及涨跌情况

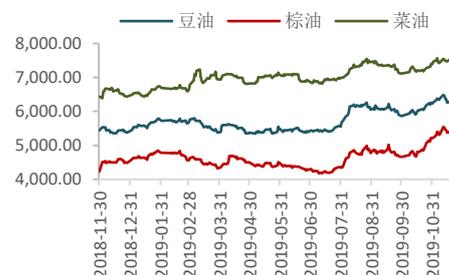
	黄埔(涨跌)	张家港(涨跌)	日照(涨跌)
一级豆油	190.00 (-92.00)	210.00 (-92.00)	270.00 (-92.00)
	广东(涨跌)	张家港(涨跌)	天津(涨跌)
24°棕油	-6.00 (-28.00)	114.00 (-28.00)	144.00 (-28.00)
	湖北(涨跌)	四川(涨跌)	江苏(涨跌)
四级菜油	347.00 (-5.00)	547.00 (25.00)	287.00 (-5.00)

#### 期货市场套利

跨期	豆油(涨跌)	棕油(涨跌)	菜油(涨跌)
9-1	-58.00 (-10.00)	12.00 (-44.00)	-245.00 (55.00)
跨品种	豆棕(涨跌)	菜棕(涨跌)	菜豆(涨跌)
主力合约	744.00 (-96.00)	1957.00 (-133.00)	1213.00 (-37.00)

报告日期 2019-11-21

#### 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

马来船运调查机构 ITS 报告称，马来西亚 11 月 1-20 日棕榈油产品出口量为 93.49 万吨，较上月同期的 90.10 万吨上升 3.76%，马棕油出口继续保持强劲。后续来看，马来产地逐步步入减产季，叠加前期降水和施肥减少的影响，库存或将持续去化。生柴方面，尽管印尼、马来积极提倡生物柴油政策，但当下棕油价格过高，POGO 生柴利润已为负值。因此当下主要是减产及去库预期在提振期价。

国内方面，今年春节较早，节前备货或将于 12 月开始启动。棕油后续受到自身熔点问题，表现将逐渐弱化。豆油作为国内油脂消费的主力，或将在 12 月超越棕油，作为油脂中的领涨品种，目前国内豆油库存已有去化现象，现货提货节奏也较好。

周内来看，棕油受资金面热捧，01 合约已临近换月但交易量仍然较大，日内仍有增仓迹象，机构空头持仓中，中粮席位近两日也有所减仓，棕油上方空间不好界定，但继续追多风险较大，建议避开单边操作，观望为宜，待主力有明显减仓现象时布局空单。豆油、菜油短期受棕油影响较大，亦偏离基本面，建议观望。

## 📌 操作建议

操作上，棕油短期内受到资金面热捧，中粮席位大量减仓，或是继续上涨信号，上方空间不好界定，建议避开单边操作。油粕比方面，油粕比空仓止损，等待炒作结束后入场。

相关图表

图1 豆油内外盘主力合约走势



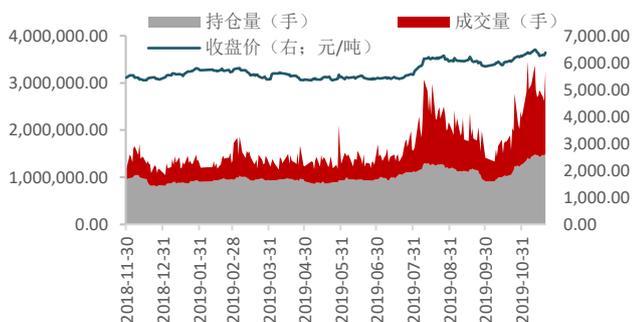
数据来源: wind、国都期货研究所

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



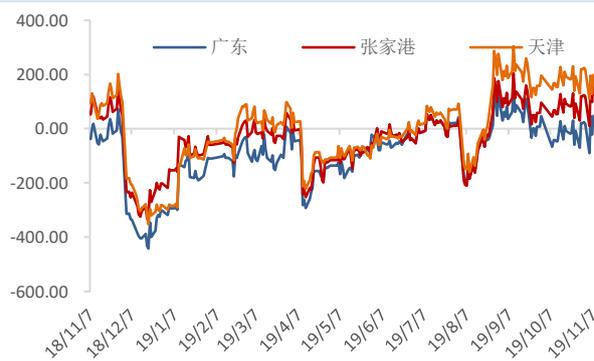
数据来源: wind、国都期货研究所

图5 棕榈油量价分析



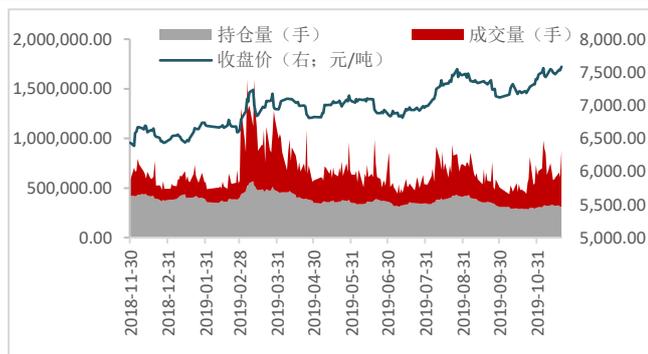
数据来源: wind、国都期货研究所

图6 棕榈油基差



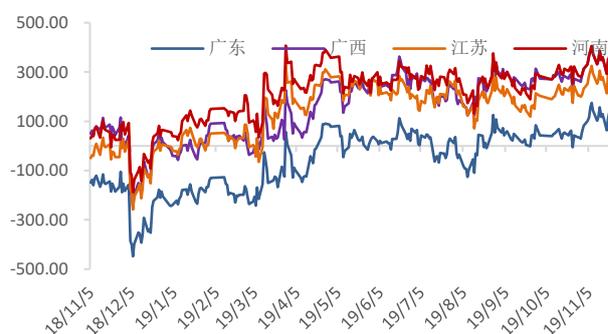
数据来源: wind、国都期货研究所

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



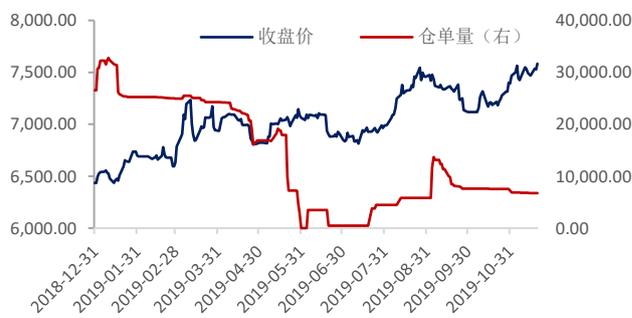
数据来源：wind、国都期货研究所

图9 豆油仓单数量变化



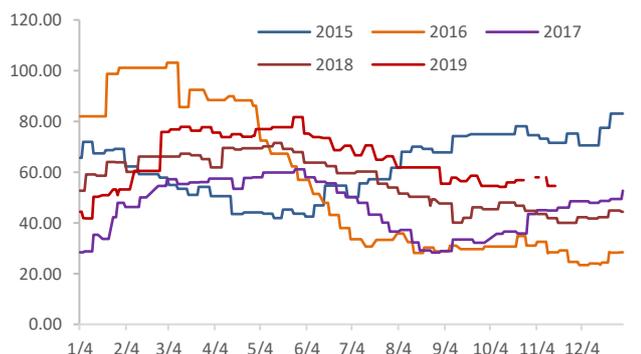
数据来源：wind、国都期货研究所

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。