

**多头资金获利离场，等待回调继续买入**

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	6254.00	-2.16%	93.88 (7.11)	76.08 (1.61)
棕油主力	5462.00	-3.91%	379.96 (78.58)	49.09 (-20.35)
菜油主力	7520.00	-0.70%	41.65 (20.74)	18.05 (-0.42)
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	30.36 美元/磅	-0.75%	9.98 (1.22)	18.26 (1.37)
马棕油 主力	2674.00 林吉特/吨	-2.16%	2.80 (0.88)	8.00 (0.64)

**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	6,480.00(-100.00)	6,500.00(-100.00)	6,580.00(-100.00)
	广东(涨跌)	张家港(涨跌)	天津(涨跌)
24°棕油	5,510.00(-200.00)	5,620.00(-200.00)	5,650.00(-200.00)
	湖北(涨跌)	四川(涨跌)	江苏(涨跌)
四级菜油	7,850.00(-60.00)	8,020.00(-60.00)	7,790.00(-60.00)

**基差及涨跌情况**

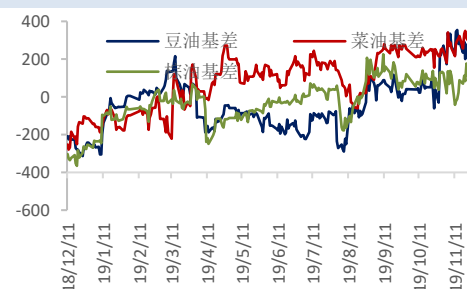
	黄埔(涨跌)	张家港(涨跌)	日照(涨跌)
一级豆油	226.00 (18.00)	246.00 (18.00)	326.00 (18.00)
	广东(涨跌)	张家港(涨跌)	天津(涨跌)
24°棕油	48.00 (44.00)	158.00 (44.00)	188.00 (44.00)
	湖北(涨跌)	四川(涨跌)	江苏(涨跌)
四级菜油	330.00 (-28.00)	500.00 (-28.00)	270.00 (-28.00)

**期货市场套利**

跨期	豆油(涨跌)	棕油(涨跌)	菜油(涨跌)
9-1	-4.00 (52.00)	-8.00 (-40.00)	-220.00 (-7.00)
跨品种	豆棕(涨跌)	菜棕(涨跌)	菜豆(涨跌)
主力合约	666.00 (-116.00)	1846.00 (-160.00)	1180.00 (-44.00)

报告日期 2019-11-27

**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

马来产地逐步步入季节性减产季，叠加前期降水和施肥减少的影响，库存或将持续去化，从报告数据上看当前产量及库存已跌下年初高位水平，进一步支撑马棕油期价。根据马来船运调查机构 ITS 报告，马来西亚 11 月 1-25 日棕榈油产品出口量为 118.80 万吨，较上月同期的 121.37 万吨下降 2.12%，马盘棕榈油尾盘及国内油脂夜盘出现回调。且 11 月 25 日行业官员表示，由于高油价促使买家转向豆油和葵花籽油等替代品，印度未来 4 个月的棕榈油进口量预计将下降。印度是全球最大的食用油买家，棕榈油由于价格相对较低，占据了大部分市场份额。但棕榈油价格的上涨促使消费者转向被认为更有益于健康的豆油和葵花籽油。消息利空产地棕油出口，后续可持续关注产地棕油产量、出口及库存变动情况。

国内方面，今年春节较早，节前备货或将于 12 月开始启动。豆油作为国内油脂消费的主力，目前现货提货节奏较好，库存已有去化现象，但前期跟涨棕油已透支部分未来涨幅，很可能未来价格会呈现出旺季不旺的特征。菜油消息面依然清淡，不过从菜籽库存来看持续维持偏低水平，在中加之间进口政策无改观的情况下，菜油后续供应偏紧的观点不变。

## 操作建议

棕油不排除资金继续炒作的可能，且临近交割月风险较大，01 合约观望为宜，可逢低做多棕榈油 05 合约。豆油和菜油缺乏消息面，建议观望。豆棕 05 合约价差扩大套利可在 700 点以下酌情入场。

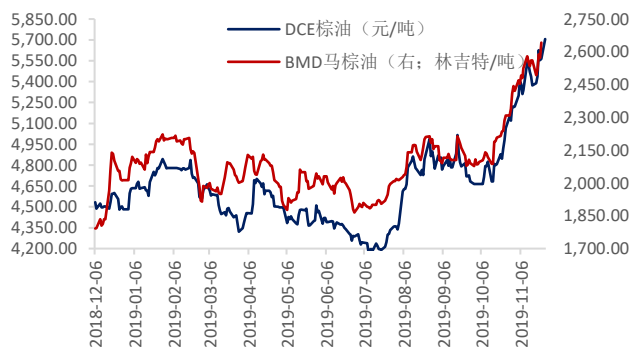
相关图表

图1 豆油内外盘主力合约走势



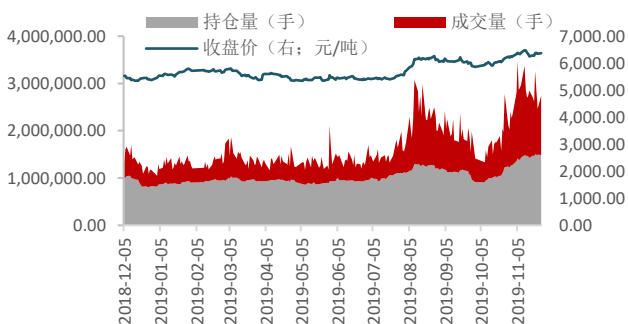
数据来源: wind、国都期货研究所

图2 棕榈油内外盘主力合约走势



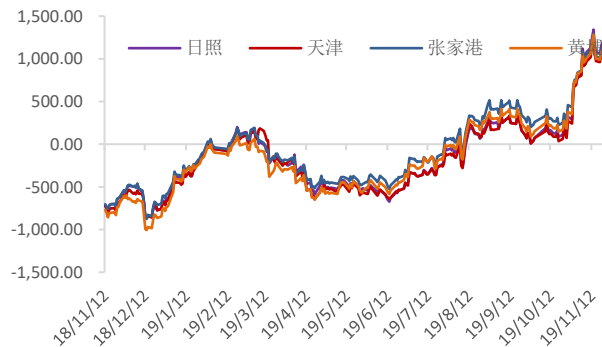
数据来源: wind、国都期货研究所

图3 豆油量价分析



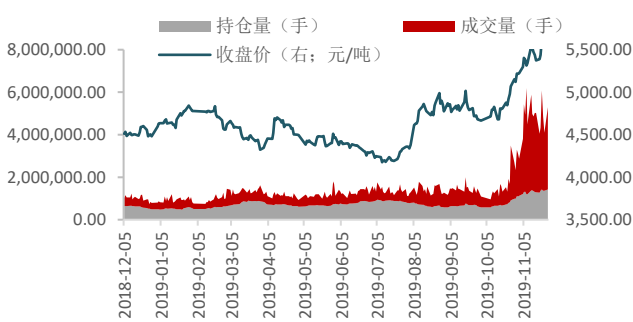
数据来源: wind、国都期货研究所

图4 豆油基差



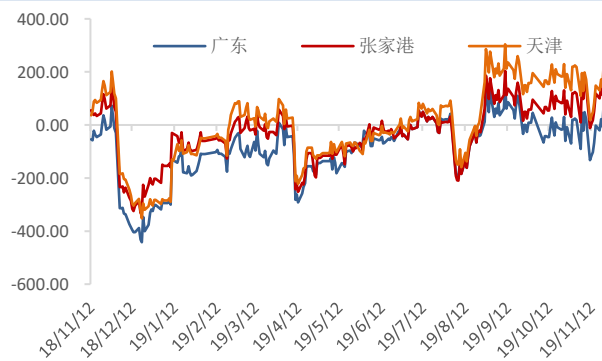
数据来源: wind、国都期货研究所

图5 棕榈油量价分析



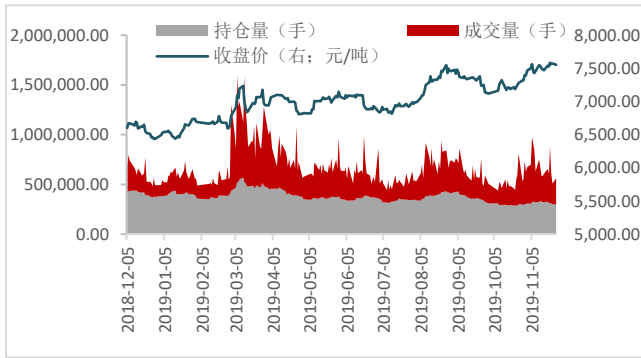
数据来源: wind、国都期货研究所

图6 棕榈油基差



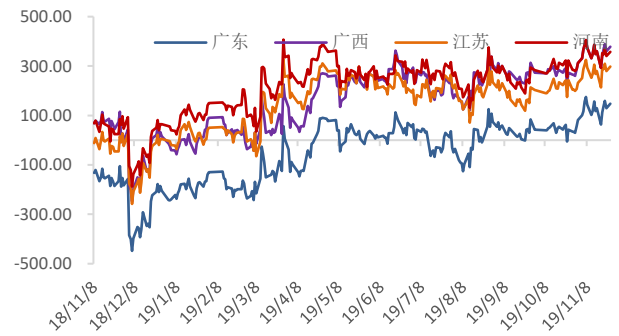
数据来源: wind、国都期货研究所

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



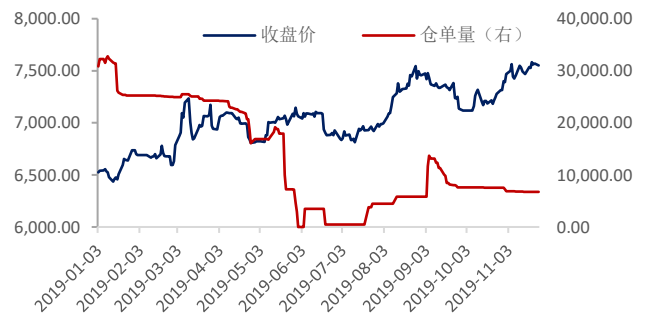
数据来源：wind、国都期货研究所

图9 豆油仓单数量变化



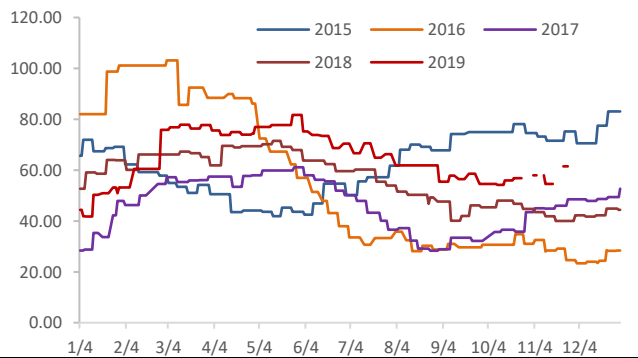
数据来源：wind、国都期货研究所

图10 菜油仓单数量变化



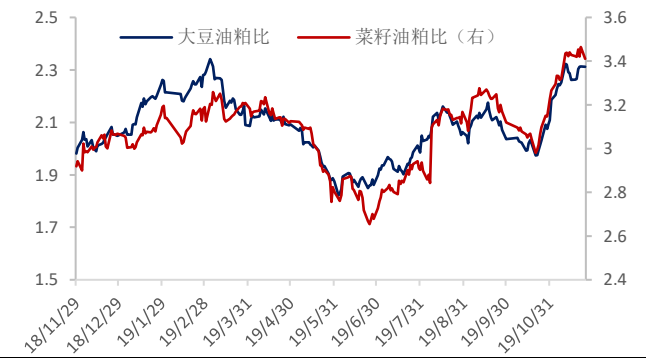
数据来源：wind、国都期货研究所

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。