

报告日期 2019-12-04

油脂短期震荡整理，现货价格连续2日下跌

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	6236.00	0.06%	80.21 (7.11)	87.54 (1.70)
棕油主力	5718.00	0.28%	188.59 (17.80)	83.29 (2.04)
菜油主力	7605.00	-0.14%	17.20 (-5.64)	15.49 (-0.36)
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	30.25 美元/磅	0.30%	6.08 (-0.99)	18.80 (0.18)
马棕油 主力	2746.00 林吉特/吨	0.55%	2.11 (-0.34)	6.90 (-0.37)

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	6,460.00(-50.00)	6,480.00(-50.00)	6,560.00(-50.00)
	广东(涨跌)	张家港(涨跌)	天津(涨跌)
24°棕油	5,550.00(-30.00)	5,660.00(-30.00)	5,700.00(-20.00)
	湖北(涨跌)	四川(涨跌)	江苏(涨跌)
四级菜油	7,930.00(0.00)	8,120.00(-10.00)	7,850.00(-20.00)

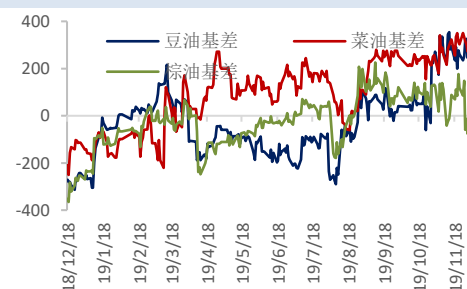
基差及涨跌情况

	黄埔(涨跌)	张家港(涨跌)	日照(涨跌)
一级豆油	224.00 (-82.00)	244.00 (-82.00)	324.00 (-82.00)
	广东(涨跌)	张家港(涨跌)	天津(涨跌)
24°棕油	-168.00 (-56.00)	-58.00 (-56.00)	-18.00 (-46.00)
	湖北(涨跌)	四川(涨跌)	江苏(涨跌)
四级菜油	325.00 (-6.00)	515.00 (-16.00)	245.00 (-26.00)

期货市场套利

跨期	豆油(涨跌)	棕油(涨跌)	菜油(涨跌)
9-1	-54.00 (-2.00)	-38.00 (-34.00)	-279.00 (-20.00)
跨品种	豆棕(涨跌)	菜棕(涨跌)	菜豆(涨跌)
主力合约	518.00 (6.00)	1887.00 (-20.00)	1369.00 (-26.00)

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、印尼的减产季预计会持续至明年 1-2 月，加之夏季以来的干旱也会影响明年棕油的产量增量，天气方面也呈现出 2015 年厄尔尼诺早期的特征，供给端方面仍存乐观预期。据 SPPOMA，11 月 1-30 日，马来西亚棕榈油产量比 10 月同期降 14.26%，单产降 16.37%，出油率涨 0.40%，数据利多盘面。不过出口方面，船运调查机构 ITS 上周六公布的数据显示，马来西亚 11 月棕榈油出口较上月的 145.66 万吨下降 2.9% 至 141.49 万吨，一定程度上阻碍了行情继续冲高。继续关注马来、印尼产地消息及资金面情况。

由于豆粕需求恢复缓慢，本年度油厂开工率低于往年同期水平，加之 10 月以来豆油走货较好，因此商业库存显著低于近两年水平，库存压力并不大。后续来看，由于今年过年较早，12 月将进入油厂春节备货旺季，进一步提振油脂需求，豆油供给面将逐渐收紧，利多豆油行情。且 11 月棕油大涨豆油跟涨幅度较小，当下豆棕 05 合约价差不到 600，12 月豆油或在需求端和套利盘配合下走出上涨行情。

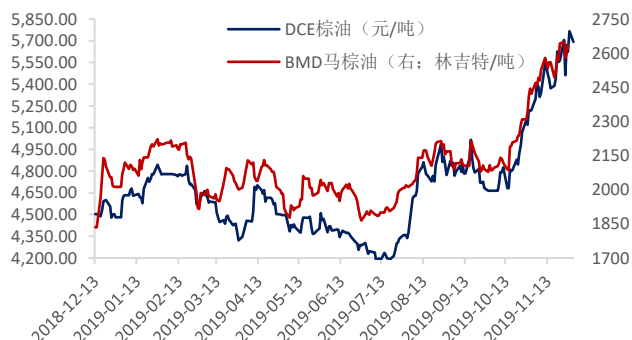
☞ 操作建议

棕油上月上涨幅度较大，在资金面的推动下，不排除创新高的可能，但临近 1 月交割，01 合约持仓量仍然较大，若出现空逼多行情必然会带动期价大幅回调，因此本月建议避开棕油单边操作。可逢低做多豆油 05 合约。套利方面，尽管油粕比已处于 2.3 附近的相对高位，但不建议在眼下的油脂消费旺季做空油粕比，前期多头可继续持有。跨品种方面，可在 600 以下酌情做多豆棕 05 合约价差。

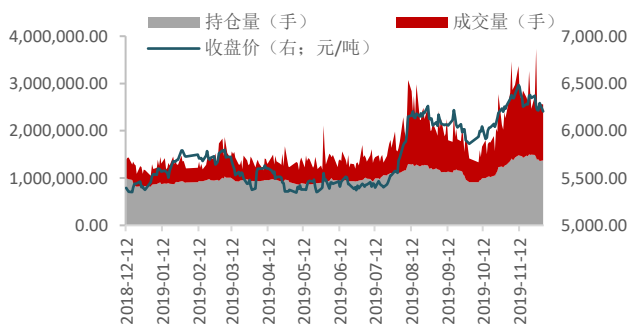
相关图表

图 1 豆油内外盘主力合约走势

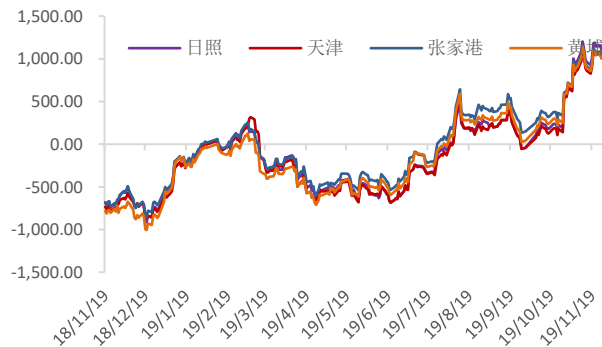

数据来源: wind、国都期货研究所

图 2 棕榈油内外盘主力合约走势


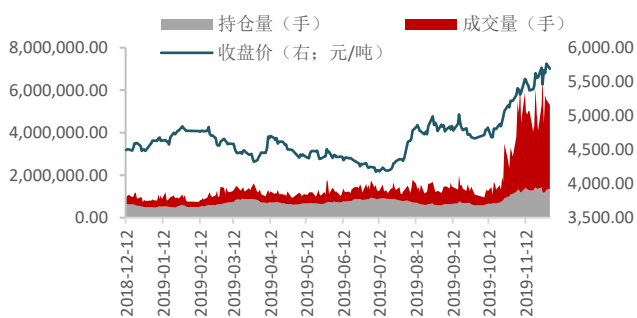
数据来源: wind、国都期货研究所

图 3 豆油量价分析


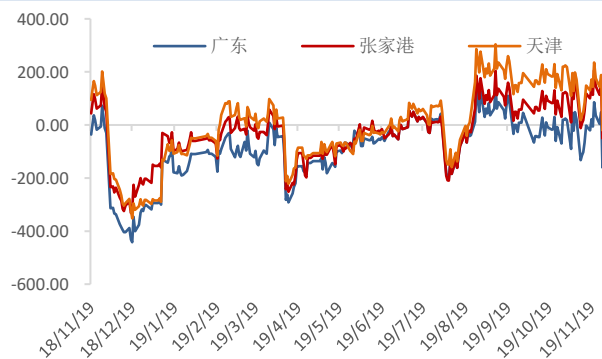
数据来源: wind、国都期货研究所

图 4 豆油基差


数据来源: wind、国都期货研究所

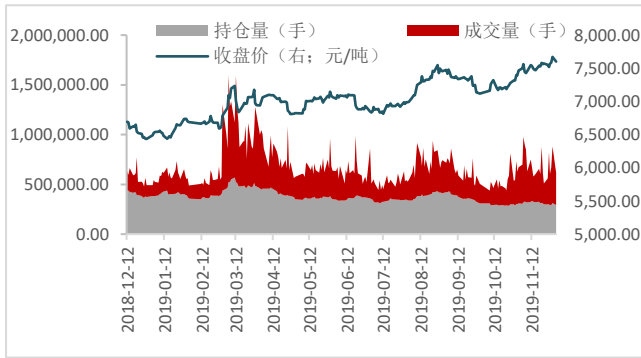
图 5 棕榈油量价分析


数据来源: wind、国都期货研究所

图 6 棕榈油基差


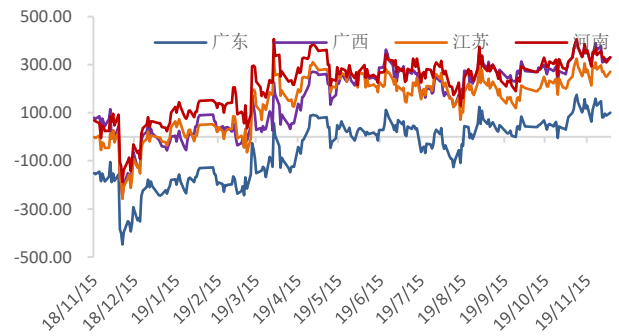
数据来源: wind、国都期货研究所

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



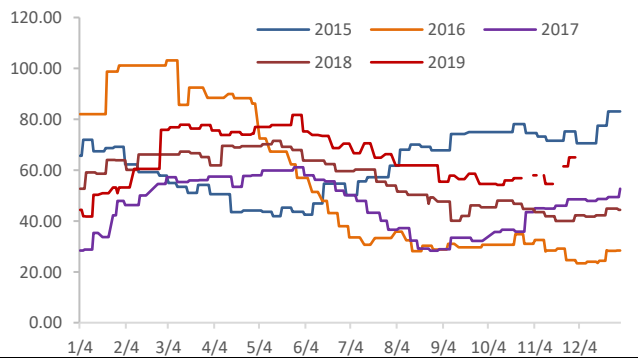
数据来源：wind、国都期货研究所

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。