

## 马棕油减产超预期，仍存上涨动力

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	6378.00	-0.19%	110.23 (7.11)	103.42 (2.84)
棕油主力	5908.00	0.17%	326.67 (11.30)	108.82 (0.61)
菜油主力	7363.00	-2.76%	17.78 (-0.08)	15.69 (4.13)
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	31.93 美元/磅	1.08%	5.24 (-1.97)	19.05 (3.41)
马棕油 主力	2900.00 林吉特/吨	-0.07%	2.55(0.43)	7.34 (0.51)

#### 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	6,690.00(0.00)	6,700.00(0.00)	6,780.00(0.00)
	广东(涨跌)	张家港(涨跌)	天津(涨跌)
24°棕油	5,950.00(160.00)	6,050.00(150.00)	6,090.00(150.00)
	湖北(涨跌)	四川(涨跌)	江苏(涨跌)
四级菜油	7,930.00(0.00)	8,120.00(0.00)	7,850.00(0.00)

#### 基差及涨跌情况

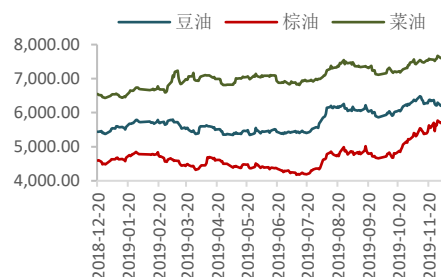
	黄埔(涨跌)	张家港(涨跌)	日照(涨跌)
一级豆油	312.00 (0.00)	322.00 (0.00)	402.00 (0.00)
	广东(涨跌)	张家港(涨跌)	天津(涨跌)
24°棕油	42.00 (172.00)	142.00 (162.00)	182.00 (162.00)
	湖北(涨跌)	四川(涨跌)	江苏(涨跌)
四级菜油	567.00 (212.00)	757.00 (212.00)	487.00 (212.00)

#### 期货市场套利

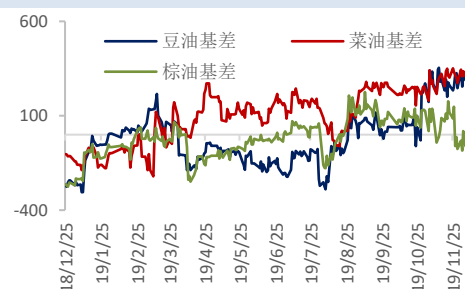
跨期	豆油(涨跌)	棕油(涨跌)	菜油(涨跌)
9-1	-72.00 (-10.00)	-280.00 (-60.00)	-213.00 (17.00)
跨品种	豆棕(涨跌)	菜棕(涨跌)	菜豆(涨跌)
主力合约	458.00 (-32.00)	1655.00 (-62.00)	1197.00 (-30.00)

报告日期 2019-12-11

#### 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

根据马来西亚棕油局（MPOB）今日午间发布的 11 月供需报告，11 月马棕油产量环比下降 14.35% 至 153.81 万吨，低于预期的 161 万吨；不过出口量不及预期的 156 万吨，较上月减少 14.63% 至 140.15 万吨。因此 11 月马棕油库存虽从上月的 235.20 万吨下降 4.08% 至 225.60 万吨，但高于此前预估的 215 万吨。船运调查机构 ITS 周二公布数据显示，马来西亚 12 月 1-10 日棕榈油产品出口量较前月的 41.20 万吨减少 12.3% 至 36.12 万吨。整体来看，虽然马来产地 11 月出口不力，12 月上旬出口亦偏低，去库不及预期，报告利空盘面。中长期来看，减产规模大于预期，棕油长线仍存上涨空间。

印尼的一位政府官员周二称，印尼计划在 2021 年到 2022 年间实施 B40 生物柴油计划。从明年 1 月起，印尼将执行 B30 生物柴油计划，由于担心该计划可能导致棕榈油出口增加，刺激棕榈油价格攀升。

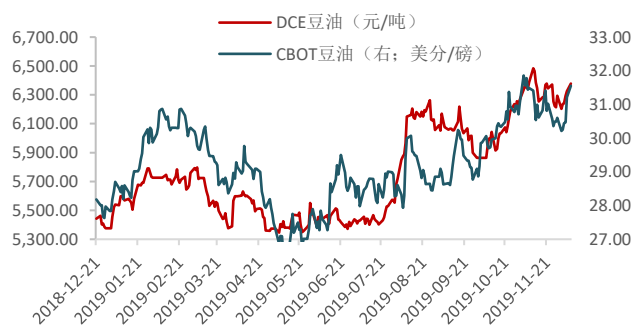
昨夜夜间 USDA 发布月度供需报告，其中美豆、美豆油数据与上月保持一致，对盘面指引有限。

## 📌 操作建议

操作上，棕油当下主要交易减产预期，仍存上行空间，可短多。跨品种方面，豆棕价差已缩窄至 500 元/吨以下，做空空间不大，但不排除继续缩窄的可能，可轻仓分阶段做多。

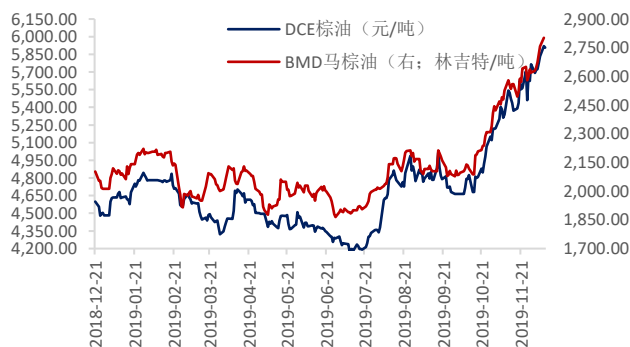
相关图表

图 1 豆油内外盘主力合约走势



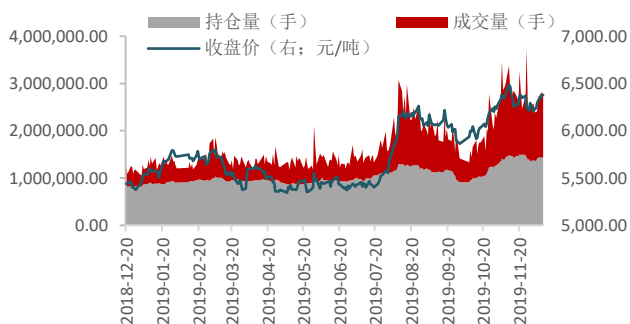
数据来源: wind、国都期货研究所

图 2 棕榈油内外盘主力合约走势



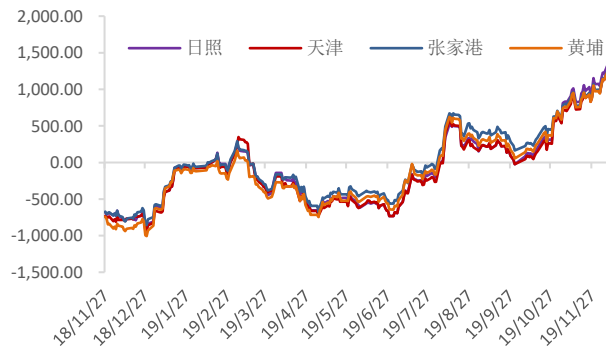
数据来源: wind、国都期货研究所

图 3 豆油量价分析



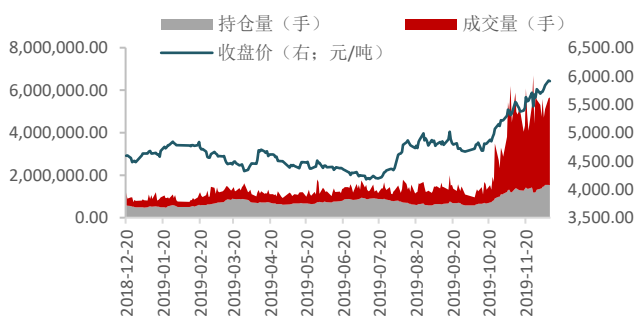
数据来源: wind、国都期货研究所

图 4 豆油基差



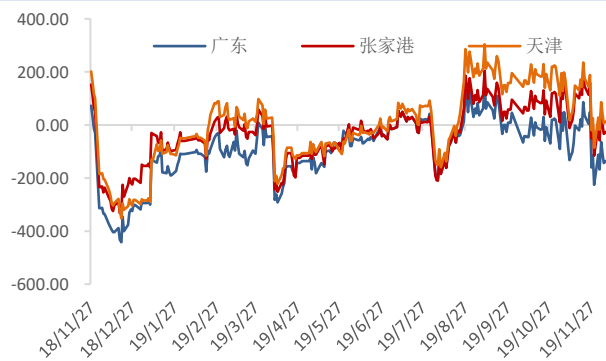
数据来源: wind、国都期货研究所

图 5 棕榈油量价分析



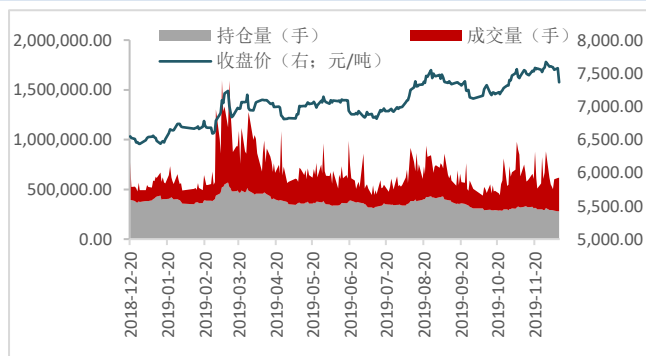
数据来源: wind、国都期货研究所

图 6 棕榈油基差



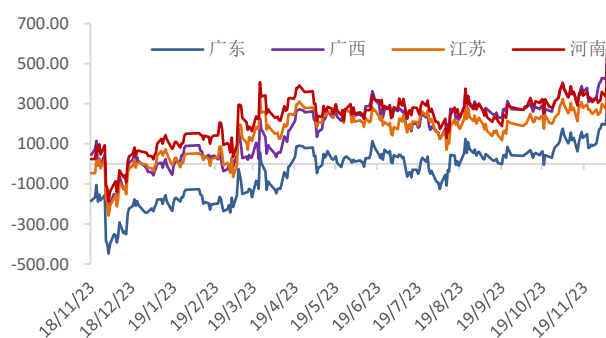
数据来源: wind、国都期货研究所

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



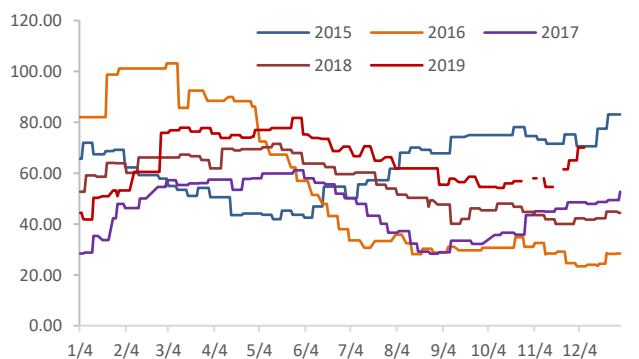
数据来源：wind、国都期货研究所

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。