

## 棕油短期回调，豆棕价差继续修复

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	6552.00	0.03%	125.03 (7.11)	123.65 (-3.36)
棕油主力	5890.00	-1.14%	263.69 (-16.60)	119.00 (-4.31)
菜油主力	7440.00	0.62%	33.17 (9.26)	19.57 (1.53)
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	33.70 美元/磅	-1.17%	5.68 (-2.93)	21.97 (-0.44)
马棕油主力	2859.00 林吉特/吨	-0.66%	3.33 (1.36)	7.71 (1.53)

#### 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	6,860.00(-30.00)	6,910.00(-30.00)	6,910.00(-30.00)
	广东(涨跌)	张家港(涨跌)	天津(涨跌)
24°棕油	6,050.00(0.00)	6,160.00(0.00)	6,200.00(0.00)
	湖北(涨跌)	四川(涨跌)	江苏(涨跌)
四级菜油	7,880.00(0.00)	8,060.00(0.00)	7,800.00(0.00)

#### 基差及涨跌情况

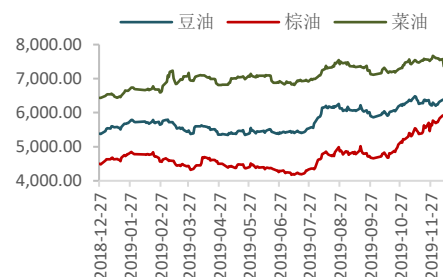
	黄埔(涨跌)	张家港(涨跌)	日照(涨跌)
一级豆油	308.00 (4.00)	358.00 (4.00)	358.00 (4.00)
	广东(涨跌)	张家港(涨跌)	天津(涨跌)
24°棕油	160.00 (78.00)	270.00 (78.00)	310.00 (78.00)
	湖北(涨跌)	四川(涨跌)	江苏(涨跌)
四级菜油	440.00 (-26.00)	620.00 (-26.00)	360.00 (-26.00)

#### 期货市场套利

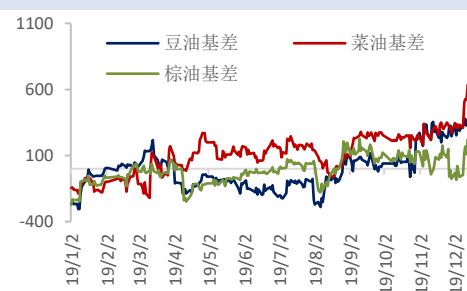
跨期	豆油(涨跌)	棕油(涨跌)	菜油(涨跌)
9-1	-110.00 (4.00)	-354.00 (8.00)	-287.00 (8.00)
跨品种	豆棕(涨跌)	菜棕(涨跌)	菜豆(涨跌)
主力合约	618.00 (70.00)	1446.00 (20.00)	828.00 (-50.00)

报告日期 2019-12-19

### 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

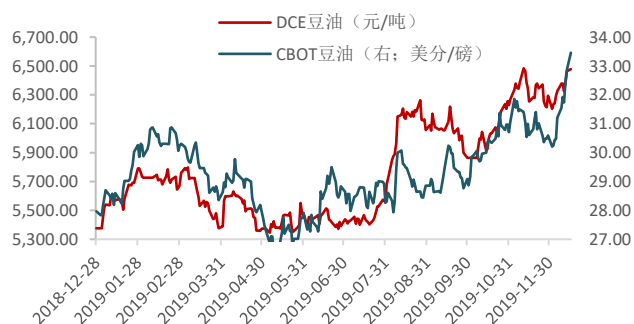
上周马来月度供需报告显示去库不及预期，12月上半月出口数据继续下滑，加之马来将于明年1月加征出口关税。印度SEA称，该国11月棕榈油进口为67.19万吨，为2018年7月以来最低。低于去年11月棕榈油进口的69.18万吨，同时低于今年10月的77.86万吨，利空马盘走势。加之马来毛棕油出口即将进入征税周期，印尼预计也将从明年开始征税，出口需求或将继续下滑，短期内马盘棕榈油有可能将出现回调。不过国内棕榈油进口利润持续贴水，在利润修复过程中连棕油可能背离马盘走势继续抬升或跌幅放缓。

豆油方面，在猪瘟疫情影响下油厂开工率明显低于往年，截至上周豆油库存已降至99万吨，油厂挺价惜售，豆油走势逐渐强劲。据德国汉堡的行业刊物《油世界》称，2019年下半年（7月到12月）中国大豆进口量将比大豆压榨量高出700吨。作为对比，去年同期的大豆进口量比压榨量低了570吨。报告称，虽然2020年有望恢复，但是2019/20年度（9月到次年8月）中国大豆压榨量预计仍将创造下一个四年来的最低水平。数据提振豆油走势。

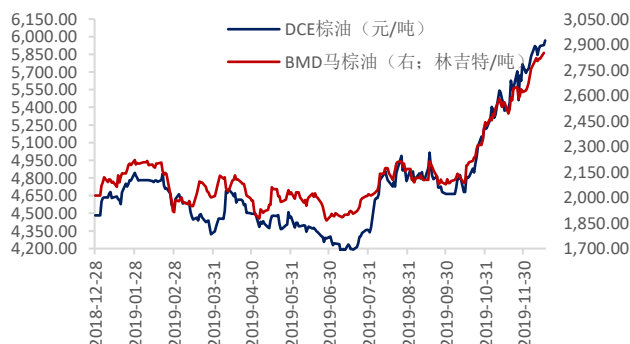
## ■ 操作建议

操作上，近期马盘缺乏继续上行的提振，棕油下行风险较大，等待马盘企稳后继续做多。跨品种方面，豆棕价差多单继续持有。

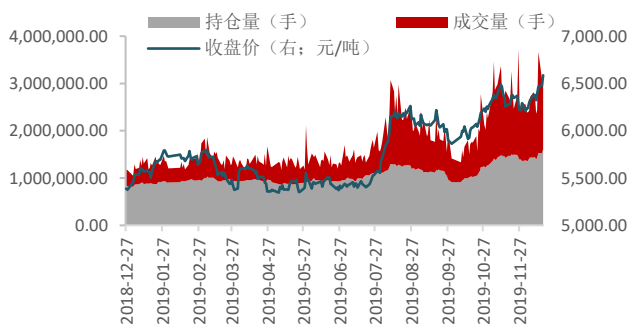
## 相关图表

**图1 豆油内外盘主力合约走势**


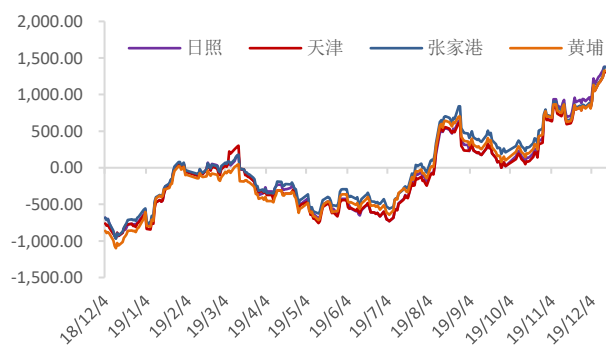
数据来源: wind、国都期货研究所

**图2 棕榈油内外盘主力合约走势**


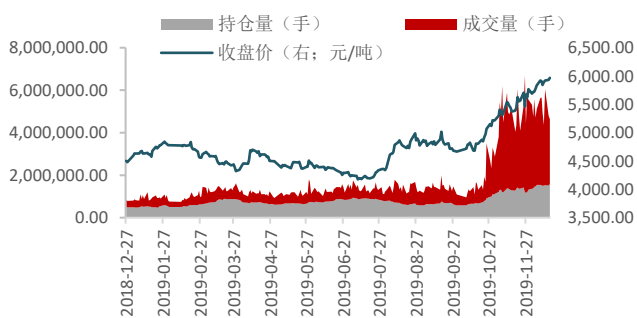
数据来源: wind、国都期货研究所

**图3 豆油量价分析**


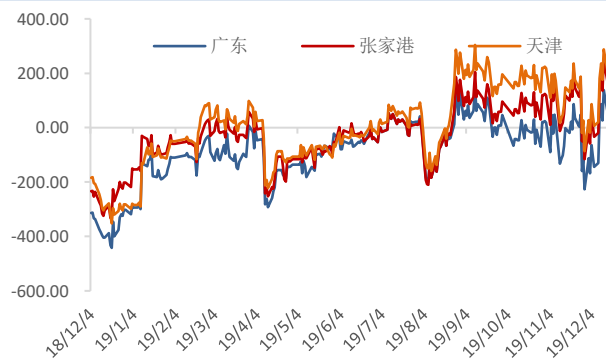
数据来源: wind、国都期货研究所

**图4 豆油基差**


数据来源: wind、国都期货研究所

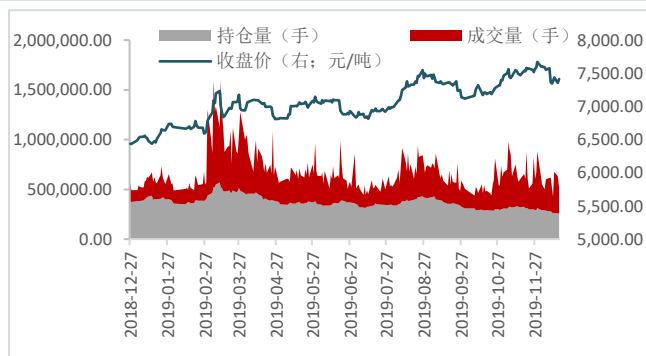
**图5 棕榈油量价分析**


数据来源: wind、国都期货研究所

**图6 棕榈油基差**


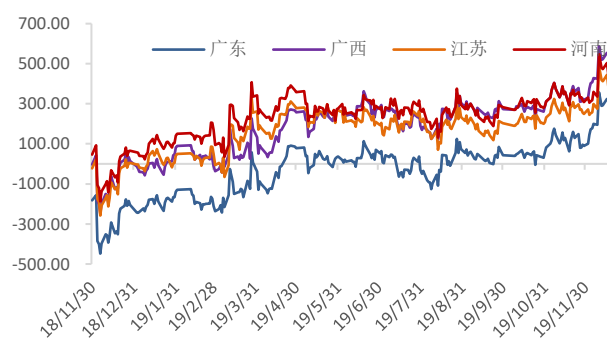
数据来源: wind、国都期货研究所

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



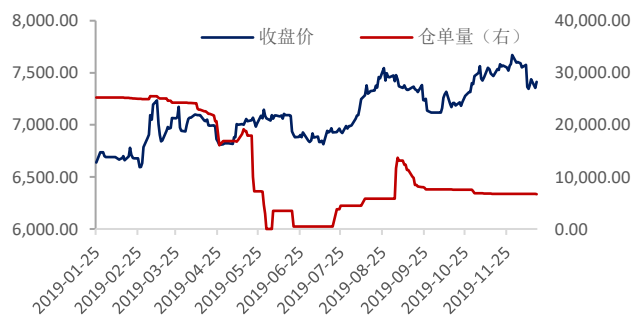
数据来源：wind、国都期货研究所

图9 豆油仓单数量变化



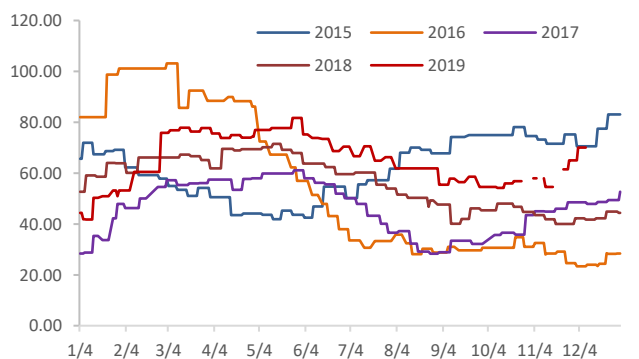
数据来源：wind、国都期货研究所

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。