

马棕油出口回落，棕油上行承压

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	6568.00	0.00%	60.04 (7.11)	122.79 (-1.75)
棕油主力	6052.00	0.30%	157.56 (-97.18)	136.68 (-0.40)
菜油主力	7566	0.12%	16.2002(-4.61)	21.0082(-0.18)
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	34.16 美元/磅	0.32%	4.31 (-1.75)	24.18 (0.56)
马棕油主力	2923.00 林吉特/吨	0.55%	1.18 (0.07)	5.83 (0.28)

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(60.00)	6,900.00(0.00)	6,850.00(0.00)
	广东(涨跌)	张家港(涨跌)	天津(涨跌)
24°棕油	6,250.00(30.00)	6,360.00(30.00)	6,400.00(30.00)
	湖北(涨跌)	四川(涨跌)	江苏(涨跌)
四级菜油	7,990.00(0.00)	8,210.00(0.00)	7,910.00(0.00)

基差及涨跌情况

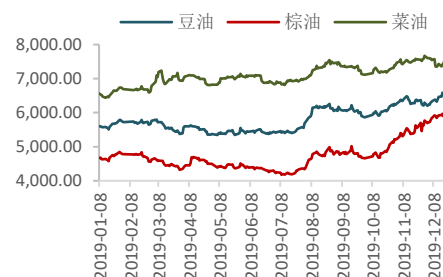
	黄埔(涨跌)	张家港(涨跌)	日照(涨跌)
一级豆油	292.00 (68.00)	332.00 (8.00)	282.00 (8.00)
	广东(涨跌)	张家港(涨跌)	天津(涨跌)
24°棕油	198.00 (26.00)	308.00 (26.00)	348.00 (26.00)
	湖北(涨跌)	四川(涨跌)	江苏(涨跌)
四级菜油	424.00 (11.00)	644.00 (11.00)	344.00 (11.00)

期货市场套利

跨期	豆油(涨跌)	棕油(涨跌)	菜油(涨跌)
9-1	0.00 (0.00)	0.00 (0.00)	0.00 (0.00)
跨品种	豆棕(涨跌)	菜棕(涨跌)	菜豆(涨跌)
主力合约	528.00 (-14.00)	1529.00 (3.00)	1001.00 (17.00)

报告日期 2019-12-26

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

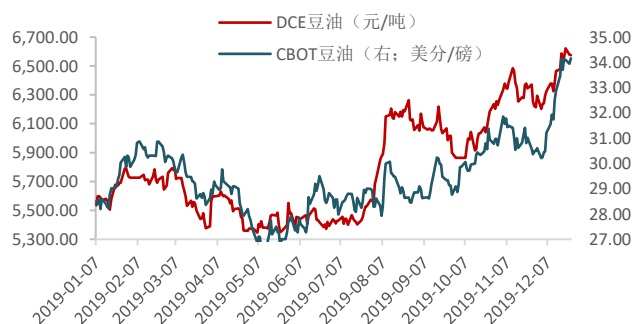
上周国内油脂期价再度冲高，棕油站上 6000 点。后续来看，马来月度供需报告显示去库不及预期，12 月出口数据继续下滑，据 ITS 周三公布的数据，马来 12 月 1-25 日棕榈油出口量较上月同期减少 12.8% 至 103.59 万吨。加之马来将于明年 1 月加征出口关税，利空马盘走势。若无利多消息提振，外盘棕榈油或将出现回调。根据海关总署公布的数据，我国 11 月棕榈油进口 83.97 万吨，同比增加 51%，环比上升 6%，连棕油短期上行承压。不过国内棕榈油进口利润仍是贴水状态，下方支撑较强，短期大概率高位震荡。

豆油库存已降下 100 万吨，油厂挺价惜售，加之年前备货旺季期价易涨难跌，可能继续领涨油脂。

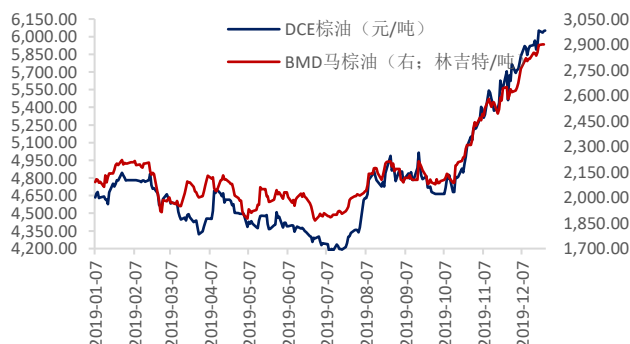
操作建议

操作上，单边风险较大，建议观望，做多豆棕价差套利可继续持有。

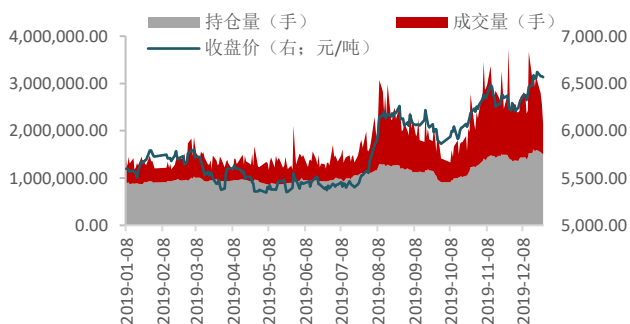
相关图表

图 1 豆油内外盘主力合约走势


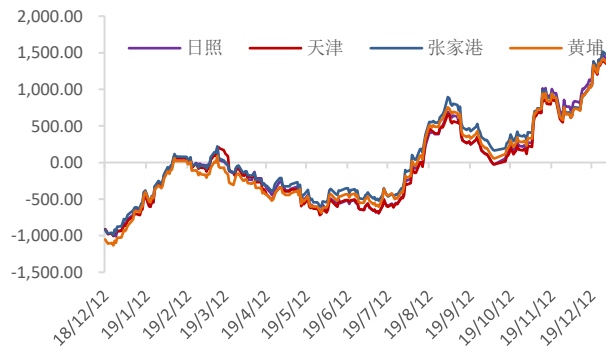
数据来源: wind、国都期货研究所

图 2 棕榈油内外盘主力合约走势


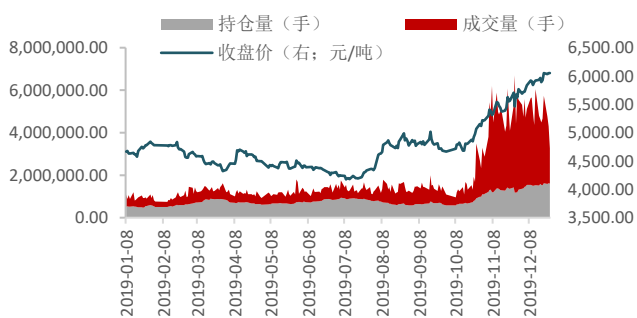
数据来源: wind、国都期货研究所

图 3 豆油量价分析


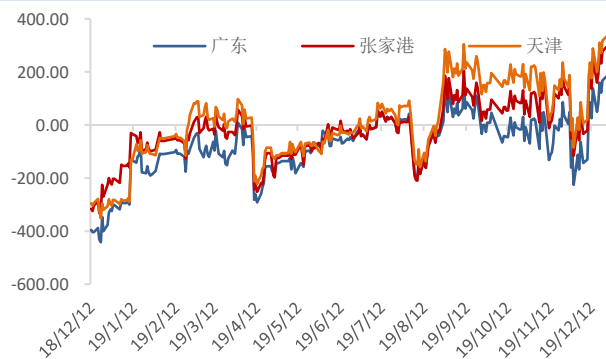
数据来源: wind、国都期货研究所

图 4 豆油基差


数据来源: wind、国都期货研究所

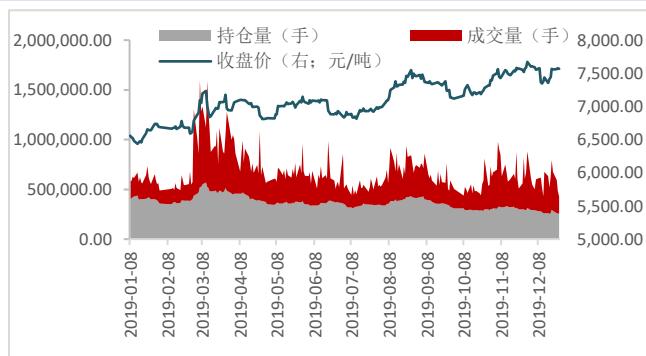
图 5 棕榈油量价分析


数据来源: wind、国都期货研究所

图 6 棕榈油基差


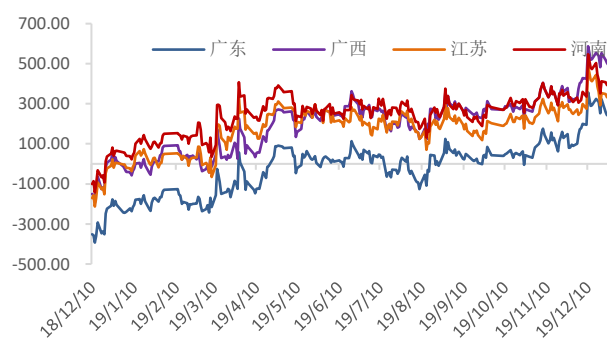
数据来源: wind、国都期货研究所

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



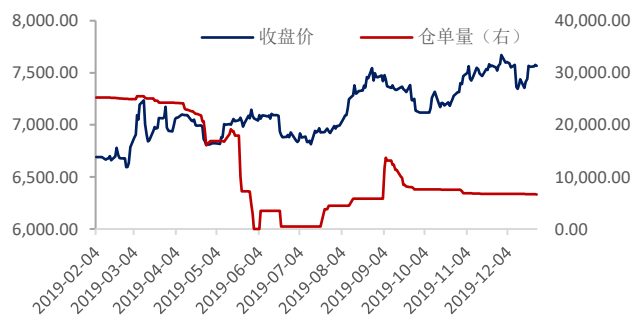
数据来源：wind、国都期货研究所

图9 豆油仓单数量变化



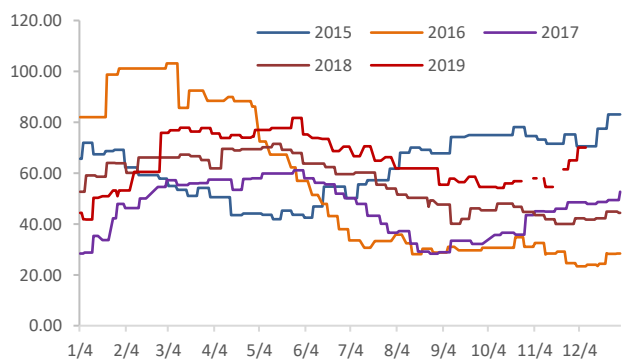
数据来源：wind、国都期货研究所

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。