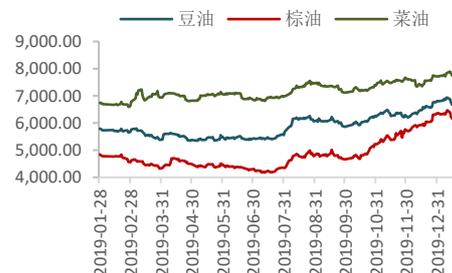


马棕连收三日阴线，关注资金减仓情况

报告日期 2020-01-16

关注度：★★★

主力合约走势
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	6670.00	-1.71%	50.90 (7.11)	59.66 (-3.01)
棕油主力	6164.00	-1.78%	195.75 (-0.72)	68.08 (-2.79)
菜油主力	7753	-0.97%	14.6401(2.92)	10.6181(-0.16)
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	33.60 美元/磅	-1.38%	8.23 (1.22)	24.19 (-0.49)
马棕油 主力	2945.00 林吉特/吨	-2.00%	2.77 (0.46)	6.38 (0.30)

基差走势


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	0.00(-7,250.00)	0.00(-7,190.00)	0.00(-7,130.00)
	广东(涨跌)	张家港(涨跌)	天津(涨跌)
24°棕油	0.00(-6,550.00)	0.00(-6,660.00)	0.00(-6,575.00)
	湖北(涨跌)	四川(涨跌)	江苏(涨跌)
四级菜油	0.00(-8,270.00)	0.00(-8,570.00)	0.00(-8,190.00)

研究所

史玥明

电话：010-84183099

邮件：shiyueming@guodu. cc

从业资格号：F3048367

基差及涨跌情况			
	黄埔(涨跌)	张家港(涨跌)	日照(涨跌)
一级豆油	-6,670.00 (-7,162.00)	-6,670.00 (-7,102.00)	-6,670.00 (-7,042.00)
	广东(涨跌)	张家港(涨跌)	天津(涨跌)
24°棕油	-6,164.00 (-6,492.00)	-6,164.00 (-6,602.00)	-6,164.00 (-6,517.00)
	湖北(涨跌)	四川(涨跌)	江苏(涨跌)
四级菜油	-7,753.00 (-8,206.00)	-7,753.00 (-8,506.00)	-7,753.00 (-8,126.00)

期货市场套利			
跨期	豆油(涨跌)	棕油(涨跌)	菜油(涨跌)
9-1	124.00 (354.00)	-446.00 (-32.00)	-108.00 (6.00)
跨品种	豆棕(涨跌)	菜棕(涨跌)	菜豆(涨跌)

主力合约	468.00 (-72.00)	1371.00 (-70.00)	903.00 (2.00)
------	-----------------	------------------	---------------

📌 要闻分析

根据船运调查机构 ITS 周三公布的数据，马来西亚 1 月 1-15 日棕榈油出口较上月同期的 54.88 万吨增加 5.8% 至 58.04 万吨。从出口市场来看，印度进口量呈翻倍增加，中国进口量在进口利润贴水及港口累库的影响下小幅下降。目前来看，棕榈油减仓回调，短期跟随马盘弱势下探，支撑位暂看 6000 一线。

据美国油籽加工工业协会 NOPA 周三公布的报告，美国 12 月大豆压榨量高于市场预估，达 1.74812 亿蒲式耳，且高于上月的 1.64909 亿蒲式耳，这是有记录以来第二高月度压榨量，仅次于 2019 年 10 月水平。美豆油库存亦超出预期的 14.71-15.5 亿磅，从 11 月底的 14.48 亿磅飙升逾 21% 至 17.57 亿磅，为 8 个月以来最高水平，高于去年同期的 14.98 亿磅，利空短期美豆油走势。

虽然中美关系近期有所缓和，利好中加关系，但是孟晚舟迟迟未决，根据加拿大检查部门 1 月 10 日呈交的法庭文件，前年在加拿大被捕的华为副董事长孟晚舟的行为已经触犯加拿大法律，将于本月 20 日召开孟晚舟案的引渡听证会。料在听证会之前，菜油价格将延续高位震荡，走势或强于豆油、棕油。

📌 操作建议

操作上，豆油、棕油基本面支撑仍在，不建议盲目追空。跨品种方面，豆棕价差近半月一直在 500 一线上下波动，套利多单仍有入场机会，前期已入场的单子可耐心中线持有。

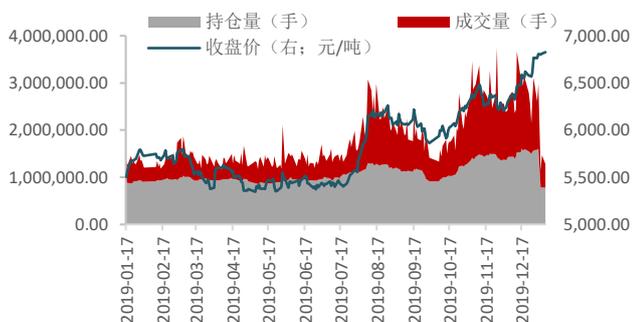
相关图表

图 1 豆油内外盘主力合约走势

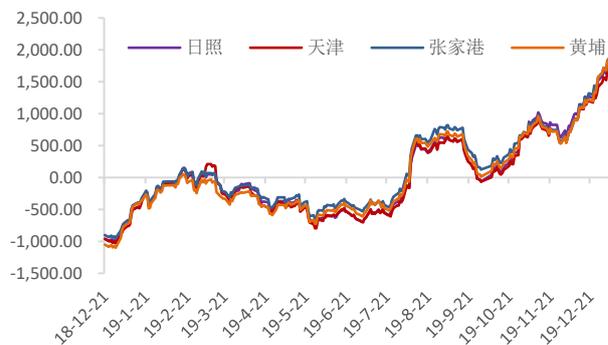

数据来源: wind、国都期货研究所

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


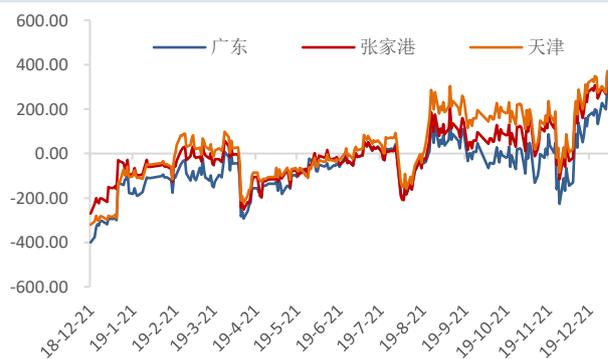
数据来源: wind、国都期货研究所

图 4 豆油基差


数据来源: wind、国都期货研究所

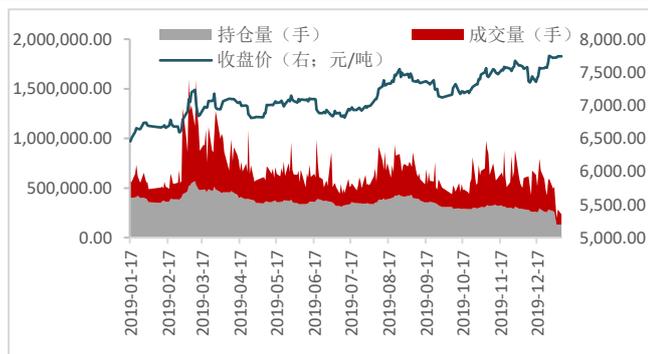
图 5 棕榈油量价分析


数据来源: wind、国都期货研究所

图 6 棕榈油基差


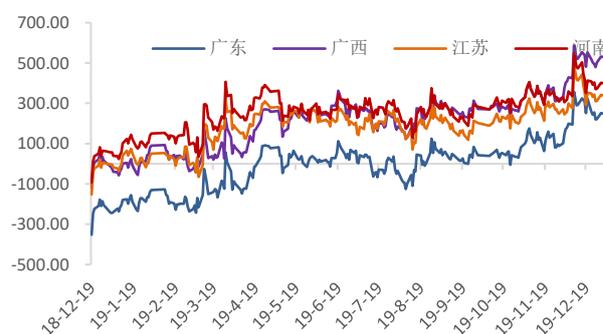
数据来源: wind、国都期货研究所

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



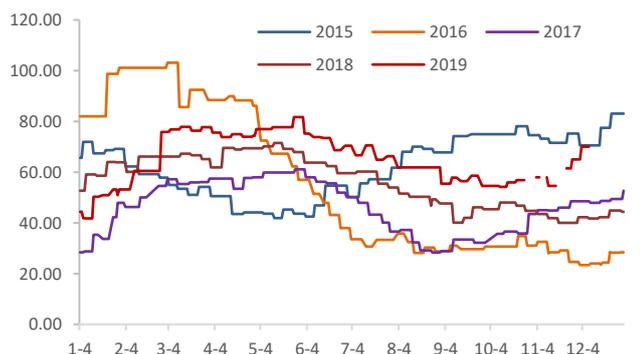
数据来源：wind、国都期货研究所

图10 菜油仓单数量变化



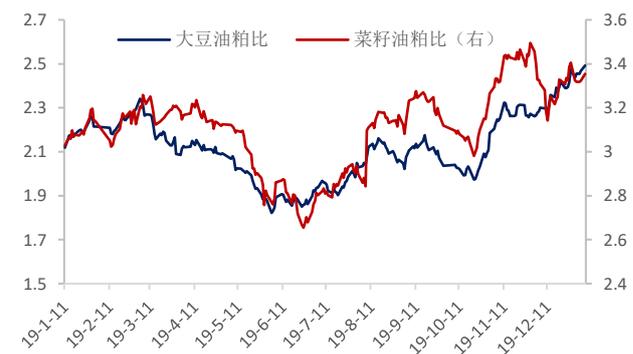
数据来源：wind、国都期货研究所

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。