

棕油港口库存渐增，豆棕价差继续扩大

报告日期 2020-12-08

关注度：★★★

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

投资咨询从业证书号：Z0015548

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	7948.00	0.53%	54.38 (7.11)	33.98 (-2.36)
棕油主力	6774.00	1.13%	60.67 (-7.82)	20.52 (-1.53)
菜油主力	9701.00	0.24%	41.98 (8.51)	8.93 (-0.86)
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	38.15 美元/磅	-0.68%	5.00 (-0.63)	13.53 (-0.33)
马棕油 主力	3395.00 林吉特/吨	-1.22%	2.71 (0.00)	7.35 (0.19)

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	8,450.00(60.00)	8,460.00(60.00)	8,410.00(60.00)
	广东(涨跌)	张家港(涨跌)	天津(涨跌)
24°棕油	6,860.00(0.00)	6,870.00(0.00)	6,870.00(0.00)
	湖北(涨跌)	四川(涨跌)	江苏(涨跌)
四级菜油	10,550.00(0.00)	10,650.00(0.00)	10,200.00(50.00)

基差及涨跌情况

	黄埔(涨跌)	张家港(涨跌)	日照(涨跌)
一级豆油	502.00 (54.00)	512.00 (54.00)	462.00 (54.00)
	广东(涨跌)	张家港(涨跌)	天津(涨跌)
24°棕油	86.00 (-50.00)	96.00 (-50.00)	96.00 (-50.00)
	湖北(涨跌)	四川(涨跌)	江苏(涨跌)
四级菜油	860.00 (11.00)	960.00 (11.00)	510.00 (61.00)

期货市场套利

跨期	豆油(涨跌)	棕油(涨跌)	菜油(涨跌)
1-5	526.00 (-28.00)	352.00 (-2.00)	476.00 (-33.00)
跨品种	豆棕(涨跌)	菜棕(涨跌)	菜豆(涨跌)
主力合约	1218.00 (20.00)	2977.00 (-137.00)	1759.00 (-157.00)

要闻分析

近期印度调低棕榈油进口关税和印尼抬高棕榈油出口关税都将有利于马来棕榈油出口，叠加马棕油产量继续维持减产预估，市场预期11

月末棕榈油库存将为 3 年来新低，提振外盘价格，本周重点关注 MPOB 报告数据的兑现情况。国内棕榈油港口库存在消费下降的情况下逐渐回升，供需面逐渐转向宽松，但棕榈油价格主要跟随外盘进口价，因此近期内盘走势或继续偏强。

根据周一海关数据显示，中国 11 月大豆进口量为 959 万吨，高于去年同期的 828 万吨，且高于 10 月的 870 万吨，不过国内豆油库存从 10 月以来一直维持下降状态，不定期收储和 12 月后期春节备货也将提振去库，豆油未来在油脂中的走势或较强。

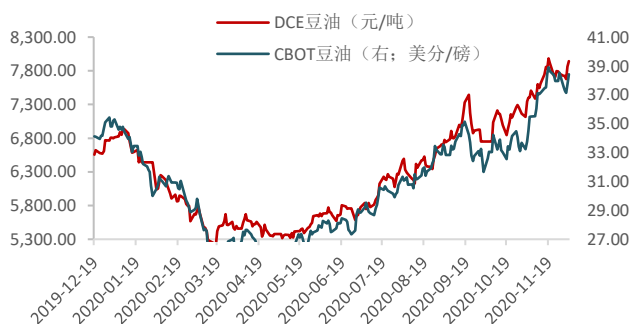
整体上看，产地利多因素接二连三，成为提涨盘面的新动力，但从期价表现来看，由于当下价格处于高位，消息面对价格的提涨幅度远不如前，在无明显超预期利好的情况下，期价大概率维持高位震荡。相对强弱关系上，各油脂短期走势或有分化，其中菜油>豆油>棕油。

操作建议

操作上，棕油 05 合约单边暂且观望，等待周四报告数据指引。跨期方面，可入场做空棕油 1-5 价差，目标位看至 200 附近。跨品种方面，豆棕 05 合约价差已到 1200 附近，可酌情止盈，等待价差回落后再做多。

相关图表

图1 豆油内外盘主力合约走势



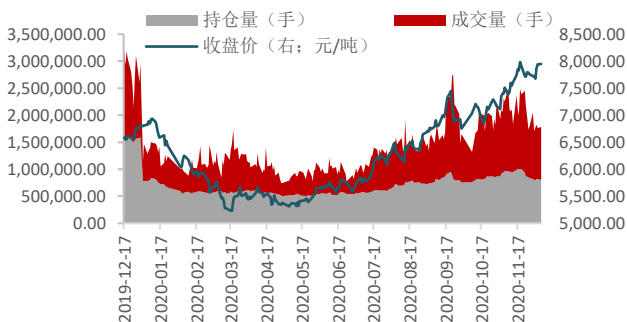
数据来源: wind、国都期货研究所

图2 棕榈油内外盘主力合约走势



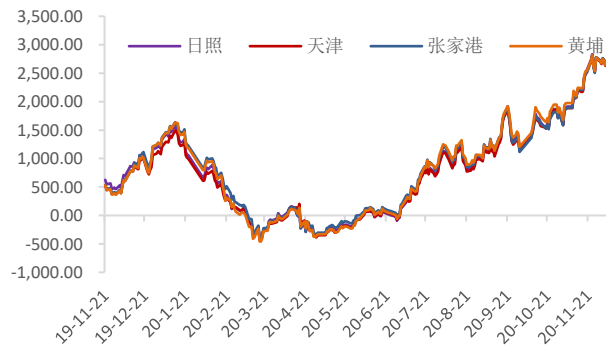
数据来源: wind、国都期货研究所

图3 豆油量价分析



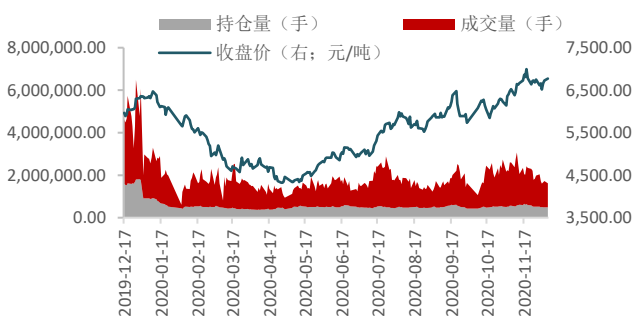
数据来源: wind、国都期货研究所

图4 豆油基差



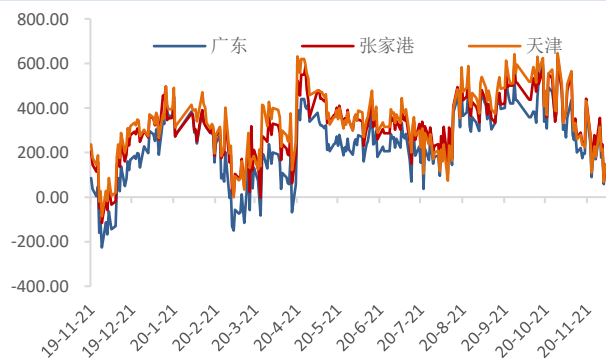
数据来源: wind、国都期货研究所

图5 棕榈油量价分析



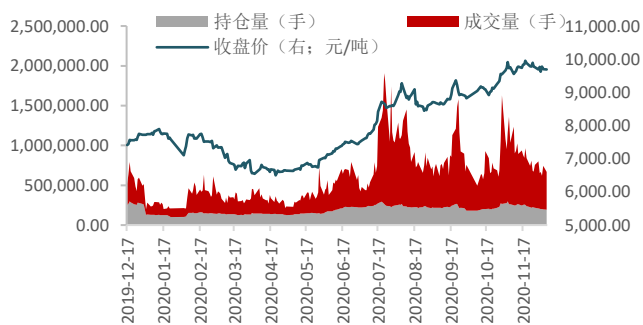
数据来源: wind、国都期货研究所

图6 棕榈油基差



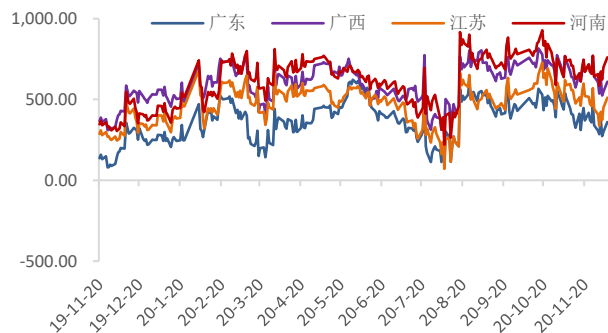
数据来源: wind、国都期货研究所

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



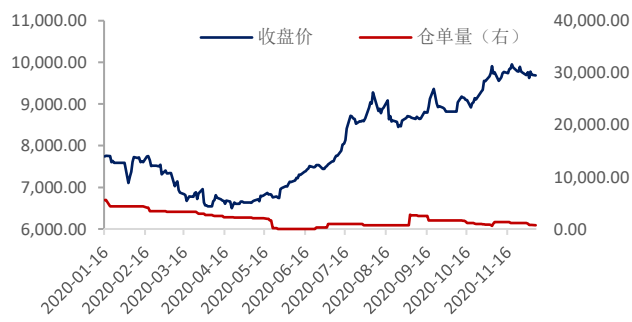
数据来源：wind、国都期货研究所

图9 豆油仓单数量变化



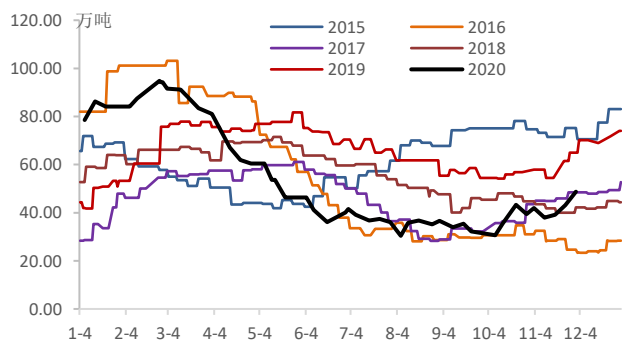
数据来源：wind、国都期货研究所

图10 菜油仓单数量变化



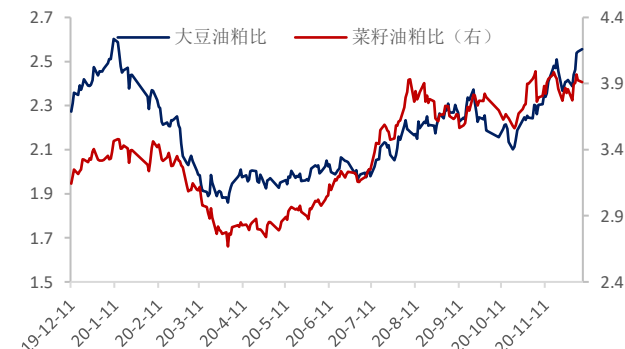
数据来源：wind、国都期货研究所

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，首都经济贸易大学量化金融硕士，现任国都期货研究所油脂期货分析师。

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。