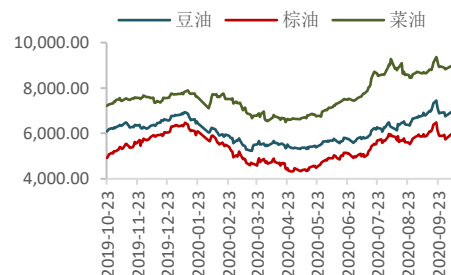
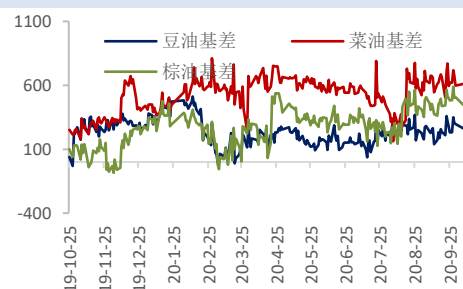


油脂宽幅震荡，警惕追高风险

报告日期 2020-10-14

关注度：★★★

市场信息
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

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	7162.00	0.06%	67.83 (7.11)	54.74 (0.23)
棕油主力	6256.00	3.89%	91.96 (37.61)	38.95 (4.21)
菜油主力	9153.00	0.11%	40.89 (1.06)	14.23 (0.40)
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	33.58 美元/磅	1.27%	5.77 (-0.90)	16.08 (-0.77)
马棕油 主力	3008.00 林吉特/吨	0.47%	2.33 (0.00)	6.59 (0.21)

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	7,680.00(-50.00)	7,530.00(-50.00)	7,560.00(-50.00)
	广东(涨跌)	张家港(涨跌)	天津(涨跌)
24°棕油	6,610.00(-30.00)	6,750.00(-40.00)	6,790.00(-50.00)
	湖北(涨跌)	四川(涨跌)	江苏(涨跌)
四级菜油	9,950.00(0.00)	10,400.00(0.00)	9,750.00(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	518.00 (-2.00)	368.00 (-2.00)	398.00 (-2.00)
	广东(涨跌)	张家港(涨跌)	天津(涨跌)
24°棕油	382.00 (-2.00)	522.00 (-12.00)	562.00 (-22.00)
	湖北(涨跌)	四川(涨跌)	江苏(涨跌)
四级菜油	797.00 (26.00)	1,247.00 (26.00)	597.00 (26.00)

期货市场套利

跨期	豆油(涨跌)	棕油(涨跌)	菜油(涨跌)
9-1	-372.00 (0.00)	-368.00 (-42.00)	-890.00 (-11.00)
跨品种	豆棕(涨跌)	菜棕(涨跌)	菜豆(涨跌)
主力合约	954.00 (-62.00)	2960.00 (-124.00)	2006.00 (-62.00)

 **要闻分析**

据马来西亚棕榈油局（MPOB）公布的数据显示，马来西亚 2020 年 9 月棕榈油产量环比增 0.32% 至 186.9 万吨（预期 191~196）；出口环比增 1.88% 至 161 万吨（预期 168~172）；库存环比增 1.24% 至 172.5 万吨（预期 167~172）。9 月期末库存略高于预期，不过由于产量低于预期，报告整体呈现中性。在资金面的推动下，预计短期棕油将继续维持强势。据西马南方棕油协会（SPPOMA）发布的数据显示，10 月 1 日-10 日马来西亚棕榈油产量比 9 月同期降 12.67%，单产降 14.78%，出油率增 0.40%。根据船运调查机构 ITS 公布的数据显示，马来西亚 10 月 1-10 日棕榈油出口量为 52.95 万吨，较 9 月 1-10 日出口量 47.09 万吨增加 12.4%。因此 10 月大概率将延续此前的去库趋势，提振棕油价格，短期料棕榈油价格继续维持强势。

据印尼棕榈油协会 GAPKI 周二公布的数据显示，印尼 8 月棕榈油出口量为 268 万吨，较上月下滑 14.4%；库存增至 446 万吨，高于 7 月的 362 万吨，可继续关注后续数据变动。

据加拿大油籽加工商协会 COPA 公布的油籽压榨数据，2020 年 8 月加拿大油菜籽压榨量为 83.03 万吨，环比增加 2.91%；8 月菜籽油产量为 36.34 万吨，环比增加 2.34%；菜粕产量为 46.51 万吨，环比增加 3.75%。在加拿大对中国油菜籽进口减少的情况下，油菜籽压榨持续增加。

 **操作建议**

操作上，短线可逢低做多棕油，快进快出，中长线空单宜继续等待。套利方面，油粕比空单可在 2.2 附近酌情入场，中线持有，目标位暂看 1.8；豆棕价差在四季度存走阔预期，可逢低做多，中线持有，目标位暂看 1100 附近。

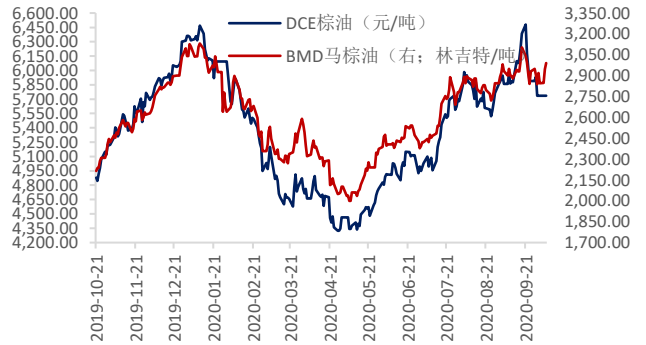
相关图表

图1 豆油内外盘主力合约走势



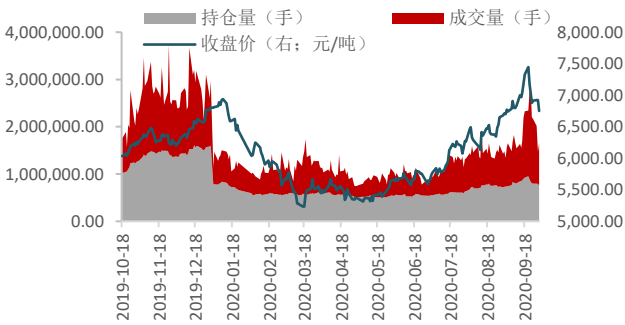
数据来源: wind、国都期货研究所

图2 棕榈油内外盘主力合约走势



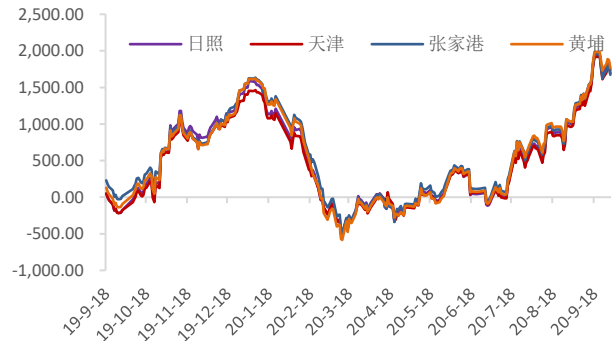
数据来源: wind、国都期货研究所

图3 豆油量价分析



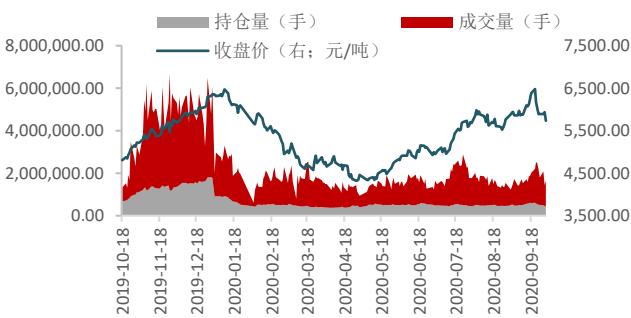
数据来源: wind、国都期货研究所

图4 豆油基差



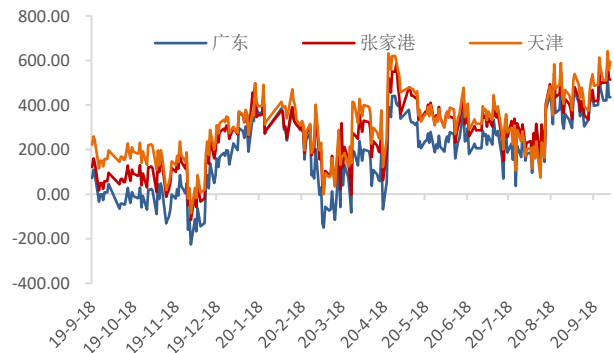
数据来源: wind、国都期货研究所

图5 棕榈油量价分析



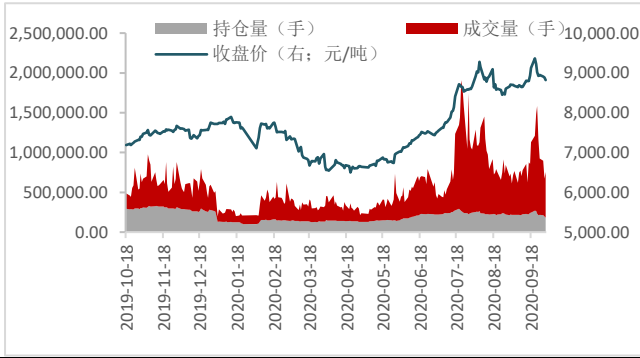
数据来源: wind、国都期货研究所

图6 棕榈油基差



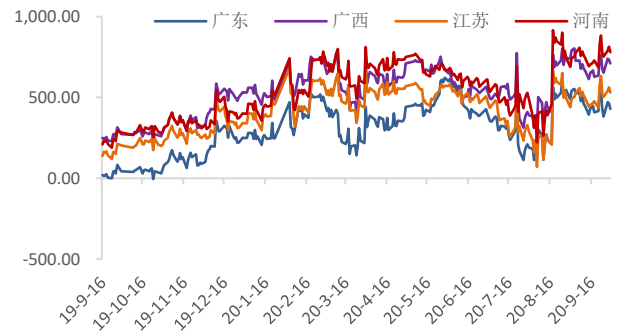
数据来源: wind、国都期货研究所

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



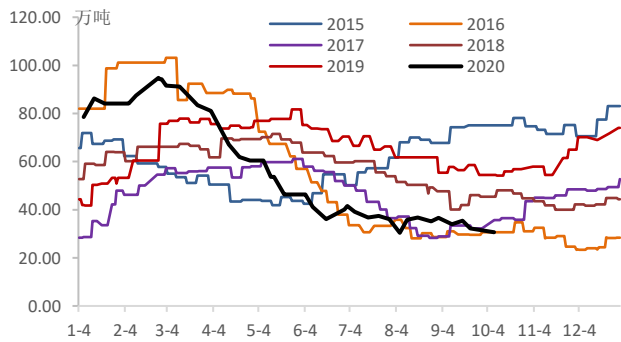
数据来源：wind、国都期货研究所

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。