

报告日期 2020-10-27

油脂减仓上行，偏空思路不变

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	7258.00	1.54%	81.37 (7.11)	54.72 (-0.05)
棕油主力	6188.00	1.08%	108.57 (6.36)	36.48 (-1.63)
菜油主力	9260.00	1.40%	42.49 (-2.40)	15.15 (0.74)
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	34.48 美元/磅	1.08%	7.19 (1.04)	14.08 (-0.40)
马棕油 主力	3069.00 林吉特/吨	4.28%	3.19 (0.00)	8.12 (0.08)

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	7,800.00(110.00)	7,670.00(110.00)	7,720.00(130.00)
	广东(涨跌)	张家港(涨跌)	天津(涨跌)
24°棕油	6,660.00(90.00)	6,720.00(90.00)	6,760.00(130.00)
	湖北(涨跌)	四川(涨跌)	江苏(涨跌)
四级菜油	10,050.00(100.00)	10,200.00(100.00)	9,880.00(80.00)

基差及涨跌情况

	黄埔(涨跌)	张家港(涨跌)	日照(涨跌)
一级豆油	542.00 (-40.00)	412.00 (-40.00)	462.00 (-20.00)
	广东(涨跌)	张家港(涨跌)	天津(涨跌)
24°棕油	472.00 (-22.00)	532.00 (-22.00)	572.00 (18.00)
	湖北(涨跌)	四川(涨跌)	江苏(涨跌)
四级菜油	790.00 (-53.00)	940.00 (-53.00)	620.00 (-73.00)

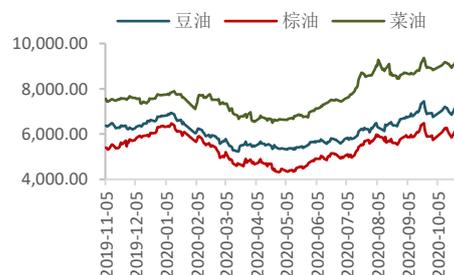
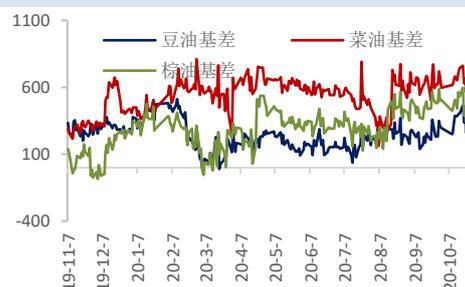
期货市场套利

跨期	豆油(涨跌)	棕油(涨跌)	菜油(涨跌)
9-1	-474.00 (-20.00)	-600.00 (-48.00)	-962.00 (-50.00)
跨品种	豆棕(涨跌)	菜棕(涨跌)	菜豆(涨跌)
主力合约	1032.00 (-2.00)	3031.00 (14.00)	1999.00 (16.00)

要闻分析

根据马来船运调查机构 ITS 上周日公布的数据显示，马来西亚 10

请务必阅读正文后的免责声明

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

月 1-25 日棕榈油出口量为 139.80 万吨，较 9 月 1-25 日出口的 130.43 万吨增加 7.2%，相较于 1-20 日环比增 4%、1-15 日环比减少 2.5%，马棕油出口情况持续向好，提振马棕油期价。而且由于马来产地疫情形势仍然严峻，不排除沙巴州采取防疫措施对棕榈油产量造成影响，后续马来西亚棕榈油产量仍存在较大变数，10 月减产是大概率事件，因此短期棕油下方支撑仍然较强，本周可继续关注高频产量及出口数据进行判断。

根据海关数据显示，中国 2020 年 9 月大豆进口量为 979 万吨，较前月增加 1.92%，较去年同期大幅增加 19.46%。由于巴西大豆几乎售罄以及中美签署第一阶段贸易协议，9 月开始中国自美国进口大豆量增加，9 月进口 117 万吨，环比大增 602.40%，利多美豆价格，国内豆油进口成本端支撑较强，但也需关注人民币升值对进口成本涨幅的削弱作用。从国内豆油库存来看，由于部分棕榈油消费转向豆油，豆油未来库存大概率下降，未来豆棕价差存在走阔预期。

操作建议

操作上，棕油 01 合约空单分阶段逢高入场，止损位放在前高附近，目标位暂看 5800 一线。油粕比方面，油粕比已有明显回落，空头套利可继续参与，目标位暂看 1.8 附近。跨品种方面，豆棕 01 合约价差多头继续逢低入场，目标位暂看 1200 附近。

相关图表

图1 豆油内外盘主力合约走势



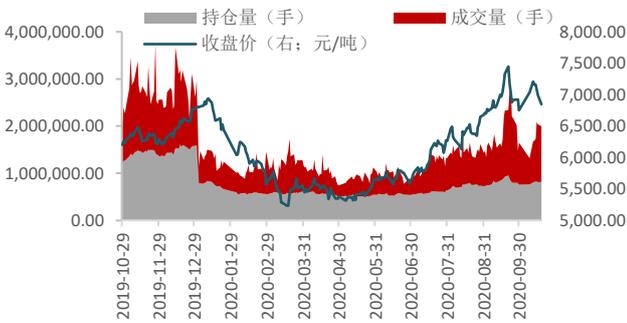
数据来源: wind、国都期货研究所

图2 棕榈油内外盘主力合约走势



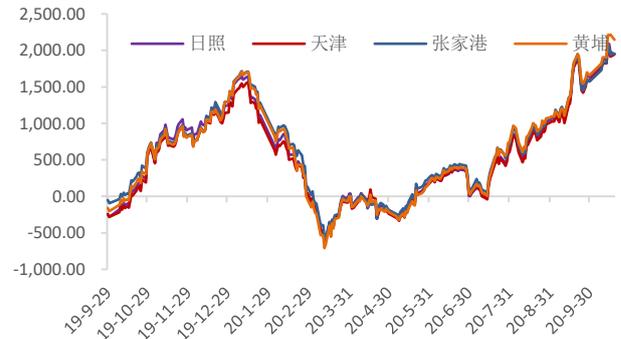
数据来源: wind、国都期货研究所

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



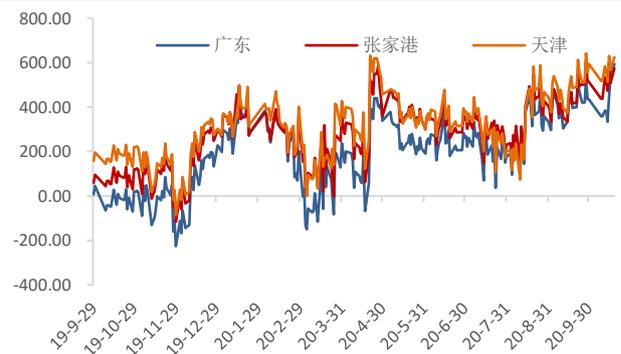
数据来源: wind、国都期货研究所

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



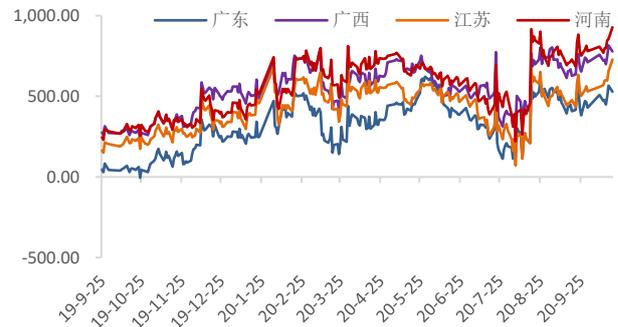
数据来源: wind、国都期货研究所

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



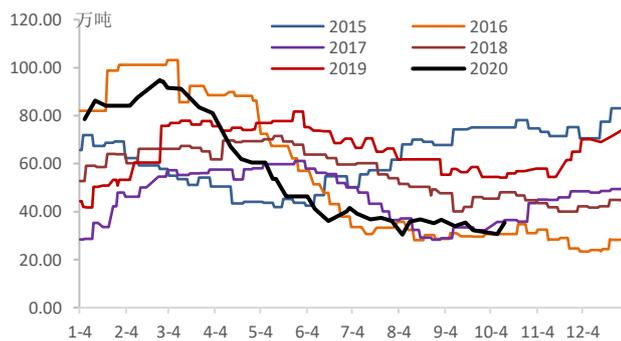
数据来源：wind、国都期货研究所

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。