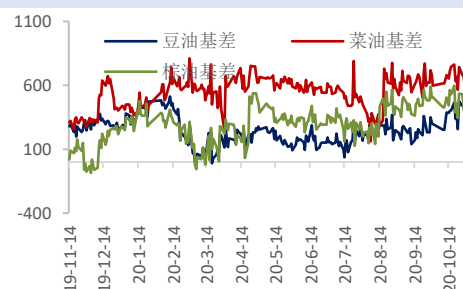


油脂走势延续分化，菜油独立偏强

报告日期 2020-11-03

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	7116.00	-1.52%	86.96 (7.11)	52.74 (0.10)
棕油主力	6234.00	-0.10%	163.28 (49.42)	38.80 (-1.04)
菜油主力	9661.00	0.52%	71.84 (-50.91)	19.64 (0.85)
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	33.23 美元/磅	-1.13%	5.59 (-1.20)	13.59 (0.23)
马棕油 主力	2979.00 林吉特/吨	-1.06%	2.94 (0.00)	7.58 (-0.73)

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	7,660.00(-200.00)	7,560.00(-200.00)	7,590.00(-200.00)
	广东(涨跌)	张家港(涨跌)	天津(涨跌)
24°棕油	6,630.00(-230.00)	6,620.00(-230.00)	6,650.00(-230.00)
	湖北(涨跌)	四川(涨跌)	江苏(涨跌)
四级菜油	10,400.00(100.00)	10,600.00(50.00)	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	544.00 (-150.00)	444.00 (-150.00)	474.00 (-150.00)
	广东(涨跌)	张家港(涨跌)	天津(涨跌)
24°棕油	488.00 (-138.00)	478.00 (-138.00)	508.00 (-138.00)
	湖北(涨跌)	四川(涨跌)	江苏(涨跌)
四级菜油	739.00 (-16.00)	939.00 (-66.00)	539.00 (-66.00)

期货市场套利

跨期	豆油(涨跌)	棕油(涨跌)	菜油(涨跌)
9-1	-546.00 (20.00)	-664.00 (38.00)	-1055.00 (0.00)
跨品种	豆棕(涨跌)	菜棕(涨跌)	菜豆(涨跌)

主力合约	932.00 (0.00)	3311.00 (36.00)	2379.00 (36.00)
------	---------------	-----------------	-----------------

📌 要闻分析

根据船运调查机构 ITS 公布的数据，马来西亚 10 月棕榈油出口量为 169.02 万吨，较上月出口的 160.10 万吨增加了 5.6%，但相比于 10 月 1-25 日出口环比增加的 7.2% 小幅下降，数据中性偏空，后续来看，冬季棕榈油出口将逐月下滑，产地未来大概率累库，原油价格下挫也将从情绪面和生柴消费角度向盘面施压，料中期行情将偏空运行。

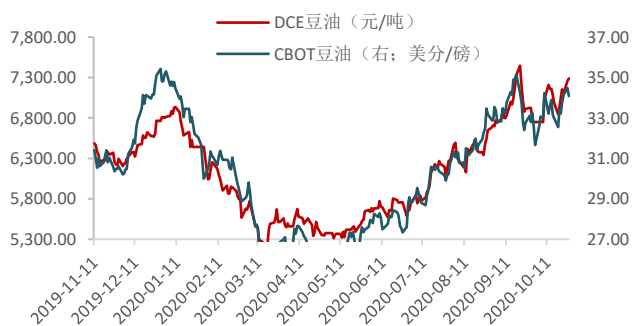
在中方大规模采购的背景下，美豆出口进度明显快于往年，南美地区播种进度受拉尼娜气候干扰十分缓慢，均提振美豆盘面，不过鉴于当下美豆压榨利润已处于相对高位，未来美豆油供应或逐渐增加，美豆油上行或受阻。国内豆油在大豆高到港量的情况下供应压力仍在，不过分批收储或帮助豆油去库，豆油下方支撑要强于棕油。

📌 操作建议

操作上，棕榈油 01 空单逢高入场，目标位暂看 6000 一线，关注 6000 附近的支撑情况酌情止盈或加仓。产业利润套利方面，油粕比空头继续持有，目标位暂看至 2 附近。跨品种方面，豆棕价差已恢复至 900 附近，多头可重新入场，目标位看至 1200 左右。

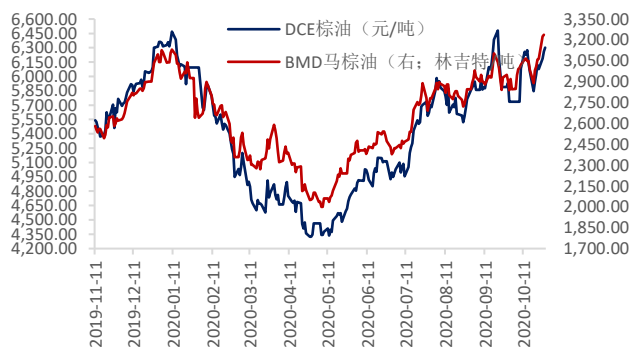
相关图表

图1 豆油内外盘主力合约走势



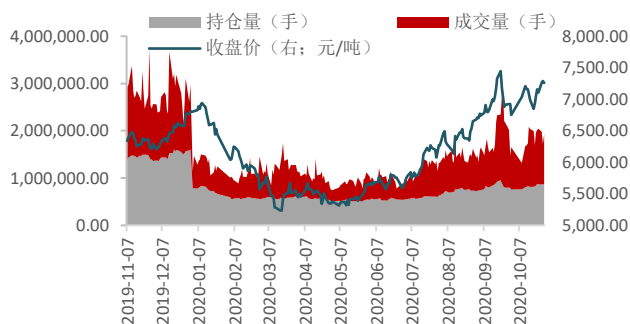
数据来源: wind、国都期货研究所

图2 棕榈油内外盘主力合约走势



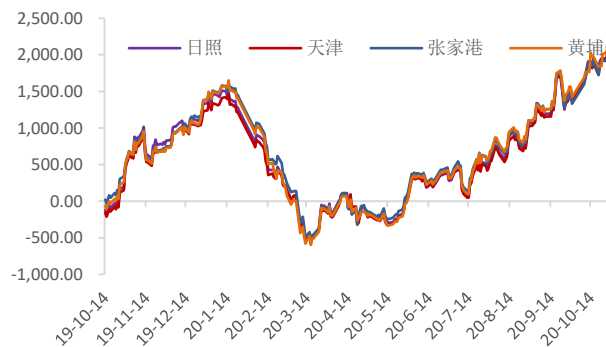
数据来源: wind、国都期货研究所

图3 豆油量价分析



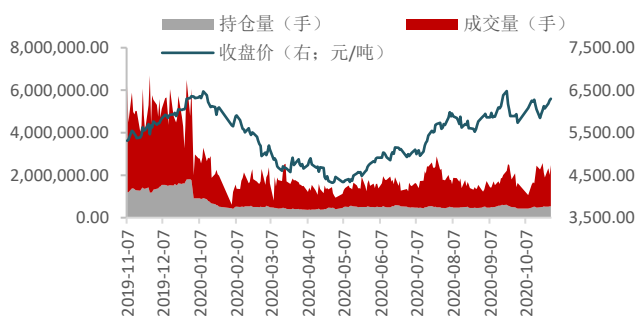
数据来源: wind、国都期货研究所

图4 豆油基差



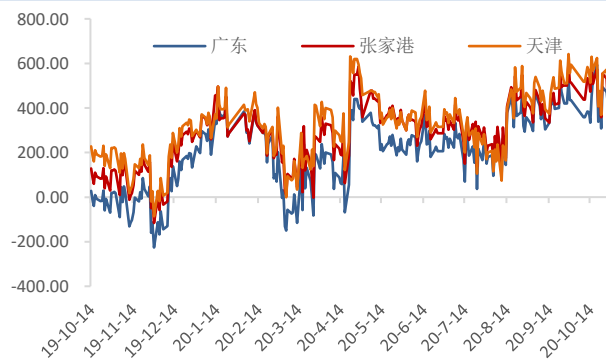
数据来源: wind、国都期货研究所

图5 棕榈油量价分析



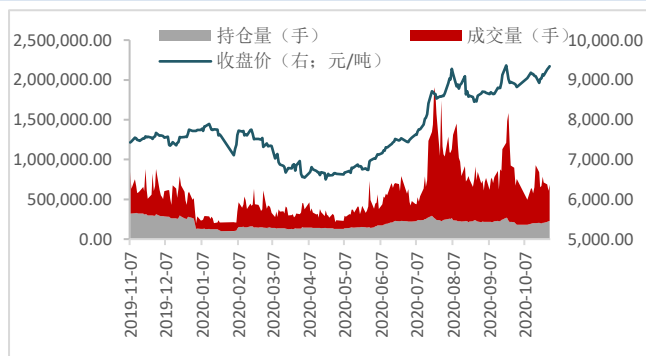
数据来源: wind、国都期货研究所

图6 棕榈油基差



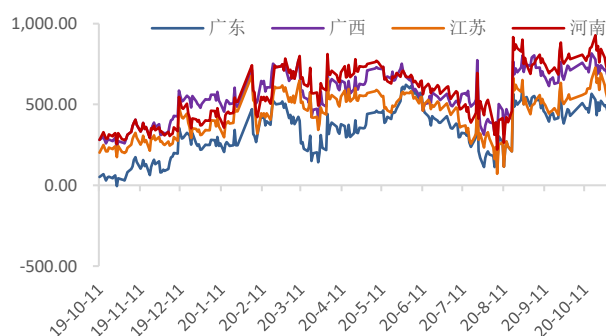
数据来源: wind、国都期货研究所

图7 菜籽油量价分析



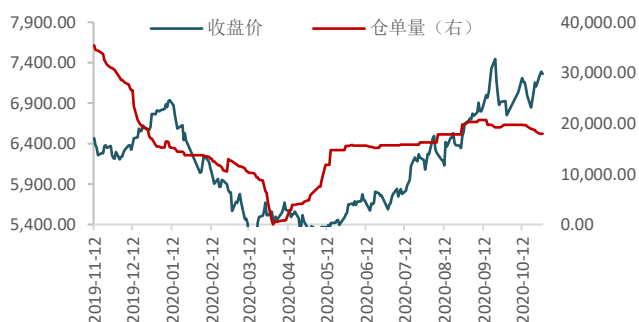
数据来源：wind、国都期货研究所

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



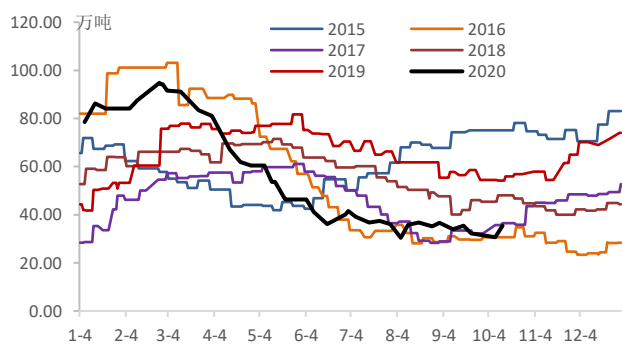
数据来源：wind、国都期货研究所

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。