

油脂走势分化，高位布局菜油空头

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	7406.00	0.38%	104.56 (7.11)	55.45 (-1.86)
棕油主力	6482.00	1.60%	147.61 (16.85)	40.33 (3.51)
菜油主力	9731.00	-1.10%	96.19 (19.98)	17.73 (-3.70)
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	35.47 美元/磅	3.14%	6.95 (0.72)	12.18 (-0.27)
马棕油 主力	3208.00 林吉特/吨	3.58%	2.94 (0.00)	8.43 (0.24)

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	7,890.00(0.00)	7,810.00(30.00)	7,830.00(20.00)
	广东(涨跌)	张家港(涨跌)	天津(涨跌)
24°棕油	6,750.00(20.00)	6,860.00(90.00)	6,880.00(120.00)
	湖北(涨跌)	四川(涨跌)	江苏(涨跌)
四级菜油	10,550.00(-50.00)	10,750.00(-50.00)	10,350.00(-50.00)

基差及涨跌情况

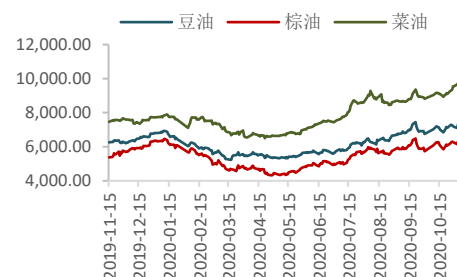
	黄埔(涨跌)	张家港(涨跌)	日照(涨跌)
一级豆油	484.00 (-6.00)	404.00 (24.00)	424.00 (14.00)
	广东(涨跌)	张家港(涨跌)	天津(涨跌)
24°棕油	268.00 (-56.00)	378.00 (14.00)	398.00 (44.00)
	湖北(涨跌)	四川(涨跌)	江苏(涨跌)
四级菜油	819.00 (132.00)	1,019.00 (132.00)	619.00 (132.00)

期货市场套利

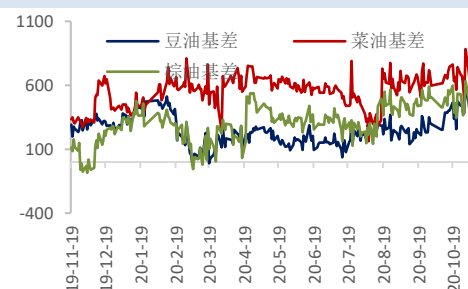
跨期	豆油(涨跌)	棕油(涨跌)	菜油(涨跌)
9-1	-636.00 (36.00)	-736.00 (-14.00)	-1152.00 (-83.00)
跨品种	豆棕(涨跌)	菜棕(涨跌)	菜豆(涨跌)
主力合约	932.00 (0.00)	3311.00 (36.00)	2379.00 (36.00)

报告日期 2020-11-06

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

📌 要闻分析

根据西马南方棕油协会 SPPOMA 机构发布的数据显示，预测 10 月马来西亚棕榈油产量较 9 月下降 5%-9.74% 不等，UOB 也预估 10 月马来西亚棕榈油下降 5%-9%，根据 CIMB 对 10 月马来西亚棕榈油供需数据预估，产量 175.5 万吨（-6%），出口 169.3 万吨（+5%），库存 158.7 万吨（-8%），库存将继续维持下降趋势，加之近期原油企稳反弹，短期对盘面有支撑，关注下周 MPOB 报告与预估数据的差异。

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，豆油进口成本端支撑较强，未来豆油走势或强于棕油。

📌 操作建议

操作上，短期棕油料将延续高位震荡格局，建议观望，可酌情短空菜油。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，在昨日棕油领涨后，豆棕价差再度出现入场机会，可逢低做多。

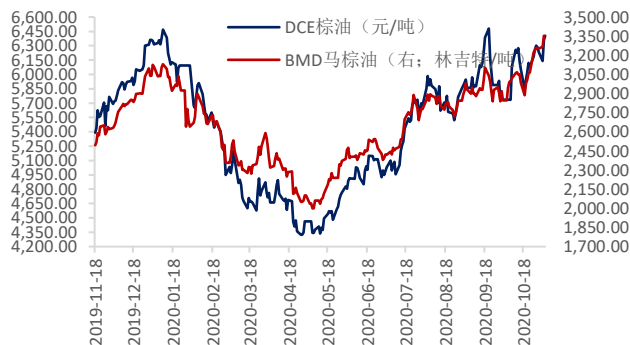
相关图表

图 1 豆油内外盘主力合约走势



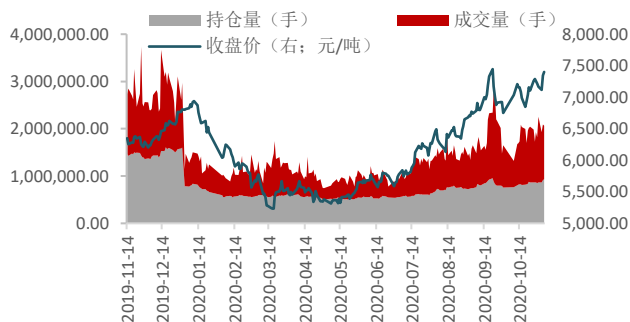
数据来源: wind、国都期货研究所

图 2 棕榈油内外盘主力合约走势



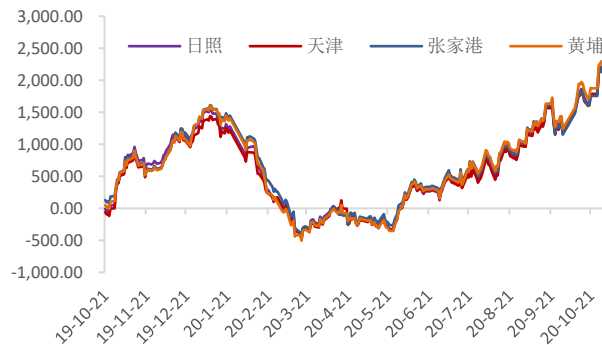
数据来源: wind、国都期货研究所

图 3 豆油量价分析



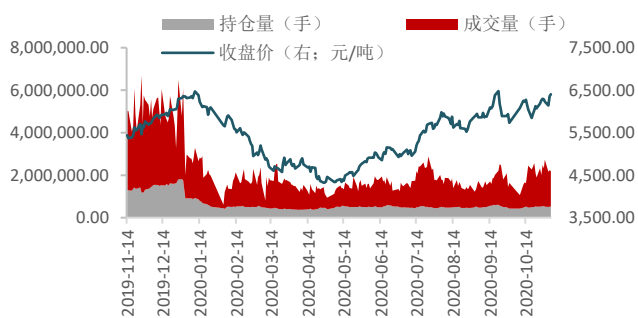
数据来源: wind、国都期货研究所

图 4 豆油基差



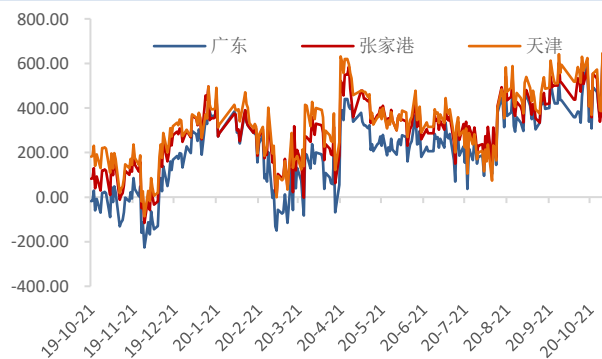
数据来源: wind、国都期货研究所

图 5 棕榈油量价分析



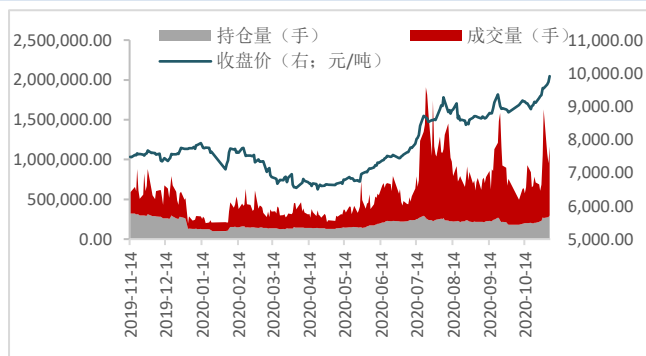
数据来源: wind、国都期货研究所

图 6 棕榈油基差



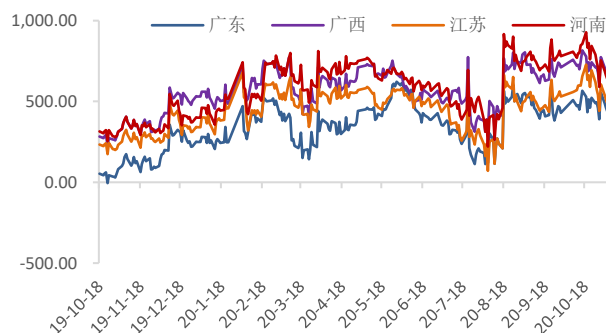
数据来源: wind、国都期货研究所

图7 菜籽油量价分析



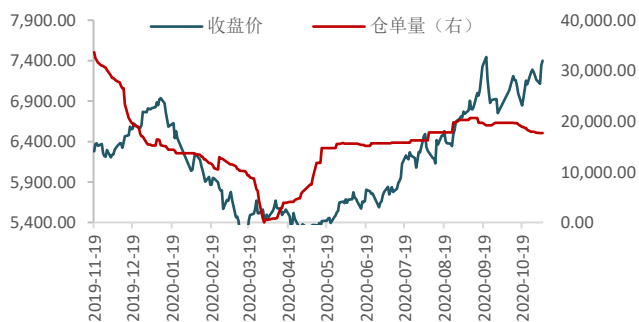
数据来源：wind、国都期货研究所

图8 菜籽油基差



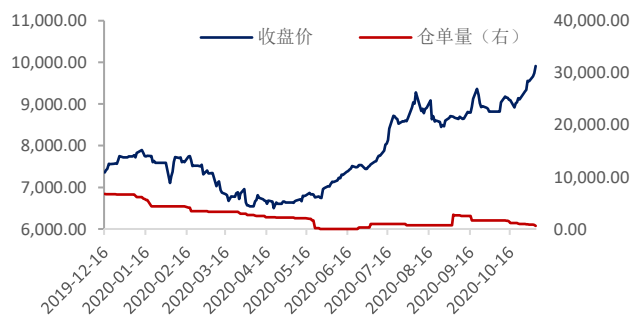
数据来源：wind、国都期货研究所

图9 豆油仓单数量变化



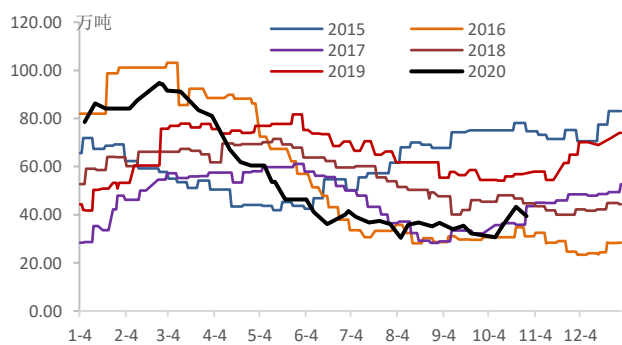
数据来源：wind、国都期货研究所

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。