

原油带动油脂上行，关注宏观情绪变动

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	7388.00	-1.49%	101.48 (7.11)	53.53 (-2.94)
棕油主力	6384.00	-2.42%	127.89 (0.56)	34.94 (-3.95)
菜油主力	9554.00	-2.39%	84.10 (16.25)	16.01 (-1.59)
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	35.51 美元/磅	0.48%	6.83 (1.24)	11.50 (-0.52)
马棕油 主力	3227.00 林吉特/吨	1.64%	2.71 (0.00)	7.16 (-0.58)

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	8,030.00(-30.00)	7,950.00(-30.00)	7,970.00(-30.00)
	广东(涨跌)	张家港(涨跌)	天津(涨跌)
24°棕油	6,820.00(-60.00)	6,940.00(-60.00)	6,950.00(-80.00)
	湖北(涨跌)	四川(涨跌)	江苏(涨跌)
四级菜油	10,350.00(-200.00)	10,550.00(-200.00)	10,150.00(-200.00)

基差及涨跌情况

	黄埔(涨跌)	张家港(涨跌)	日照(涨跌)
一级豆油	642.00 (90.00)	562.00 (90.00)	582.00 (90.00)
	广东(涨跌)	张家港(涨跌)	天津(涨跌)
24°棕油	436.00 (80.00)	556.00 (80.00)	566.00 (60.00)
	湖北(涨跌)	四川(涨跌)	江苏(涨跌)
四级菜油	796.00 (8.00)	996.00 (8.00)	596.00 (8.00)

期货市场套利

跨期	豆油(涨跌)	棕油(涨跌)	菜油(涨跌)
1-5	314.00 (-72.00)	310.00 (-50.00)	657.00 (18.00)
跨品种	豆棕(涨跌)	菜棕(涨跌)	菜豆(涨跌)
主力合约	1004.00 (20.00)	3170.00 (-68.00)	2166.00 (-88.00)

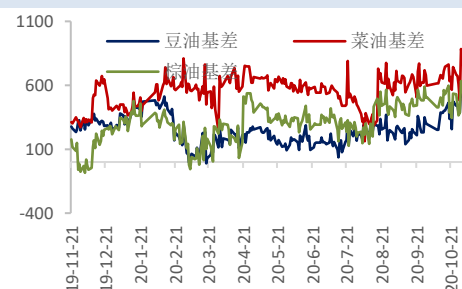
要闻分析

棕油方面，按照马来产地棕榈油出口的季节性规律，未来两个月马棕油的需求将逐月下滑，加之欧洲地区疫情再度严峻，进一步影响马来

请务必阅读正文后的免责声明

报告日期 2020-11-10

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

出口需求，产地存在累库可能。不过鉴于近期马来产地降水天气偏多，影响油棕果采摘，产量下调的预期一直存在，成为提振盘面上涨的主要动力，各机构也纷纷预测 10 月马棕油产量将出现下滑，重点关注今日 MPOB 供需报告与预期数据的差异。此外，由于昨日原油受美国发布疫苗消息的影响大幅上行，油脂被带动上涨，因此也需关注宏观情绪的变动。

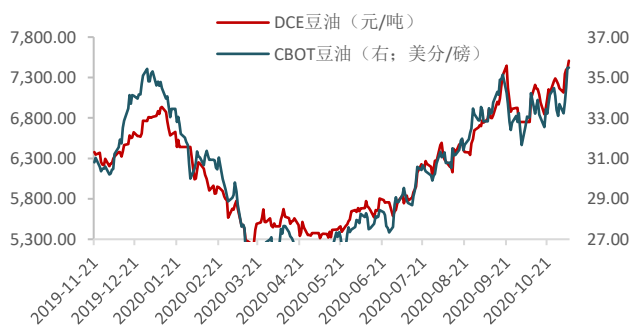
豆油方面，受第一阶段经贸协议影响，美豆出口销售速度明显快于往年，利多美豆价格，国内豆油进口成本端支撑较强，但也需关注拜登上台后两国经贸协议变动及关税走向对盘面构成的潜在风险。从国内豆油库存来看，由于部分棕榈油消费转向豆油，豆油未来库存大概率下降，豆棕价差存在走阔预期。

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 6300 一线。跨品种方面，豆棕 01 合约价差多头继续持有，目标位暂看 1200 附近。

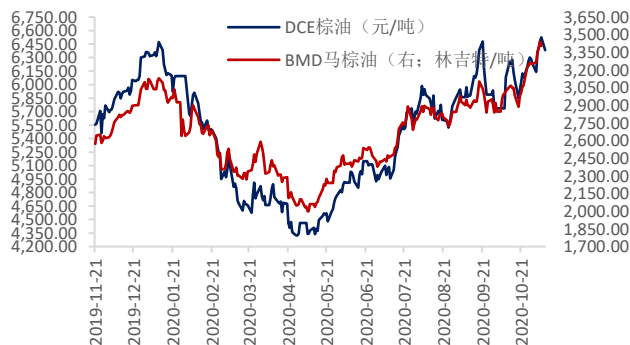
相关图表

图1 豆油内外盘主力合约走势



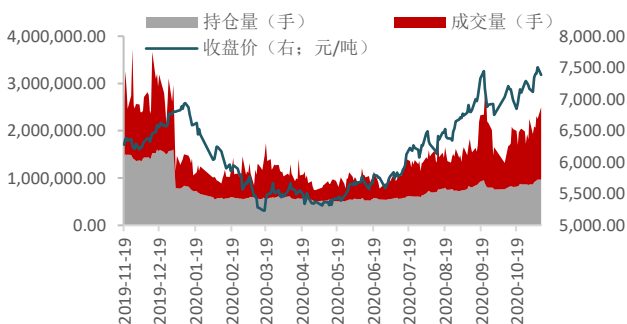
数据来源: wind、国都期货研究所

图2 棕榈油内外盘主力合约走势



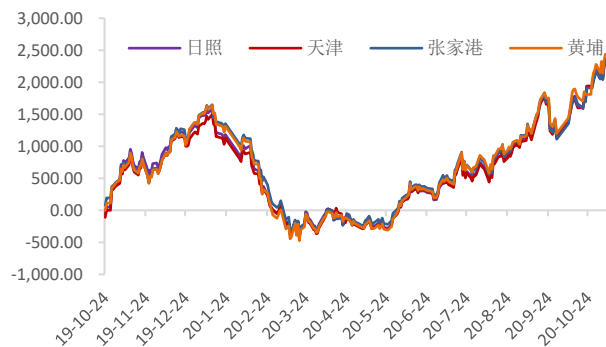
数据来源: wind、国都期货研究所

图3 豆油量价分析



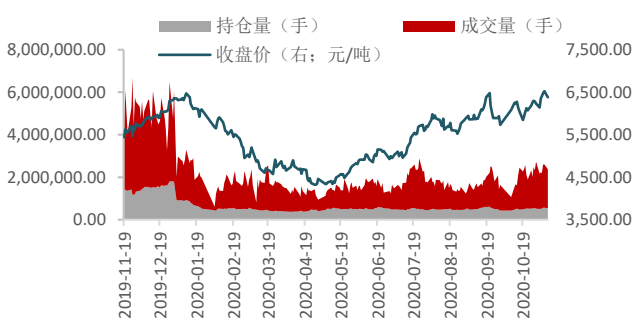
数据来源: wind、国都期货研究所

图4 豆油基差



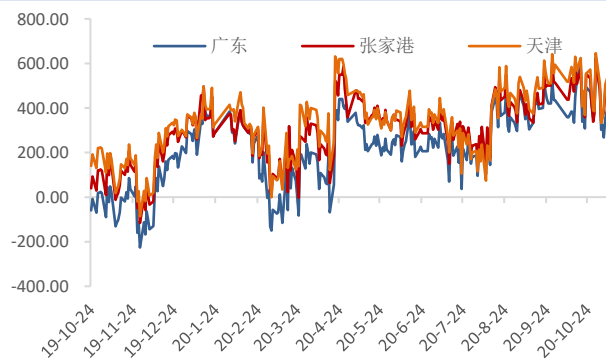
数据来源: wind、国都期货研究所

图5 棕榈油量价分析



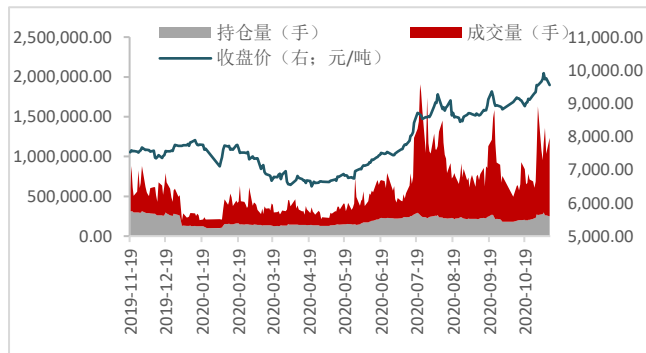
数据来源: wind、国都期货研究所

图6 棕榈油基差



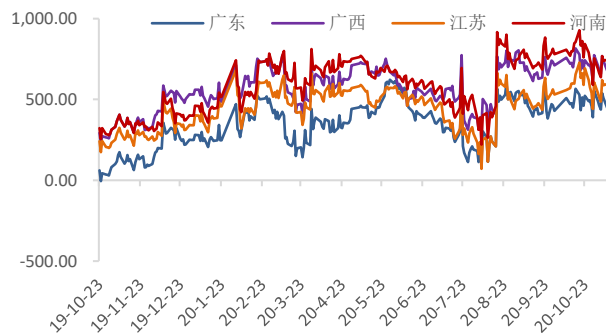
数据来源: wind、国都期货研究所

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



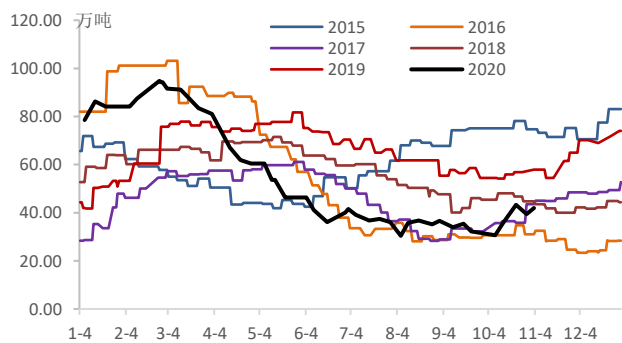
数据来源：wind、国都期货研究所

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。