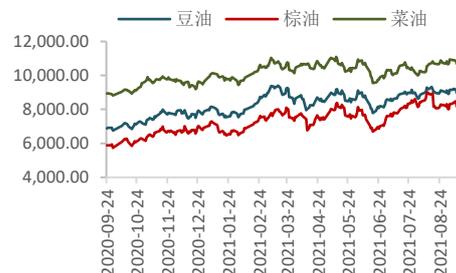
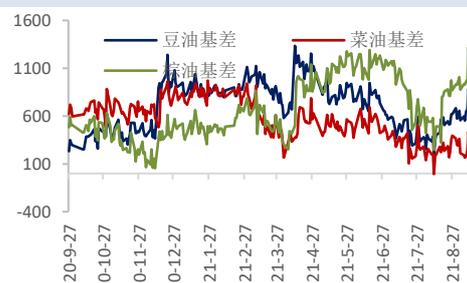


油脂利空落地，关注空头情绪持续情况

报告日期 2021-09-14

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	9004.00	-0.82%	75.00 (7.11)	46.96 (0.32)
棕油主力	8268.00	-0.91%	82.96 (-41.22)	37.69 (-1.89)
菜油主力	10684.00	-1.52%	55.95 (7.53)	20.10 (-0.16)
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	56.07 美元/磅	0.14%	4.05 (-2.51)	15.99 (0.05)
马棕油 主力	4320.00 林吉特/吨	0.98%	2.30 (-0.67)	6.90 (-0.56)

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	9,800.00(-130.00)	9,890.00(30.00)	9,760.00(-90.00)
	广东(涨跌)	张家港(涨跌)	天津(涨跌)
24°棕油	9,410.00(-180.00)	9,230.00(-170.00)	9,310.00(-160.00)
	湖北(涨跌)	四川(涨跌)	江苏(涨跌)
四级菜油	11,050.00(0.00)	11,150.00(0.00)	10,900.00(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	796.00 (-176.00)	886.00 (-16.00)	756.00 (-136.00)
	广东(涨跌)	张家港(涨跌)	天津(涨跌)
24°棕油	1,142.00 (-294.00)	962.00 (-284.00)	1,042.00 (-274.00)
	湖北(涨跌)	四川(涨跌)	江苏(涨跌)
四级菜油	349.00 (-17.00)	449.00 (-17.00)	199.00 (-17.00)

期货市场套利

跨期	豆油(涨跌)	棕油(涨跌)	菜油(涨跌)
5-9	-964.00 (148.00)	-1648.00 (90.00)	-525.00 (-11.00)
跨品种	豆棕(涨跌)	菜棕(涨跌)	菜豆(涨跌)
主力合约	736.00 (-68.00)	2433.00 (0.00)	1697.00 (-29.00)

■ 要闻分析

MPOB 报告利空盘面，马棕油库存快速修复至历史同期均值附近，此前的减产预期对盘面造成的升水将逐渐挤出。加之印尼方面提高新年度产量预期，印度进口需求下降，中长期马棕油也将存在走弱可能。国内棕榈油库存也在进口集中到港的情况下回升，但进口到船偏紧仍对盘面具备一定支撑。因此短期走势偏空，但趋势性下行仍需等待进一步确认。

USDA 报告中将新作美豆单产调高，但收获面积有所调降，综合之下产量增幅、库存增幅有限，对盘面影响中性偏空。不过随着美豆进入定产阶段，市场的交易重心逐渐转为美豆出口，近期美国沿海地区受飓风天气影响出口受阻，料美豆走势将继续偏弱。国内豆油库存明显低于往年同期，但由于外盘走势制约，内盘走势始终弱于棕油。

整体来看，在上周末 MPOB 及 USDA 两个重磅报告发布后，国内油脂走势料在外盘带动下偏弱运行，不过由于短期供应压力并未体现，趋势性下跌仍需等待基本面确认。油脂相对强弱关系上，棕油>豆油>菜油。

■ 操作建议

操作上，棕榈油 01 合约空单继续持有，关注 8000 一线的支持情况。跨品种方面，01 合约豆棕价差多单继续持有，目标位暂看 1200 附近；01 合约油粕比空单可逢高入场，目标位暂看 2.4 附近。

相关图表

图1 豆油内外盘主力合约走势



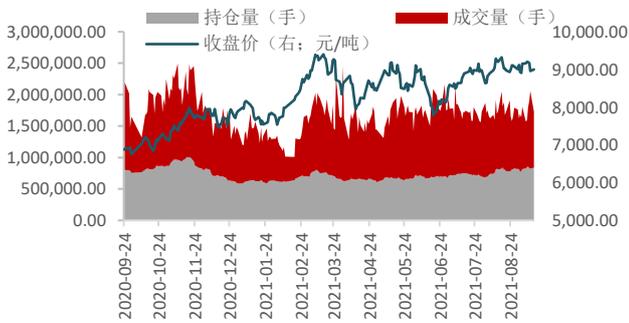
数据来源: wind、国都期货研究所

图2 棕榈油内外盘主力合约走势



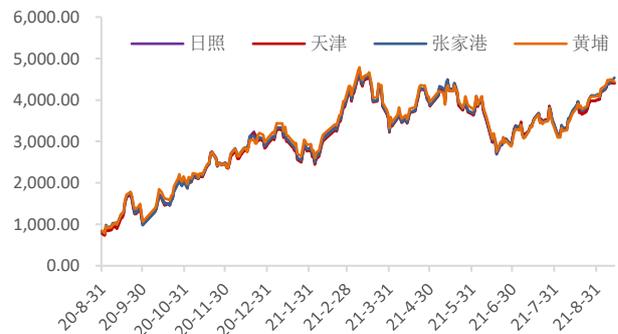
数据来源: wind、国都期货研究所

图3 豆油量价分析



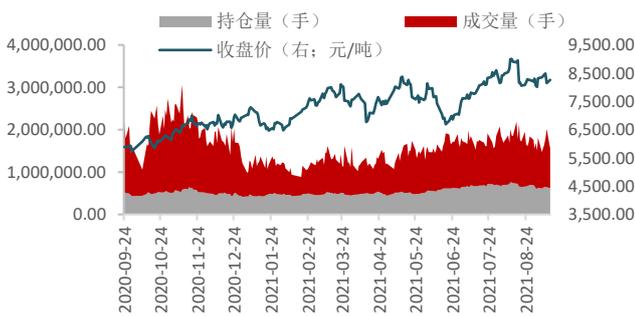
数据来源: wind、国都期货研究所

图4 豆油基差



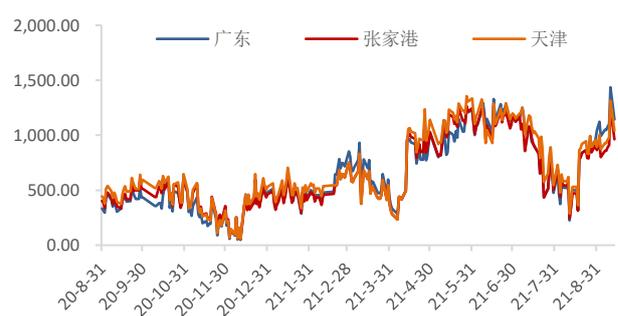
数据来源: wind、国都期货研究所

图5 棕榈油量价分析



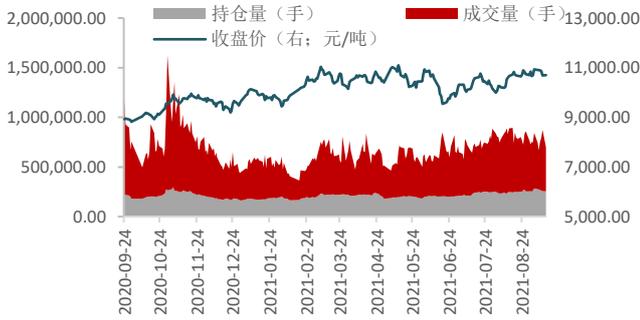
数据来源: wind、国都期货研究所

图6 棕榈油基差



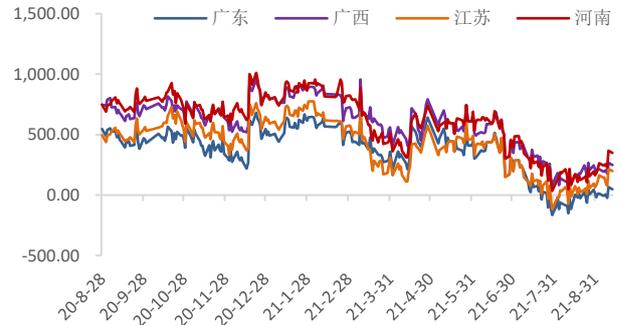
数据来源: wind、国都期货研究所

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



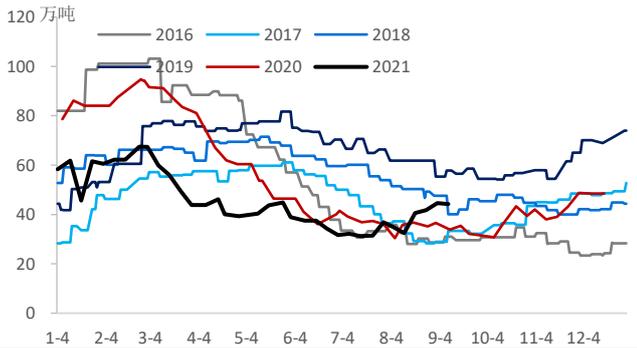
数据来源：wind、国都期货研究所

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。