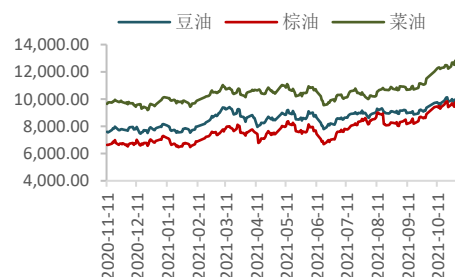
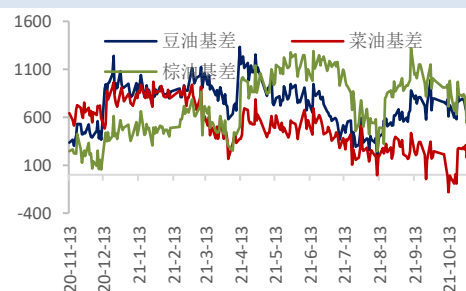


油脂延续高位震荡，警惕单边波动率放大风险

报告日期 2021-11-02

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	9770.00	-1.03%	82.59 (7.11)	42.30 (-0.26)
棕油主力	9574.00	-0.27%	99.72 (2.73)	38.46 (0.78)
菜油主力	12576.00	-0.83%	63.51 (-7.68)	21.44 (-2.00)
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	61.98 美元/磅	1.16%	3.61 (0.31)	12.11 (-0.03)
马棕油 主力	4951.00 林吉特/吨	-1.49%	2.76 (-0.06)	8.34 (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	10,670.00(10,670.00)	10,680.00(10,680.00)	10,700.00(10,700.00)
	广东(涨跌)	张家港(涨跌)	天津(涨跌)
24°棕油	10,340.00(120.00)	10,460.00(120.00)	10,510.00(120.00)
	湖北(涨跌)	四川(涨跌)	江苏(涨跌)
四级菜油	13,100.00(-150.00)	13,150.00(-150.00)	12,950.00(-150.00)

基差及涨跌情况

	黄埔(涨跌)	张家港(涨跌)	日照(涨跌)
一级豆油	900.00 (10,884.00)	910.00 (10,894.00)	930.00 (10,914.00)
	广东(涨跌)	张家港(涨跌)	天津(涨跌)
24°棕油	766.00 (316.00)	886.00 (316.00)	936.00 (316.00)
	湖北(涨跌)	四川(涨跌)	江苏(涨跌)
四级菜油	524.00 (94.00)	574.00 (94.00)	374.00 (94.00)

期货市场套利

跨期	豆油(涨跌)	棕油(涨跌)	菜油(涨跌)
1-5	792.00 (-12.00)	952.00 (-6.00)	435.00 (-39.00)
跨品种	豆棕(涨跌)	菜棕(涨跌)	菜豆(涨跌)
主力合约	196.00 (-18.00)	3002.00 (0.00)	2806.00 (-30.00)

■ 要闻分析

据船运调查机构 ITS 数据显示，马来西亚 10 月棕榈油出口量为 146.90 万吨，较上月同期的 169.87 万吨下降 13.5%。此外，马来西亚政府上周末发布的一份报告显示，该国计划在 2022 年下半年放松对移民工人入境的限制，以缓解大流行导致的劳动力短缺，并提高棕榈油行业的产量。在供应端预期宽松的情况下，棕榈油在当前价格高位将面临现实与预期的矛盾及方向选择，短期油脂价格波动率或加大。

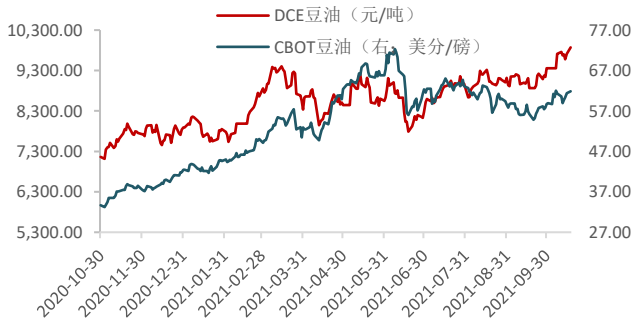
咨询机构 Safra & Mercado 最新数据显示，截至 10 月 29 日当周，巴西 2021/22 年度大豆播种进度为 51%，此前一周为 35.8%，去年同期为 35%，五年均值为 40.4%。报告称，播种工作推进的同时，大豆主产区降雨较多，与上年度的情况截然相反。据主产区马托格罗索州农业经济研究院 (IMEA) 预期，截至 10 月 29 日，巴西马托格罗索州的大豆播种面积为 83.15%，上周为 68.75%，去年同期为 53.9%，五年均值为 59.74%。由于播种进度加快，美豆盘面短期继续承压，国内豆油表现将继续弱于棕油。

■ 操作建议

操作上，油脂在当前高位波动率放大，不宜过早介入趋势操作，短期内可执行波段操作，待行情完成选择后再放长操作周期。棕油 01 合约可关注【9300,9800】波段区间，若行情向下突破可关注 K 线缺口的填补情况。跨品种方面，豆棕价差多头逢低入场，11 月目标位看至 500 附近；油粕比多头于 3 附近做空，目标位暂看 2.8 左右。

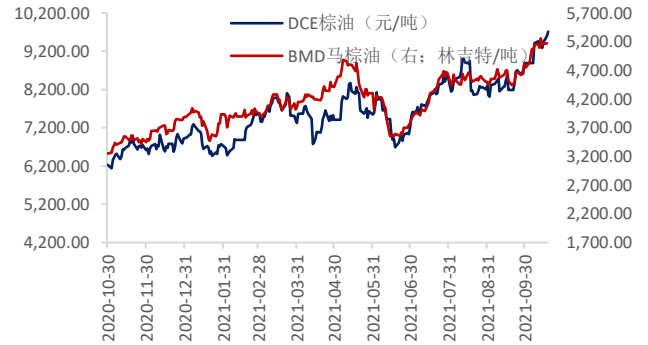
相关图表

图1 豆油内外盘主力合约走势



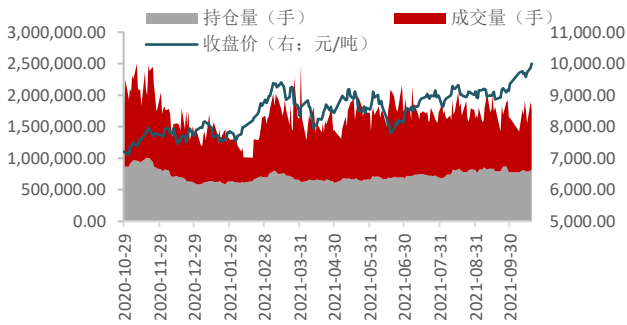
数据来源: wind、国都期货研究所

图2 棕榈油内外盘主力合约走势



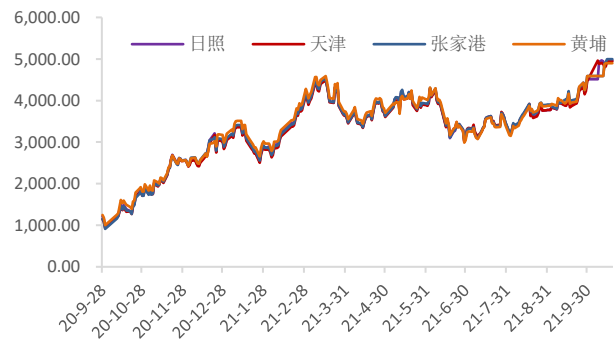
数据来源: wind、国都期货研究所

图3 豆油量价分析



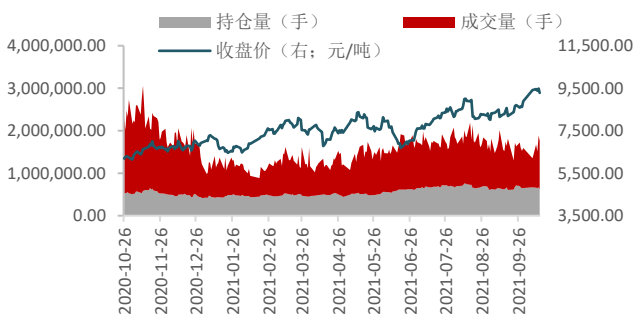
数据来源: wind、国都期货研究所

图4 豆油基差



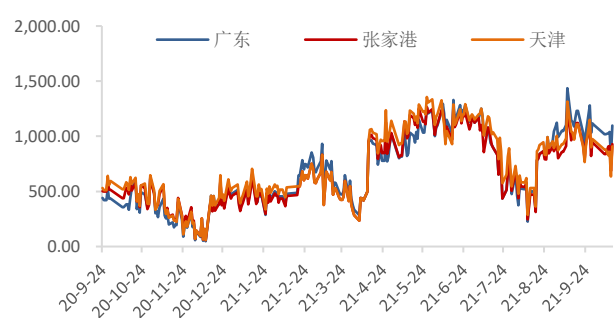
数据来源: wind、国都期货研究所

图5 棕榈油量价分析



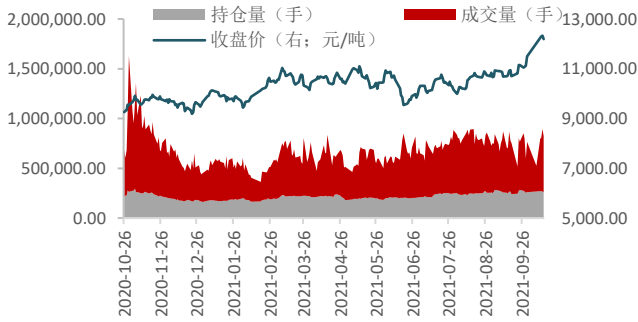
数据来源: wind、国都期货研究所

图6 棕榈油基差



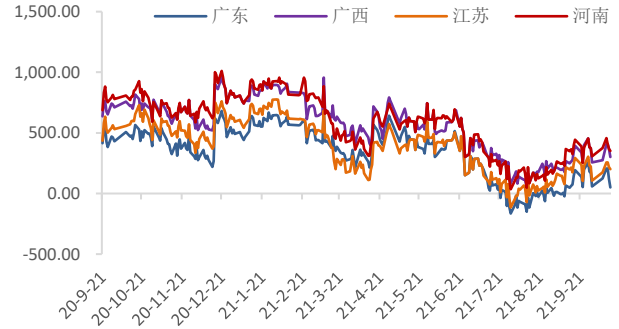
数据来源: wind、国都期货研究所

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



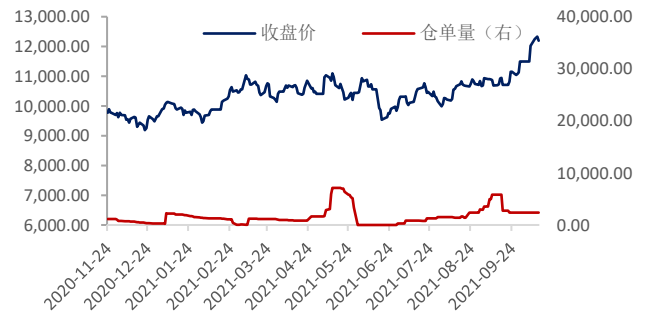
数据来源：wind、国都期货研究所

图9 豆油仓单数量变化



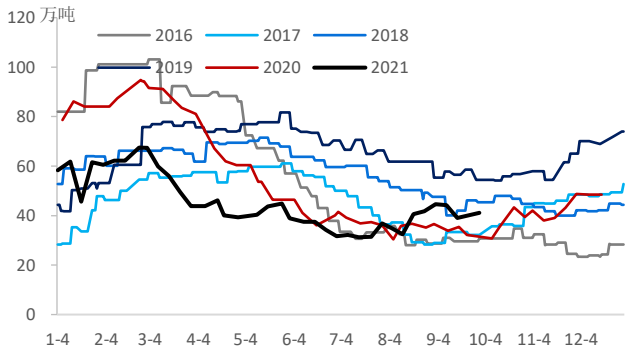
数据来源：wind、国都期货研究所

图10 菜油仓单数量变化



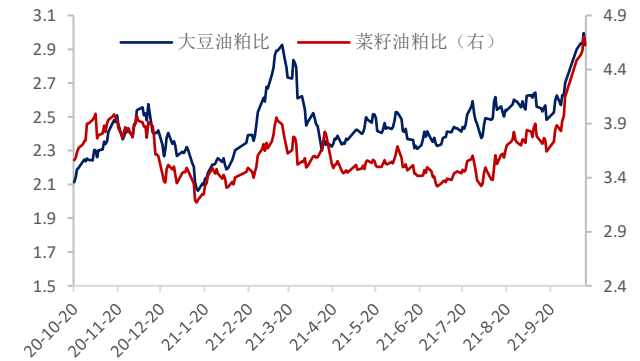
数据来源：wind、国都期货研究所

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。