


马棕油继续强劲，豆棕价差多单逢低入场

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	9466.00	-0.73%	72.85 (7.11)	37.15 (0.20)
棕油主力	9490.00	0.15%	81.35 (2.24)	33.38 (-0.23)
菜油主力	12633.00	0.57%	36.64 (-5.92)	20.45 (-0.42)
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	58.35 美元/磅	-1.05%	4.93 (1.07)	7.85 (-0.54)
马棕油 主力	4985.00 林吉特/吨	0.38%	1.28 (-0.82)	6.72 (-0.79)

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	10,450.00(50.00)	10,350.00(50.00)	10,380.00(50.00)
	广东(涨跌)	张家港(涨跌)	天津(涨跌)
24°棕油	10,130.00(60.00)	10,290.00(60.00)	10,320.00(60.00)
	湖北(涨跌)	四川(涨跌)	江苏(涨跌)
四级菜油	13,100.00(50.00)	13,150.00(50.00)	12,950.00(50.00)

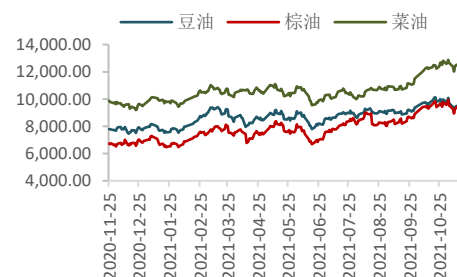
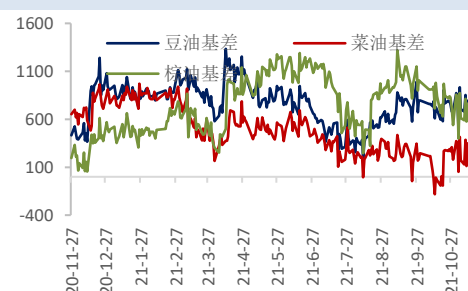
基差及涨跌情况

	黄埔(涨跌)	张家港(涨跌)	日照(涨跌)
一级豆油	984.00 (92.00)	884.00 (92.00)	914.00 (92.00)
	广东(涨跌)	张家港(涨跌)	天津(涨跌)
24°棕油	640.00 (28.00)	800.00 (28.00)	830.00 (28.00)
	湖北(涨跌)	四川(涨跌)	江苏(涨跌)
四级菜油	467.00 (23.00)	517.00 (23.00)	317.00 (23.00)

期货市场套利

跨期	豆油(涨跌)	棕油(涨跌)	菜油(涨跌)
1-5	818.00 (2.00)	1078.00 (18.00)	519.00 (22.00)
跨品种	豆棕(涨跌)	菜棕(涨跌)	菜豆(涨跌)
主力合约	-24.00 (-74.00)	3143.00 (0.00)	3167.00 (69.00)

报告日期 2021-11-17

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

据南部半岛棕榈油压榨商协会（SPPOMA）数据显示，11月1—15日马来西亚棕榈油单产减少4.46%，出油率减少0.35%，产量减少6.30%。据船运机构ITS数据，马来西亚11月1-15日棕榈油出口量为88.24万吨，较上月同期的69.68万吨增加26.63%。在马印出口税差扩大的背景下，马棕油出口呈现增加趋势，在减产配合下，料本月马棕油库存将继续维持低位，基本面偏强的格局短期难以改变，料棕榈油短期将维持偏强震荡格局。

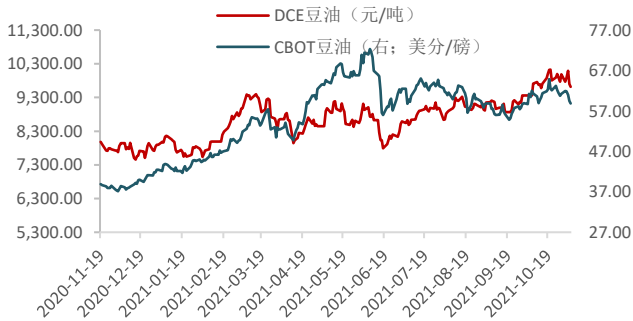
美国全国油籽加工商协会（NOPA）周二公布的数据显示，美国10月大豆压榨量为1.83993亿蒲式，高于市场预期的1.81945亿蒲式耳，为九个月来最多，但10月豆油库存为18.35亿磅，高于市场预期的17.24亿磅，为连续第四个月增加。报告数据利多美豆走势，但利空美豆油。美国农业部（USDA）周二凌晨公布的每周作物生长报告显示，截至11月14日当周，美国大豆收割率为92%，市场预估为92%，此前一周87%，去年同期为95%，五年均值为93%。美豆收割依旧略慢于往年同期，一定程度上支撑美豆价格。不够在未来大豆供应宽松的预期下，料短期美豆上方空间将受限。

■ 操作建议

操作上，油脂短期消息指引有限，趋势上不甚明朗，可关注波段操作机会，棕榈油01合约多单可关注前高附近的突破情况，若未实现有效突破可短空。跨品种方面，01合约豆棕价差已为负，可及时入手多头套利。

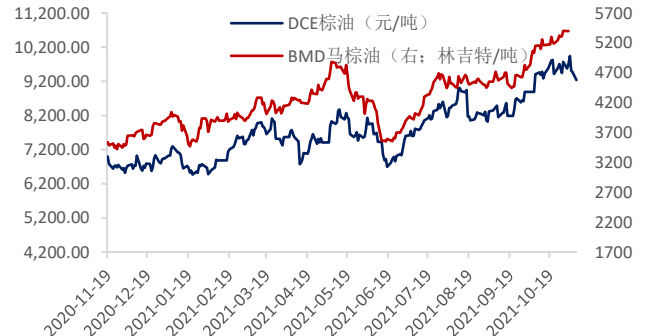
相关图表

图 1 豆油内外盘主力合约走势



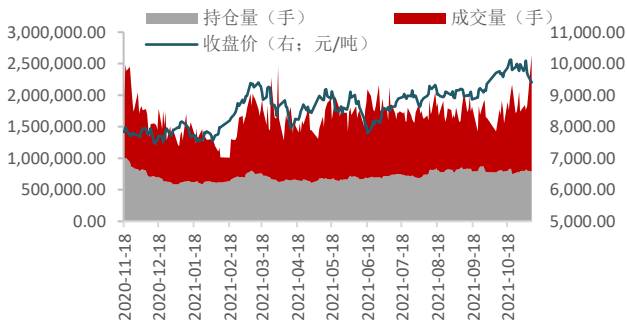
数据来源: wind、国都期货研究所

图 2 棕榈油内外盘主力合约走势



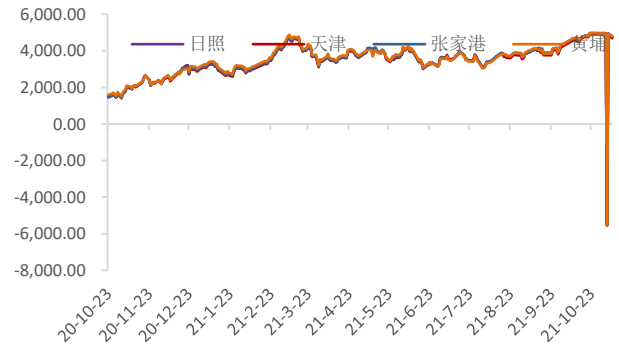
数据来源: wind、国都期货研究所

图 3 豆油量价分析



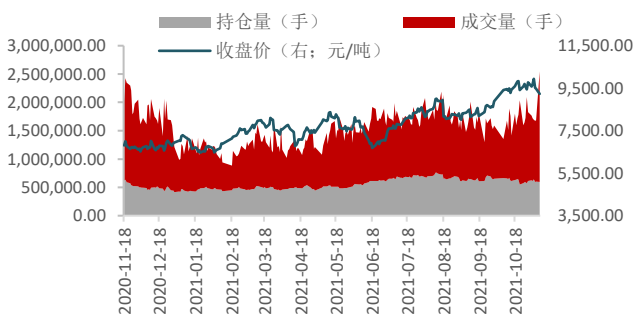
数据来源: wind、国都期货研究所

图 4 豆油基差



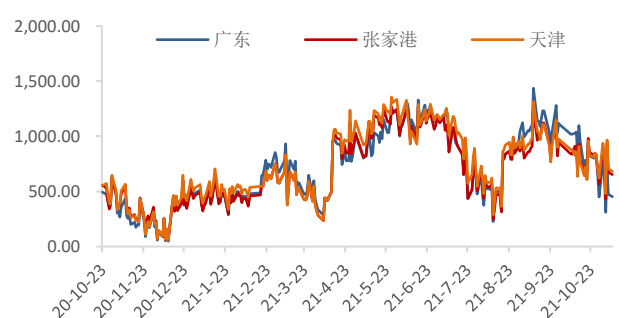
数据来源: wind、国都期货研究所

图 5 棕榈油量价分析



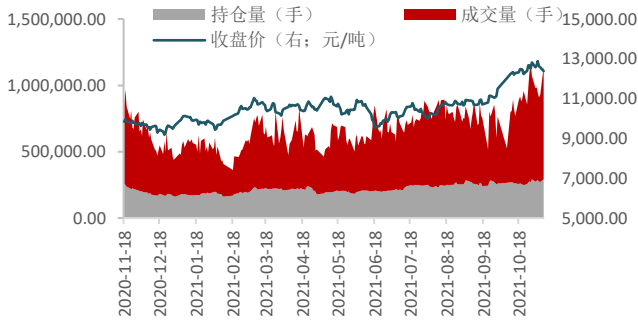
数据来源: wind、国都期货研究所

图 6 棕榈油基差



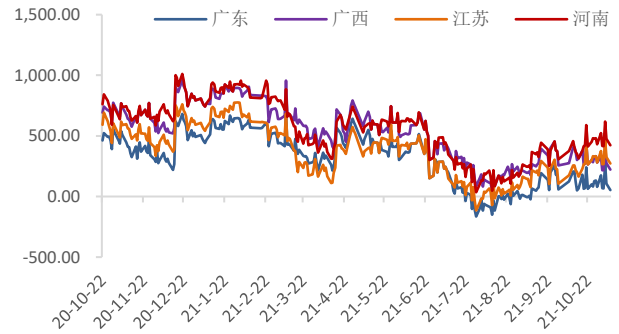
数据来源: wind、国都期货研究所

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



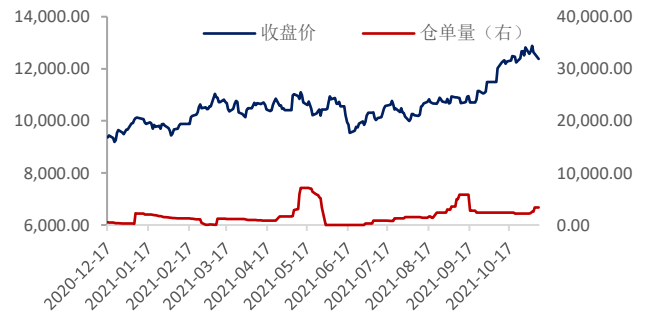
数据来源：wind、国都期货研究所

图9 豆油仓单数量变化



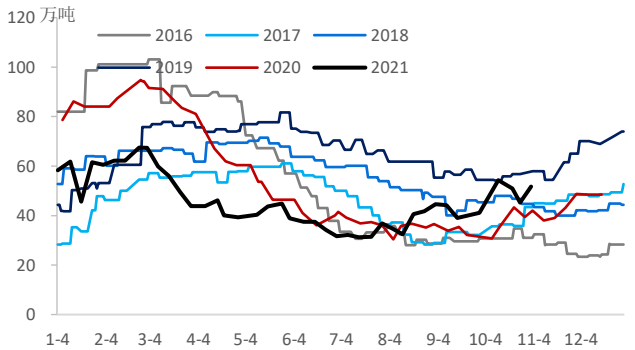
数据来源：wind、国都期货研究所

图10 菜油仓单数量变化



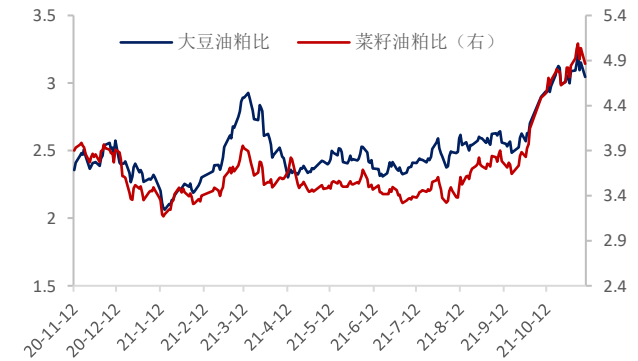
数据来源：wind、国都期货研究所

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。