

**MPOB 及 USDA 报告双利多，油脂短期偏强运行**

报告日期 2020-11-11

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	7430.00	-0.99%	87.07 (7.11)	52.08 (-1.44)
棕油主力	6450.00	-0.83%	122.71 (-5.19)	32.87 (-2.07)
菜油主力	9591.00	-0.50%	57.80 (-26.30)	15.69 (-0.32)
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	36.06 美元/磅	1.63%	8.71 (1.74)	10.64 (-0.86)
马棕油 主力	3255.00 林吉特/吨	0.87%	2.71 (0.00)	7.59 (0.43)

**现货价格及涨跌情况**

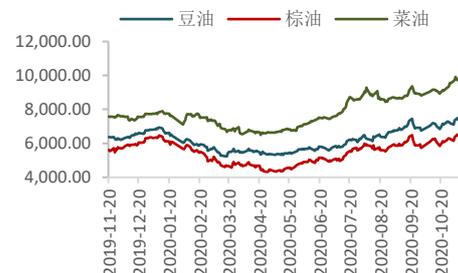
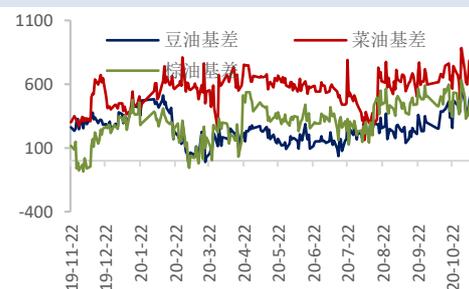
	黄埔(涨跌)	张家港(涨跌)	日照(涨跌)
一级豆油	7,880.00(-150.00)	7,860.00(-90.00)	7,860.00(-110.00)
	广东(涨跌)	张家港(涨跌)	天津(涨跌)
24°棕油	6,730.00(-90.00)	6,800.00(-140.00)	6,800.00(-150.00)
	湖北(涨跌)	四川(涨跌)	江苏(涨跌)
四级菜油	10,350.00(0.00)	10,550.00(0.00)	10,150.00(0.00)

**基差及涨跌情况**

	黄埔(涨跌)	张家港(涨跌)	日照(涨跌)
一级豆油	450.00 (-192.00)	430.00 (-132.00)	430.00 (-152.00)
	广东(涨跌)	张家港(涨跌)	天津(涨跌)
24°棕油	280.00 (-156.00)	350.00 (-206.00)	350.00 (-216.00)
	湖北(涨跌)	四川(涨跌)	江苏(涨跌)
四级菜油	759.00 (-37.00)	959.00 (-37.00)	559.00 (-37.00)

**期货市场套利**

跨期	豆油(涨跌)	棕油(涨跌)	菜油(涨跌)
1-5	310.00 (-4.00)	332.00 (22.00)	656.00 (-1.00)
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)

**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

据马来西亚棕榈油局(MPOB)周二公布的供需报告,马来西亚 2020 年 10 月棕榈油产量环比下降 7.75%至 172.44 万吨,低于此前三大机构预测的 176-177 万吨的产量区间; 出口环比增加 3.84%至 167.40 万吨,略低于于预期的 169-170 万吨; 库存环比降低 8.63%至 157.34 万吨,符合预期的 156-159 万吨。整体来看,马棕油库存数据符合预期,减产幅度略超预期,报告利多盘面,料短期内棕榈油价格下方支撑仍然较强。不过报告发布前偏多预期已经在盘面中有所体现,谨防报告发布后多头止盈造成的抛压,建议投资者追多需谨慎。从中线角度来看,据船运调查机构 ITS 周二公布的数据,马来西亚 11 月 1-10 日棕榈油出口量较前月同期减少 19.1%至 42.84 万吨,按照出口的季节性规律,未来马来出口将继续转弱,加之国内现货消费较差导致港口累库,若无天气扰动,棕榈油基本面走弱的可能性更大,但短期产区和国内供应压力仍不大,下跌时点可能会有延滞。

根据美国 USDA 今日凌晨公布的供需报告,将美豆单产调低至 50.7 蒲式耳每英亩,上月为 51.9 蒲,同时大幅调低期末库存至 1.9 亿蒲,低于 10 月的 2.9 亿蒲。报告利多盘面,夜盘美豆大幅上扬,料今日豆类价格将受提振。

## 📌 操作建议

操作上,建议棕榈油中长线空头分阶段逢高建仓,止损放在前高附近。若出于风险角度考虑,可考虑跨品种及跨期套利。豆棕价差扩大套利目标位暂看 1200 附近,棕油 1-5 反套目标位初步看至 200 一线。

相关图表

图1 豆油内外盘主力合约走势



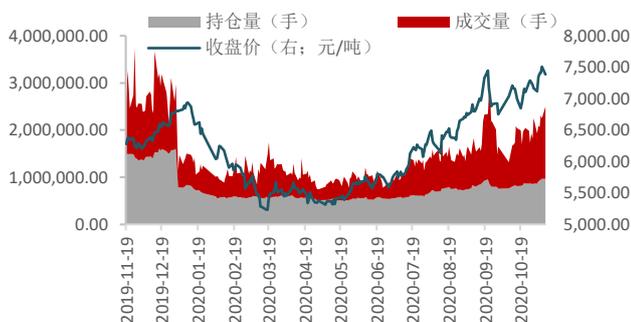
数据来源: wind、国都期货研究所

图2 棕榈油内外盘主力合约走势



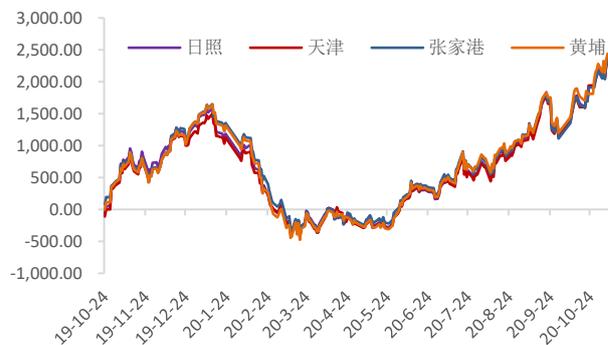
数据来源: wind、国都期货研究所

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



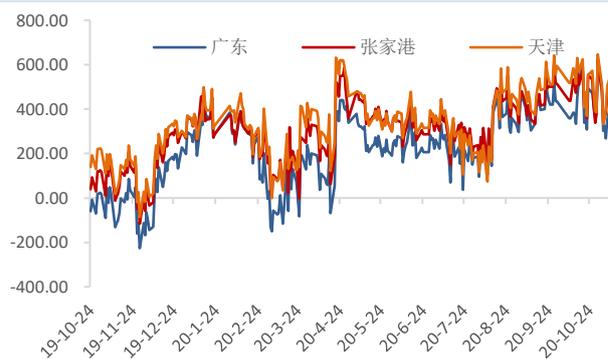
数据来源: wind、国都期货研究所

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



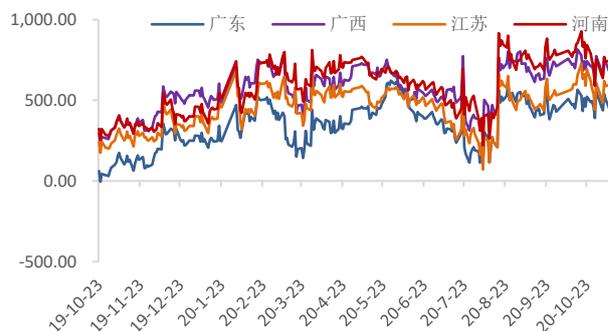
数据来源: wind、国都期货研究所

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



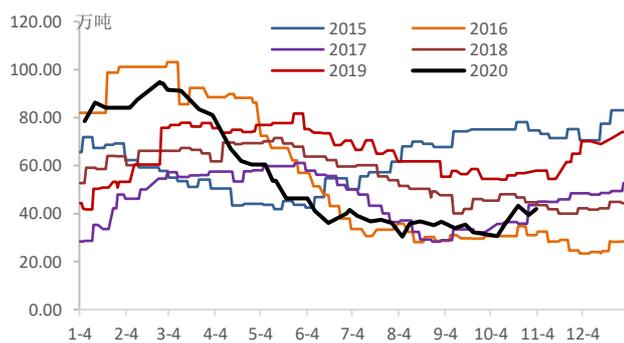
数据来源：wind、国都期货研究所

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。