

豆油发力上涨，豆棕价差存走阔预期

报告日期 2020-11-17

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	7742.00	2.06%	98.39 (7.11)	54.92 (3.34)
棕油主力	6730.00	1.20%	122.10 (15.75)	37.13 (-0.64)
菜油主力	9738.00	-0.43%	60.81 (4.04)	15.70 (-1.25)
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	37.45 美元/磅	0.86%	4.75 (-0.08)	8.60 (-0.28)
马棕油 主力	3352.00 林吉特/吨	-0.83%	2.39 (0.00)	6.03 (-1.07)

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	8,150.00(160.00)	8,120.00(160.00)	8,120.00(160.00)
	广东(涨跌)	张家港(涨跌)	天津(涨跌)
24°棕油	6,950.00(80.00)	7,020.00(80.00)	7,010.00(80.00)
	湖北(涨跌)	四川(涨跌)	江苏(涨跌)
四级菜油	10,450.00(0.00)	10,650.00(0.00)	10,250.00(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	408.00 (30.00)	378.00 (30.00)	378.00 (30.00)
	广东(涨跌)	张家港(涨跌)	天津(涨跌)
24°棕油	220.00 (20.00)	290.00 (20.00)	280.00 (20.00)
	湖北(涨跌)	四川(涨跌)	江苏(涨跌)
四级菜油	712.00 (37.00)	912.00 (37.00)	512.00 (37.00)

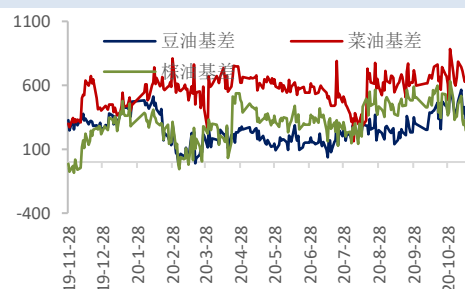
期货市场套利

跨期	豆油(涨跌)	棕油(涨跌)	菜油(涨跌)
1-5	422.00 (70.00)	400.00 (70.00)	709.00 (-8.00)
跨品种	豆棕(涨跌)	菜棕(涨跌)	菜豆(涨跌)
主力合约	942.00 (24.00)	3105.00 (-11.00)	2163.00 (-35.00)

要闻分析

上周 MPOB 月度供需报告及 SPPOMA 产量数据双重利多，盘面在高

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

位基础上继续走强，减产将成为后续拉动盘面向上的主要动力。不过本轮上涨资金占据主导，在当下价格高位，印度对于棕榈油的进口动力将减弱，马来未来两个月的出口量大概率环比下降。根据马来船运调查机构 ITS 周一公布的数据，马来 11 月 1-15 日棕榈油出口量为 65.35 万吨，较上月同期的 76.01 万吨减少 14%。加之欧洲地区疫情再度严峻，进一步影响棕油需求，因此未来若减产幅度不及需求下降幅度，产地仍存累库可能，未来主要关注点将落在减产及需求萎缩程度孰轻孰重及产地库存的变动情况。

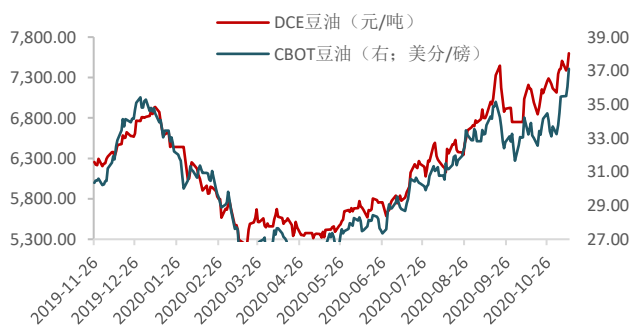
美国 USDA 供需报告中大幅调低了美豆单产，加之近期美豆出口利好，美豆价格仍存向上动力，提振美豆油期价。不过根据近期南美大豆的播种情况，前期干旱对于播种延迟的影响逐渐淡化，豆类价格大概率近强远弱。国内豆油在下游成交良好的情况下持续去库，国有企业收储仍在继续，未来资金退潮后，豆油在油脂中的表现将相对偏强，豆棕价差存在走阔预期。

操作建议

操作上，棕油 01 合约空单酌情止损，根据消息面变动日内做多，快进快出，关注 6800 一线压力情况。油粕比方面，01 合约临近换月，可操作空间不大，建议分批做空 05 合约油粕比。跨品种方面，豆棕 05 合约价差多头逢低入场，目标位暂看 1200 附近。

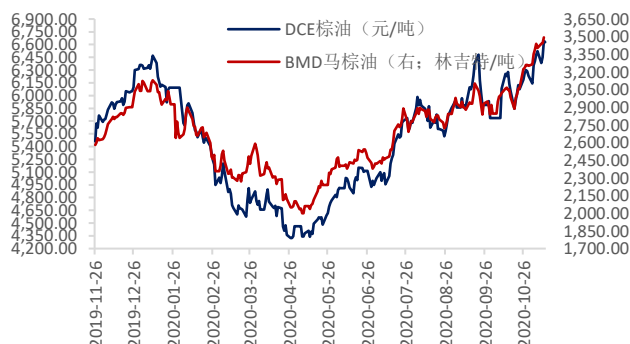
相关图表

图1 豆油内外盘主力合约走势



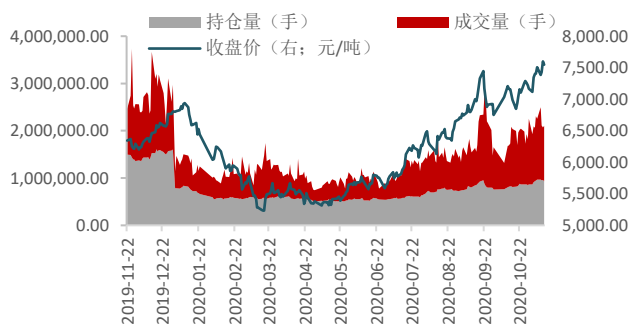
数据来源: wind、国都期货研究所

图2 棕榈油内外盘主力合约走势



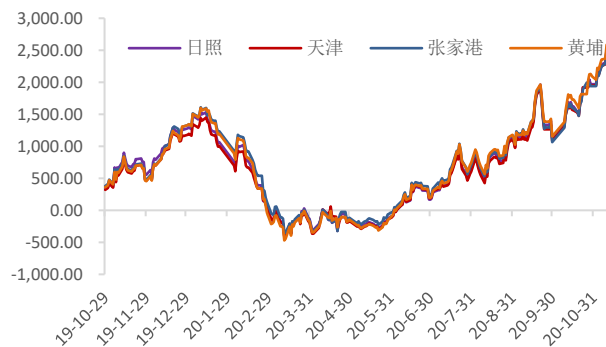
数据来源: wind、国都期货研究所

图3 豆油量价分析



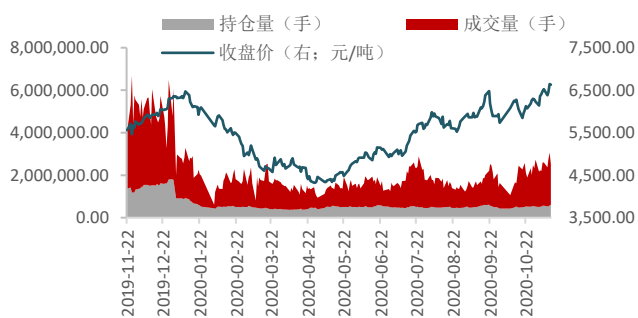
数据来源: wind、国都期货研究所

图4 豆油基差



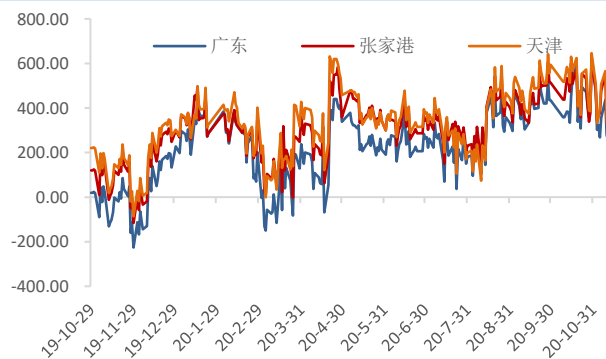
数据来源: wind、国都期货研究所

图5 棕榈油量价分析



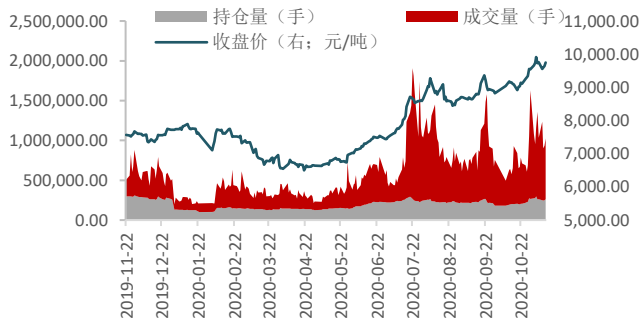
数据来源: wind、国都期货研究所

图6 棕榈油基差



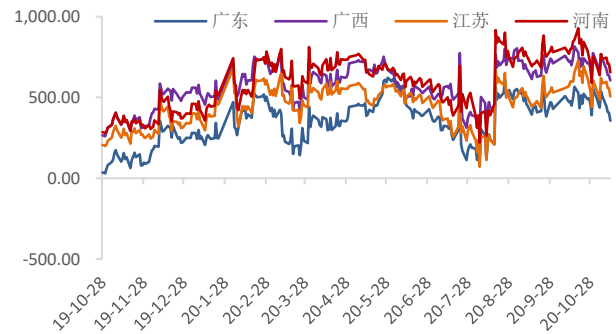
数据来源: wind、国都期货研究所

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



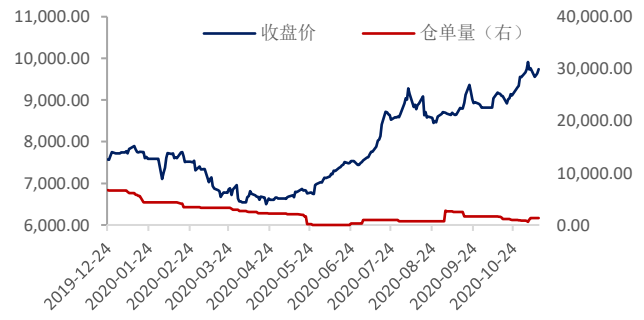
数据来源：wind、国都期货研究所

图9 豆油仓单数量变化



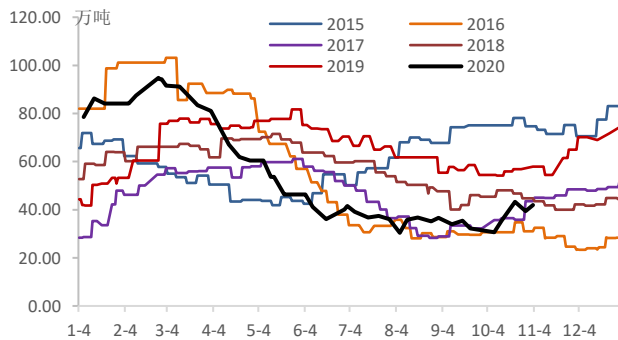
数据来源：wind、国都期货研究所

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。