

**棕油夜盘涨破 7000，短多警惕回调风险**

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	7832.00	0.75%	68.87 (7.11)	53.41 (-2.34)
棕油主力	6814.00	0.38%	86.05 (-18.41)	37.31 (-4.06)
菜油主力	9845.00	1.10%	50.87 (-5.17)	16.71 (0.57)
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	38.46 美元/磅	2.56%	4.91 (0.21)	7.55 (-0.45)
马棕油 主力	3360.00 林吉特/吨	2.47%	2.95 (0.00)	7.10 (0.28)

**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	8,210.00(10.00)	8,180.00(10.00)	8,230.00(60.00)
	广东(涨跌)	张家港(涨跌)	天津(涨跌)
24°棕油	7,010.00(-30.00)	7,060.00(-50.00)	7,050.00(-50.00)
	湖北(涨跌)	四川(涨跌)	江苏(涨跌)
四级菜油	10,650.00(100.00)	10,800.00(100.00)	10,400.00(100.00)

**基差及涨跌情况**

	黄埔(涨跌)	张家港(涨跌)	日照(涨跌)
一级豆油	378.00 (34.00)	348.00 (34.00)	398.00 (84.00)
	广东(涨跌)	张家港(涨跌)	天津(涨跌)
24°棕油	196.00 (22.00)	246.00 (2.00)	236.00 (2.00)
	湖北(涨跌)	四川(涨跌)	江苏(涨跌)
四级菜油	805.00 (94.00)	955.00 (94.00)	555.00 (94.00)

**期货市场套利**

跨期	豆油(涨跌)	棕油(涨跌)	菜油(涨跌)
1-5	378.00 (-14.00)	400.00 (70.00)	685.00 (-4.00)
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)

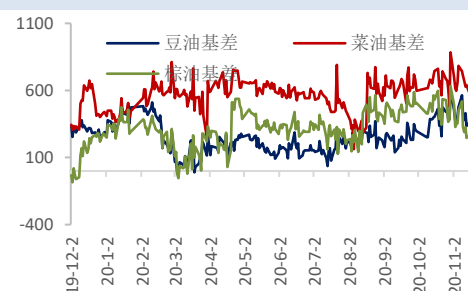
**要闻分析**

上周 MPOB 月度供需报告及 SPPOMA 产量数据双重利多，盘面在高

请务必阅读正文后的免责声明

报告日期 2020-11-19

**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。从资金面来看，市场买盘依然旺盛，尽管马来船运调查机构 ITS 出口数据利空，又有欧洲地区疫情再度严峻影响需求的加持，但产量下降推动了产地去库的预期，短期仍存上行可能。

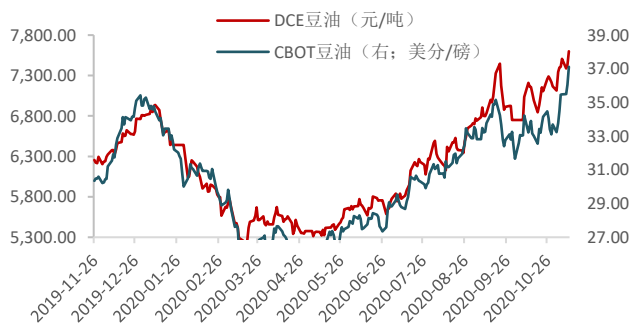
美国 USDA 供需报告中大幅调低了美豆单产，加之近期美豆出口利好，美豆价格仍存向上动力，提振美豆油期价。不过根据近期南美大豆的播种情况，前期干旱对于播种延迟的影响逐渐淡化，豆类价格大概率近强远弱。国内豆油在下游成交良好的情况下持续去库，国有企业收储仍在继续，未来资金退潮后，豆油在油脂中的表现将相对偏强，豆棕价差存在走阔预期。

根据美国全国油籽加工工业协会 NOPA 数据，美国 10 月大豆压榨量大增至记录高位，为 1.85245 亿蒲式耳，高于所有交易商预期，且高于 9 月的 1.61492 亿蒲式耳和去年 10 月的 1.75397 亿蒲式耳，数据利多美豆走势。

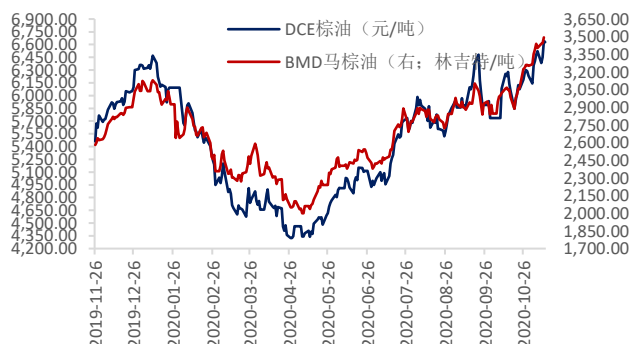
## 操作建议

操作上，棕油 01 合约根据消息面变动日内做多，快进快出，关注 7000 一线压力情况。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。

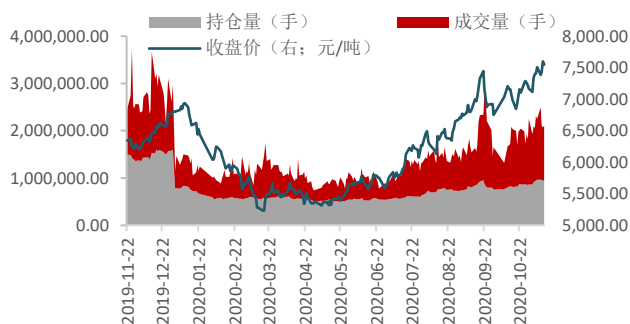
## 相关图表

**图1 豆油内外盘主力合约走势**


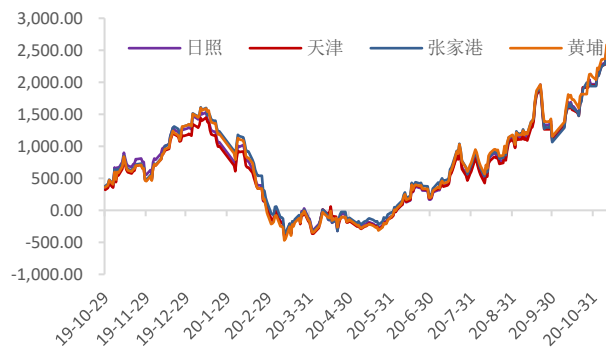
数据来源: wind、国都期货研究所

**图2 棕榈油内外盘主力合约走势**


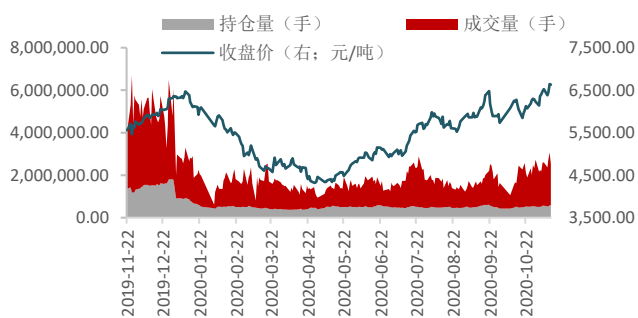
数据来源: wind、国都期货研究所

**图3 豆油量价分析**


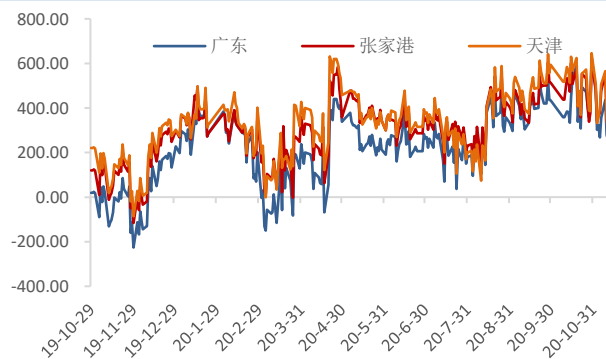
数据来源: wind、国都期货研究所

**图4 豆油基差**


数据来源: wind、国都期货研究所

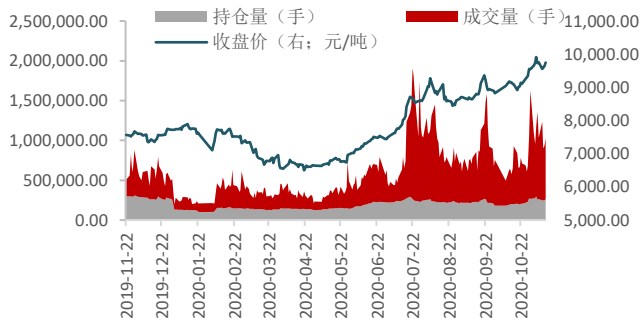
**图5 棕榈油量价分析**


数据来源: wind、国都期货研究所

**图6 棕榈油基差**


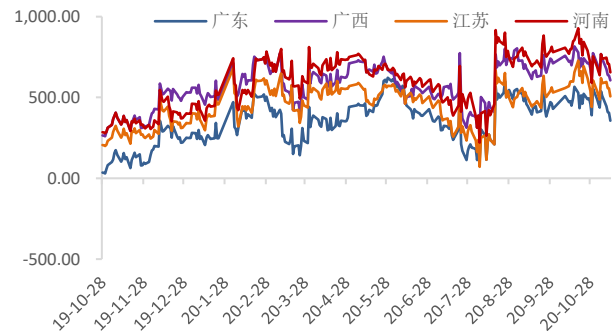
数据来源: wind、国都期货研究所

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



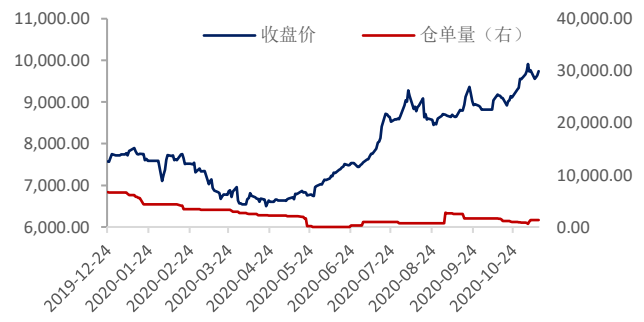
数据来源：wind、国都期货研究所

图9 豆油仓单数量变化



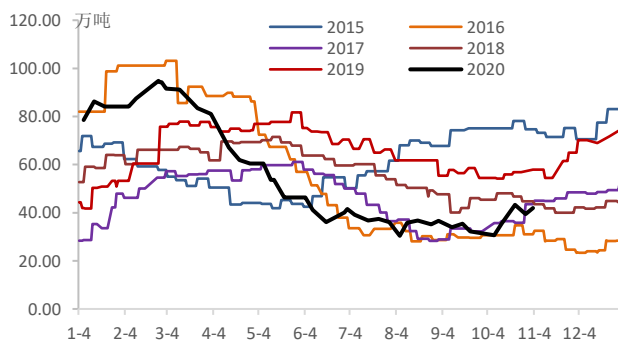
数据来源：wind、国都期货研究所

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。