

棕榈油产地多空因素并存，警惕单边风险

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	9892.00	0.06%	79.19 (7.11)	42.66 (0.36)
棕油主力	9580.00	0.52%	87.53 (-41.89)	34.80 (1.10)
菜油主力	12237.00	-3.02%	62.36 (4.30)	19.65 (-0.48)
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	63.20 美元/磅	1.79%	3.73 (-0.70)	12.87 (-0.31)
马棕油 主力	4970.00 林吉特/吨	0.93%	2.20 (-1.82)	7.35 (-1.53)

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	10,730.00(110.00)	10,730.00(110.00)	10,710.00(110.00)
	广东(涨跌)	张家港(涨跌)	天津(涨跌)
24°棕油	10,380.00(140.00)	10,410.00(140.00)	10,390.00(140.00)
	湖北(涨跌)	四川(涨跌)	江苏(涨跌)
四级菜油	(-12,650.00)	(-12,700.00)	(-12,500.00)

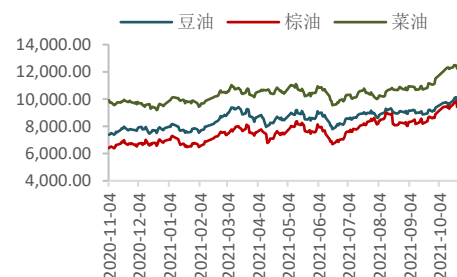
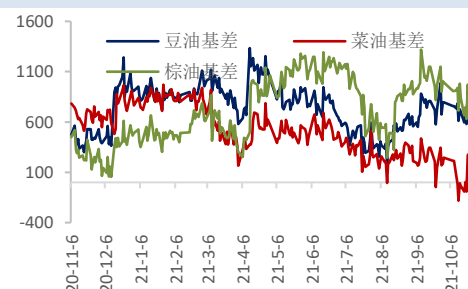
基差及涨跌情况

	黄埔(涨跌)	张家港(涨跌)	日照(涨跌)
一级豆油	838.00 (24.00)	838.00 (24.00)	818.00 (24.00)
	广东(涨跌)	张家港(涨跌)	天津(涨跌)
24°棕油	800.00 (-24.00)	830.00 (-24.00)	810.00 (-24.00)
	湖北(涨跌)	四川(涨跌)	江苏(涨跌)
四级菜油	-12,399.00 (-12,812.00)	-12,399.00 (-12,862.00)	-12,399.00 (-12,662.00)

期货市场套利

跨期	豆油(涨跌)	棕油(涨跌)	菜油(涨跌)
1-5	676.00 (-2.00)	746.00 (-26.00)	372.00 (-25.00)
跨品种	豆棕(涨跌)	菜棕(涨跌)	菜豆(涨跌)
主力合约	312.00 (-78.00)	2819.00 (0.00)	2507.00 (76.00)

报告日期 2021-10-26

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

据船运调查机构 ITS 数据显示，马来西亚 10 月 1-25 日棕榈油出口量为 120.35 万吨，较 9 月 1-25 日的出口 137.55 万吨减少 12.5%，相较于 9 月 1-20 日 14.65% 的环比降幅有所下降。据马来西亚棕榈油协会（MPOA）发布的数据显示，2021 年 10 月 1-20 日马来西亚毛棕榈油产量预估环比减少 3.34%，其中马来半岛减少 3.83%，沙巴减少 2.1%，沙撈越减少 3.77%，马来东部减少 2.51%。由于出口利空及产量利多同时存在，马棕油价格在高位面临方向选择的难度加大。若本周马棕油最新产量数据相较此前无明显下降，国内高企的库存以及国庆节后高开的 K 线缺口将令期价面临较大的下行压力，后续可关注 K 线缺口的回填情况。

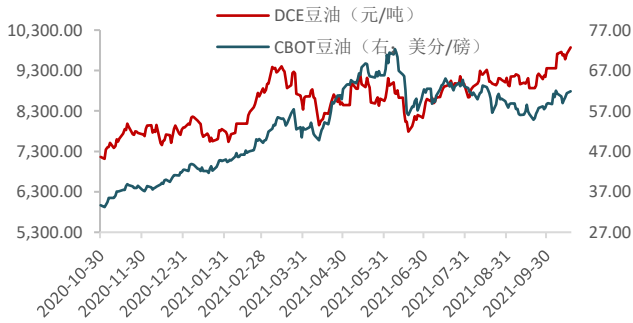
USDA 报告连续两次上调美豆单产，加之美豆进入上市阶段，此前供需错配导致的高价格难以持续，短期存在回调可能。不过鉴于美豆在集中出口阶段大概率将挺价出售，趋势性下跌或不会太早出现。国内豆油库存虽小幅增加，但在进口大豆不及预期、油厂限电阻碍压榨的情况下，豆油库存仍明显低于近五年同期水平，基本面支撑仍然存在，回调过程中豆油表现或强于棕油，豆棕价差将存在回归可能。

■ 操作建议

操作上，棕油 01 合约空单可轻仓入场，目标位暂看 9100 附近。跨品种方面，01 合约豆棕价差多单逢低入场，目标位暂看 600 附近；01 合约油粕比空头可入场，目标位暂看 2.7 附近。

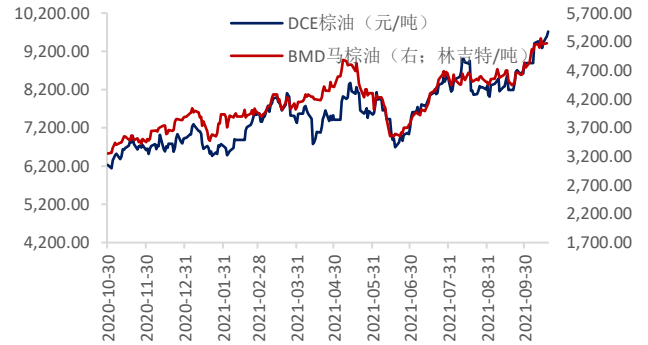
相关图表

图1 豆油内外盘主力合约走势



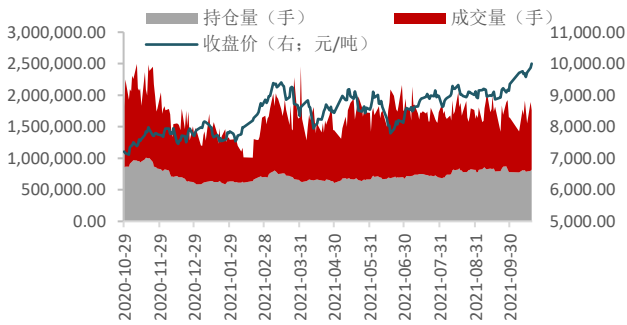
数据来源: wind、国都期货研究所

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



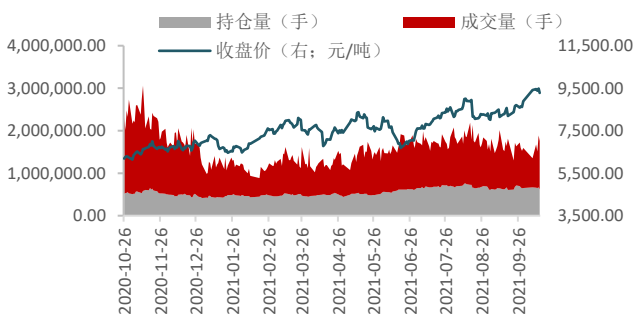
数据来源: wind、国都期货研究所

图4 豆油基差



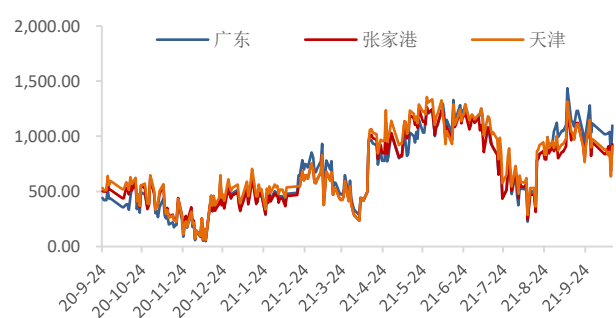
数据来源: wind、国都期货研究所

图5 棕榈油量价分析



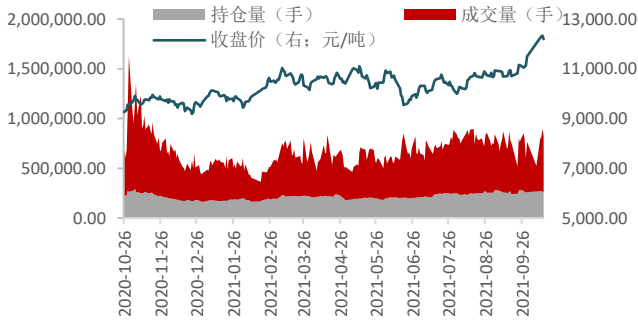
数据来源: wind、国都期货研究所

图6 棕榈油基差



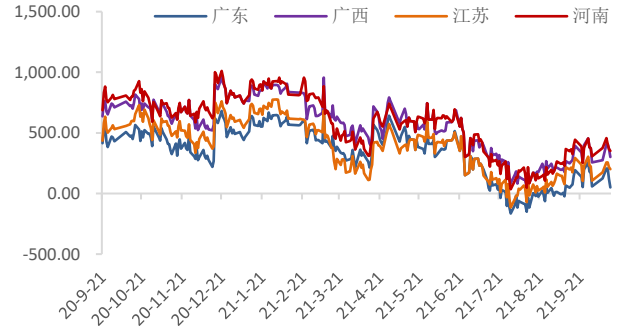
数据来源: wind、国都期货研究所

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



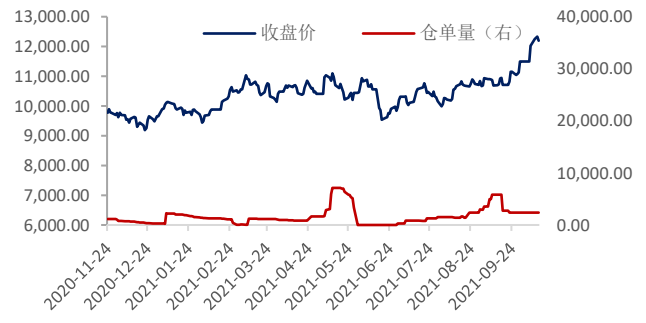
数据来源：wind、国都期货研究所

图9 豆油仓单数量变化



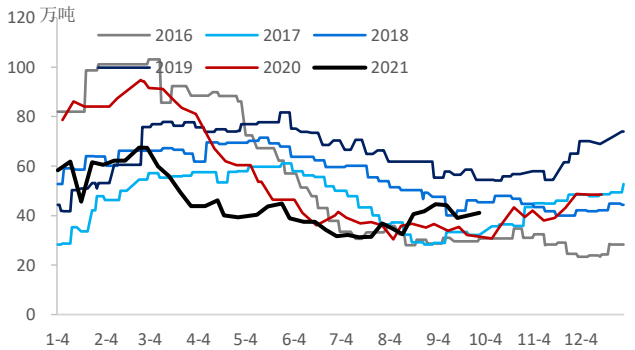
数据来源：wind、国都期货研究所

图10 菜油仓单数量变化



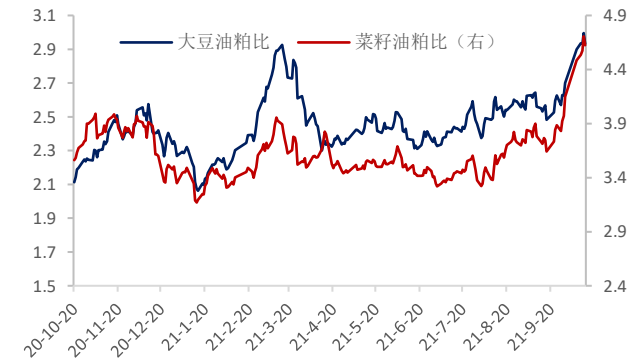
数据来源：wind、国都期货研究所

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。