


美豆受供应压力下行，豆棕价差持续偏多

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	10094.00	2.35%	76.12 (7.11)	44.55 (2.67)
棕油主力	9940.00	2.79%	91.29 (-7.71)	39.90 (2.28)
菜油主力	12884.00	1.78%	59.15 (-4.12)	22.32 (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	61.03 美元/磅	-1.55%	4.55 (1.39)	12.18 (0.13)
马棕油 主力	5073.00 林吉特/吨	2.07%	2.94 (-0.67)	8.51 (-0.59)

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	10,620.00(-70.00)	10,630.00(-70.00)	10,650.00(-70.00)
	广东(涨跌)	张家港(涨跌)	天津(涨跌)
24°棕油	10,250.00(-130.00)	10,370.00(-130.00)	10,420.00(-130.00)
	湖北(涨跌)	四川(涨跌)	江苏(涨跌)
四级菜油	13,300.00(200.00)	13,350.00(200.00)	13,150.00(200.00)

基差及涨跌情况

	黄埔(涨跌)	张家港(涨跌)	日照(涨跌)
一级豆油	526.00 (-278.00)	536.00 (-278.00)	556.00 (-278.00)
	广东(涨跌)	张家港(涨跌)	天津(涨跌)
24°棕油	310.00 (-384.00)	430.00 (-384.00)	480.00 (-384.00)
	湖北(涨跌)	四川(涨跌)	江苏(涨跌)
四级菜油	416.00 (-2.00)	466.00 (-2.00)	266.00 (-2.00)

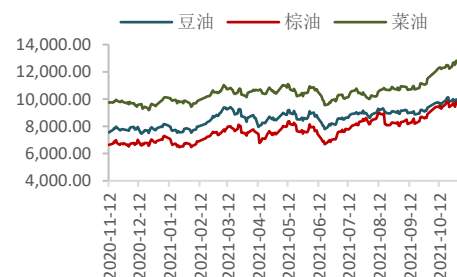
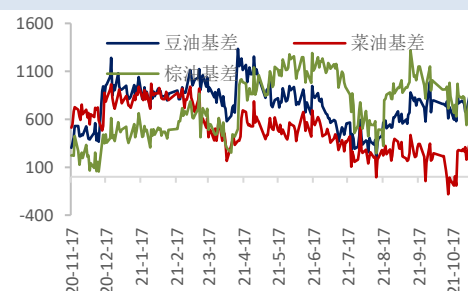
期货市场套利

跨期	豆油(涨跌)	棕油(涨跌)	菜油(涨跌)
1-5	858.00 (40.00)	1048.00 (80.00)	489.00 (28.00)
跨品种	豆棕(涨跌)	菜棕(涨跌)	菜豆(涨跌)
主力合约	154.00 (-46.00)	2944.00 (0.00)	2790.00 (-6.00)


要闻分析

请务必阅读正文后的免责声明

报告日期 2021-11-04

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

据船运调查机构 ITS 数据显示，马来西亚 10 月棕榈油出口量为 146.90 万吨，较上月同期的 169.87 万吨下降 13.5%。此外，马来西亚政府上周末发布的一份报告显示，该国计划在 2022 年下半年放松对移民工人入境的限制，以缓解大流行导致的劳动力短缺，并提高棕榈油行业的产量。在供应端预期宽松的情况下，棕榈油在当前价格高位将面临现实与预期的矛盾及方向选择，短期油脂价格波动率或加大。

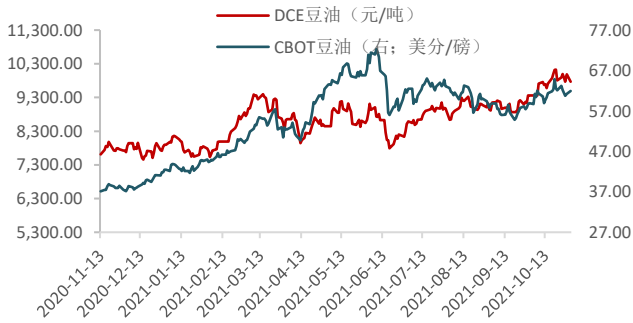
据巴西政府周三公布的数据，巴西 10 月出口大豆 329.56 万吨，高于桑你按同期的 242.22 万吨，同比增幅为 36.06%。美国农业部 USDA 月度供需报告将于下周三发布，据分析师平均预期报告，预计美国 2021/22 年度大豆产量为 44.84 亿蒲式耳，略高于上月报告公布的 44.48 亿蒲式耳；单产预估为 51.9 蒲式耳/亩，也高于上月报告中的 51.5 蒲式耳/亩。因此全球豆类供应压力较大，美豆盘面短期料继续偏弱运行，国内豆油表现将继续弱于棕油。

操作建议

操作上，油脂在当前高位波动率放大，不宜太早介入趋势操作，短期内可执行波段操作，待行情完成选择后再放长操作周期。棕油 01 合约可关注【9300,9800】波段区间，若行情向下突破可关注 K 线缺口的填补情况。跨品种方面，豆棕价差多头逢低入场，11 月目标位看至 500 附近；油粕比多头于 3 附近做空，目标位暂看 2.8 左右。

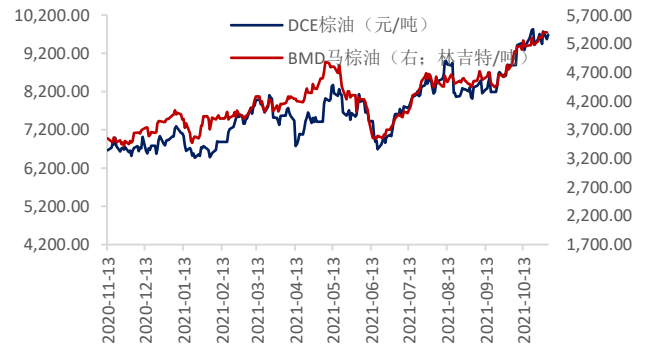
相关图表

图1 豆油内外盘主力合约走势



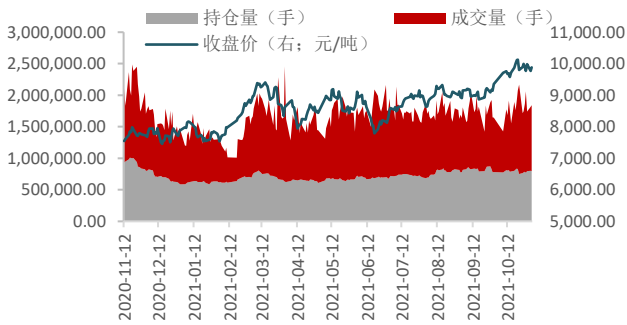
数据来源: wind、国都期货研究所

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



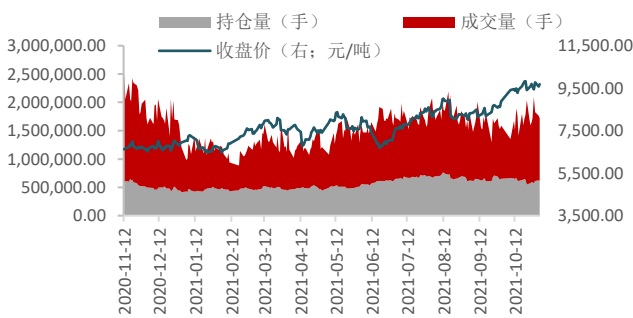
数据来源: wind、国都期货研究所

图4 豆油基差



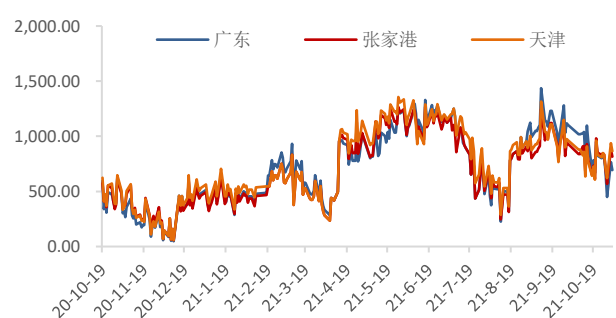
数据来源: wind、国都期货研究所

图5 棕榈油量价分析



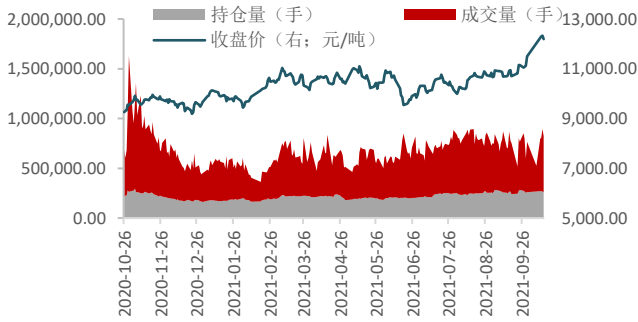
数据来源: wind、国都期货研究所

图6 棕榈油基差



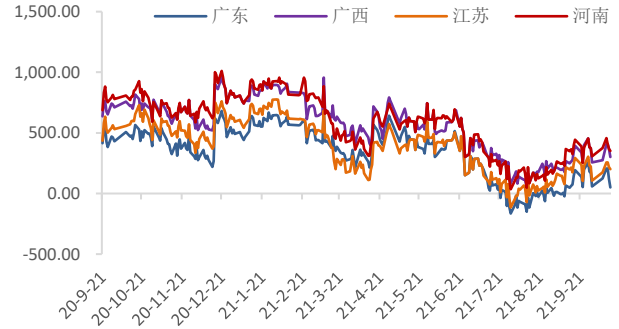
数据来源: wind、国都期货研究所

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



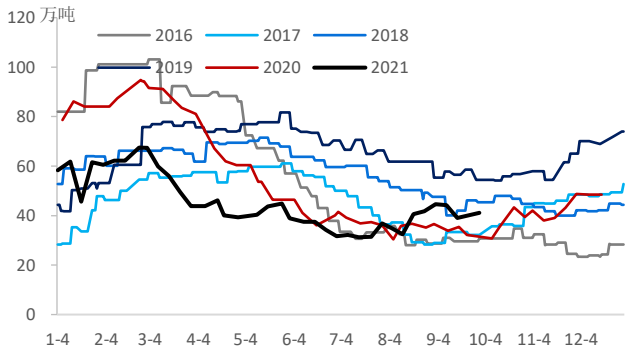
数据来源：wind、国都期货研究所

图10 菜油仓单数量变化



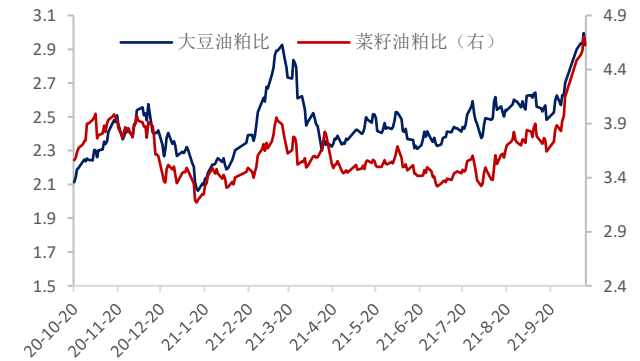
数据来源：wind、国都期货研究所

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。