

## 偏空观点不变，棕油空头逢高加仓

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	7038.00	2.53%	76.79 (7.11)	52.63 (0.64)
棕油主力	6024.00	2.80%	111.10 (13.57)	37.29 (0.18)
菜油主力	9038.00	0.86%	41.42 (0.75)	13.69 (-0.50)
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	33.21 美元/磅	-0.30%	5.27 (-0.52)	15.00 (-0.16)
马棕油 主力	2893.00 林吉特/吨	1.22%	2.77 (-0.19)	7.61 (0.05)

#### 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	7,530.00(150.00)	7,410.00(150.00)	7,430.00(150.00)
	广东(涨跌)	张家港(涨跌)	天津(涨跌)
24°棕油	6,460.00(180.00)	6,480.00(130.00)	6,500.00(150.00)
	湖北(涨跌)	四川(涨跌)	江苏(涨跌)
四级菜油	9,850.00(50.00)	10,000.00(50.00)	9,700.00(50.00)

#### 基差及涨跌情况

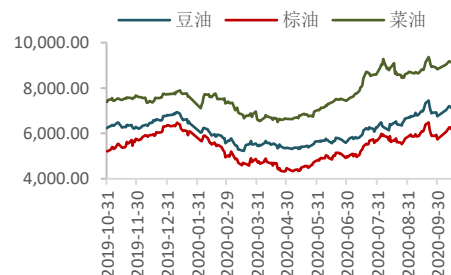
	黄埔(涨跌)	张家港(涨跌)	日照(涨跌)
一级豆油	492.00 (50.00)	372.00 (50.00)	392.00 (50.00)
	广东(涨跌)	张家港(涨跌)	天津(涨跌)
24°棕油	436.00 (98.00)	456.00 (48.00)	476.00 (68.00)
	湖北(涨跌)	四川(涨跌)	江苏(涨跌)
四级菜油	812.00 (29.00)	962.00 (29.00)	662.00 (29.00)

#### 期货市场套利

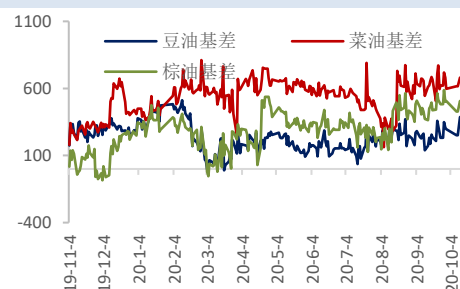
跨期	豆油(涨跌)	棕油(涨跌)	菜油(涨跌)
9-1	-368.00 (-10.00)	-464.00 (-40.00)	-828.00 (23.00)
跨品种	豆棕(涨跌)	菜棕(涨跌)	菜豆(涨跌)
主力合约	1000.00 (60.00)	3076.00 (34.00)	2076.00 (-26.00)

报告日期 2020-10-22

#### 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

据西马南方棕油协会(SPPOMA)发布的数据显示,10月1日-20日马来西亚棕榈油产量比9月降10.50%,单产降12.74%,出油率增0.53%。加之根据马来船运调查机构ITS周二公布的数据显示,马来西亚10月1-20日棕榈油出口量为107.66万吨,较9月1-20日的103.50万吨增加4%。相较于10月1-15日棕榈油出口环比下降2.5%,出口情况得到改善。根据印度SEA数据,印度9月自马来西亚进口棕榈油39.29万吨,较8月增长14%。数据利多棕油走势,短期棕油可能小幅反弹。

后续来看,棕榈油消费大概率季节性下滑,中长线偏空看法不变。从国内角度来看,随着天气逐渐转凉,棕榈油在植物油中的掺混下降,港口库存或逐渐上升,施压棕榈油价格。同时,国内双节备货旺季过后,10月后期油脂消费逐渐走向低迷,豆油、菜油同样面临回调压力。

根据资讯机构SAFRAS,2020/21年度巴西大豆播种完成6.1%,落后于去年同期的19.5%以及均值17.3%,在干旱天气阻碍播种的情况下,豆类表现或偏强,短期豆棕价差存在走阔预期。

## ■ 操作建议

操作上,棕油01合约空单继续逢高加仓,目标位调整至5800一线,6150一线严格止损。油粕比方面,油粕比已有明显回落,空头套利可继续参与,目标位暂看1.8附近。跨品种方面,豆棕01合约价差多头逢低入场,目标位暂看1200附近。

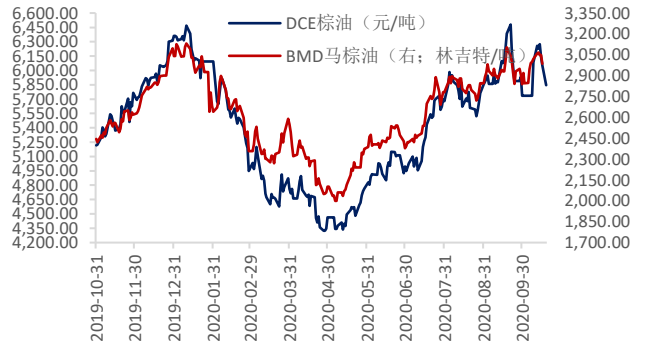
相关图表

图1 豆油内外盘主力合约走势



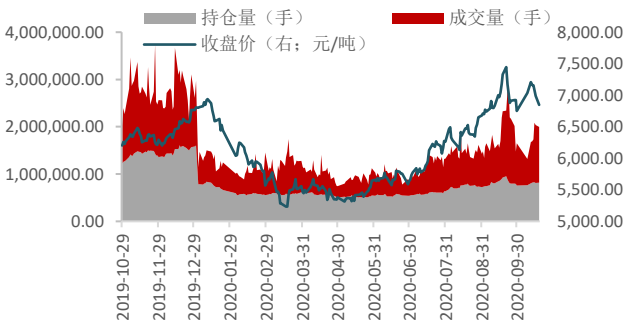
数据来源: wind、国都期货研究所

图2 棕榈油内外盘主力合约走势



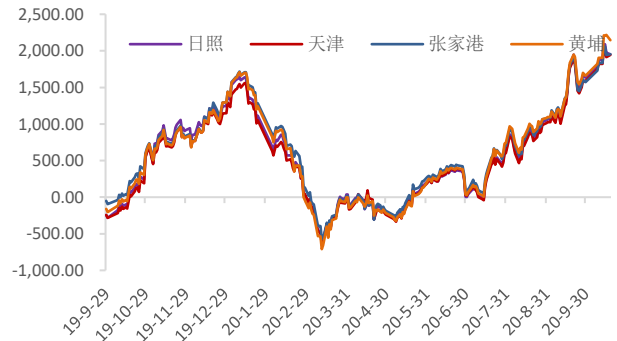
数据来源: wind、国都期货研究所

图3 豆油量价分析



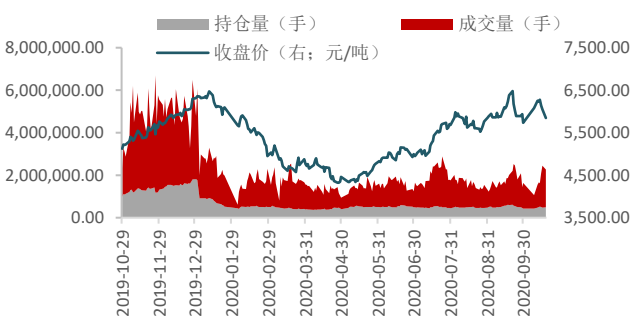
数据来源: wind、国都期货研究所

图4 豆油基差



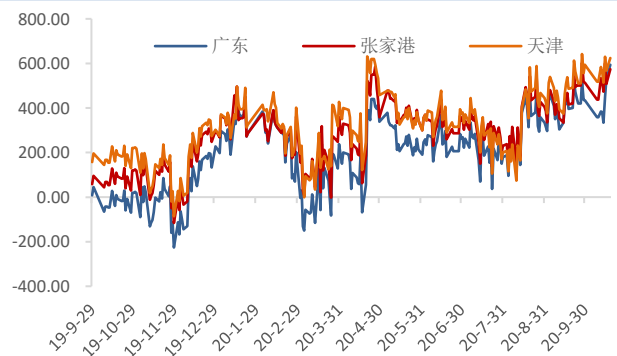
数据来源: wind、国都期货研究所

图5 棕榈油量价分析



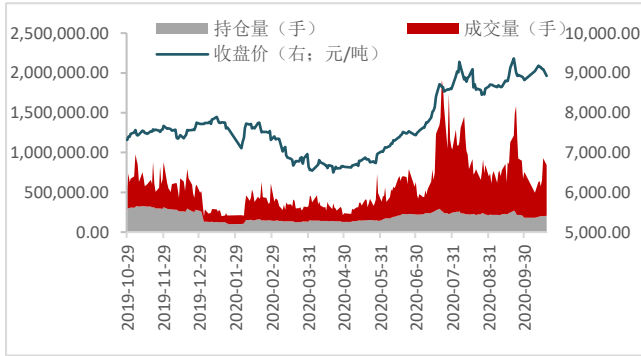
数据来源: wind、国都期货研究所

图6 棕榈油基差



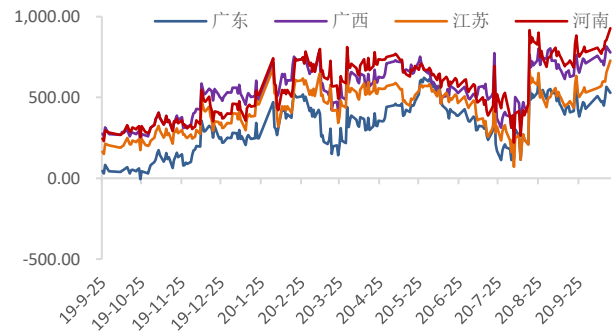
数据来源: wind、国都期货研究所

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



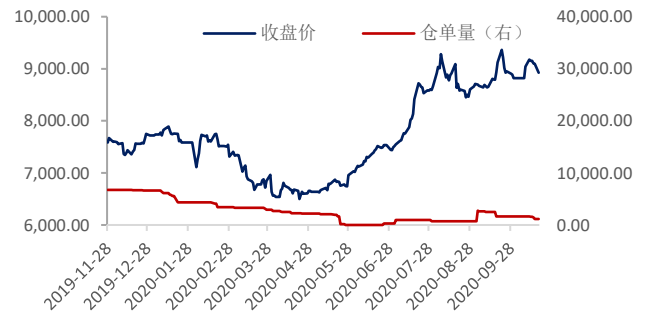
数据来源：wind、国都期货研究所

图9 豆油仓单数量变化



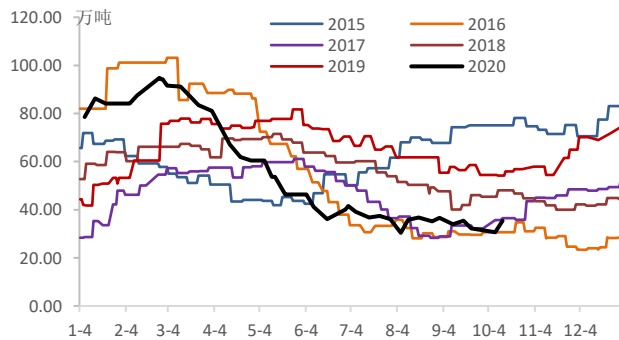
数据来源：wind、国都期货研究所

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。