

油脂短多可止盈, 关注棕油 8500 一线突破情况

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	9192.00	0.20%	78.64 (7.11)	50.21 (0.54)
棕油主力	8392.00	0.87%	82.11 (8.07)	38.53 (0.35)
菜油主力	10894.00	0.04%	43.40 (7.09)	21.20 (-0.20)
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	57.52 美元/磅	-0.42%	4.64 (-0.23)	16.15 (-0.11)
马棕油 主力	4480.00 林吉特/吨	2.05%	3.51 (1.26)	8.20 (1.22)

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	9,930.00(80.00)	9,860.00(80.00)	9,850.00(80.00)
	广东(涨跌)	张家港(涨跌)	天津(涨跌)
24°棕油	9,520.00(80.00)	9,330.00(80.00)	9,400.00(80.00)
	湖北(涨跌)	四川(涨跌)	江苏(涨跌)
四级菜油	11,200.00(0.00)	11,350.00(0.00)	11,000.00(-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	738.00 (94.00)	668.00 (94.00)	658.00 (94.00)
	广东(涨跌)	张家港(涨跌)	天津(涨跌)
24°棕油	1,078.00 (30.00)	888.00 (30.00)	958.00 (30.00)
	湖北(涨跌)	四川(涨跌)	江苏(涨跌)
四级菜油	306.00 (10.00)	456.00 (10.00)	106.00 (-40.00)

期货市场套利

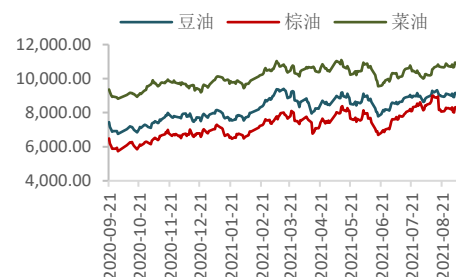
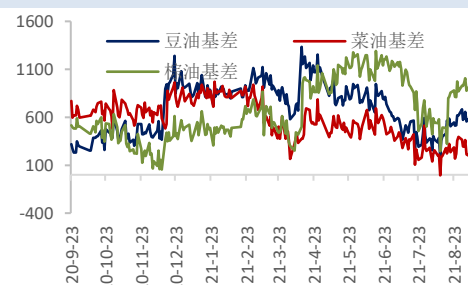
跨期	豆油(涨跌)	棕油(涨跌)	菜油(涨跌)
5-9	-1188.00 (-8.00)	-1572.00 (18.00)	-450.00 (21.00)
跨品种	豆棕(涨跌)	菜棕(涨跌)	菜豆(涨跌)
主力合约	750.00 (-64.00)	2452.00 (0.00)	1702.00 (4.00)

要闻分析

据印尼油棕研究所 (IOPRI), 由于天气条件有利, 预计明年印尼毛棕榈油产量将增加。预计 2022 年毛棕榈油产量将达到 4942 万吨,

请务必阅读正文后的免责声明

报告日期 2021-09-09

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

而今年产量料为 4840 万吨。据马来西亚棕榈油局 (MPOB)，预计 2021 年棕榈油出口总量为 1630 万吨，2020 年为 1737 万吨；预计第三季度棕榈油价格稳定在 4000 林吉特/吨上方，第四季度开始走软；预计 2021 年毛棕榈油 (CPO) 产量为 1800 万吨，2020 年为 1914 万吨。因此中长期来看，棕榈油价格大概率走弱。短期来看，据马来西亚棕榈油协会 (MPOA) 发布的数据显示，2021 年 8 月 1-31 日马来西亚毛棕榈油产量预估环比增加 12.33%，其中马来半岛增加 12.47%，沙巴增加 13.01%，沙撈越增加 9.17%，马来东部增加 12.08%，与 8 月 1-20 日增幅基本持平，并高于其他机构预估，数据或施压报告发布前的棕油走势。

印度炼油企业协会 (SEA) 周三表示，印度植物油进口或连续第二年下滑。协会执行理事 B.V.Mehta 在一行业线上会议中表示，2020/21 市场年度 (10 月 31 日) 植物油进口量料从上一年度的 1320 万吨降至 1310 万吨，创六年最低水平，后续马棕油或存在印度方面的进口提振，关注印度进口进度。

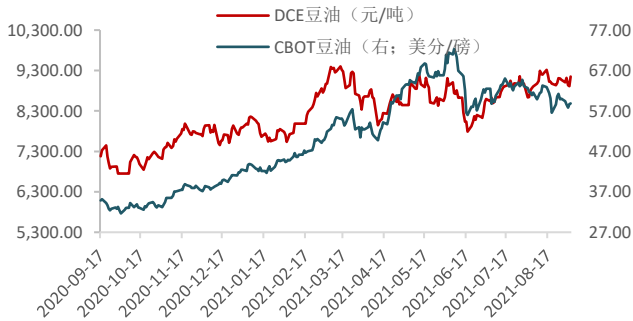
美国农业部 (USDA) 周三凌晨公布的每周作物生长报告显示，截至 9 月 5 日当周，美国大豆生长优良率为 57%，市场预期为 57%，去年同期为 65%，此前一周为 56%；美国大豆结荚率为 96%，此前一周 93%，去年同期为 98%。美豆优良率较上周提升，美豆价格中的天气升水逐渐寄出。加之美国墨西哥地区遭飓风破坏的出口设施影响了港口出口，连带国内豆油在油脂中表现偏弱。

操作建议

操作上，棕榈油 01 合约短多可止盈。跨品种方面，01 合约豆棕价差多单持有，目标位暂看 1200 附近。期权方面，P2201-C-8300、P2201-P-8300 继续持有，在周五报告后卖出，赚取波动率溢价。

相关图表

图 1 豆油内外盘主力合约走势



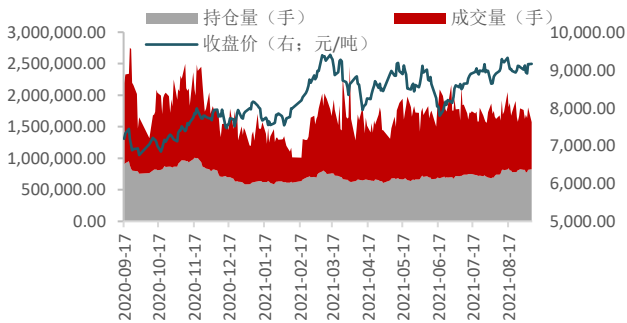
数据来源: wind、国都期货研究所

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



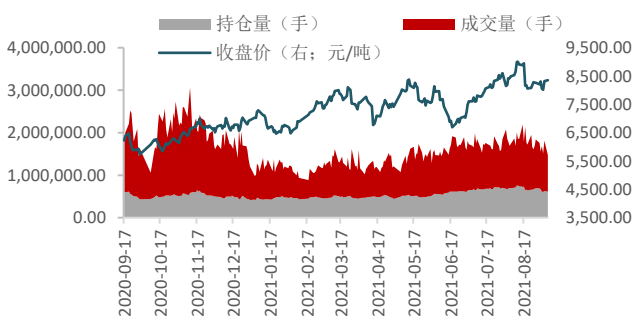
数据来源: wind、国都期货研究所

图 4 豆油基差



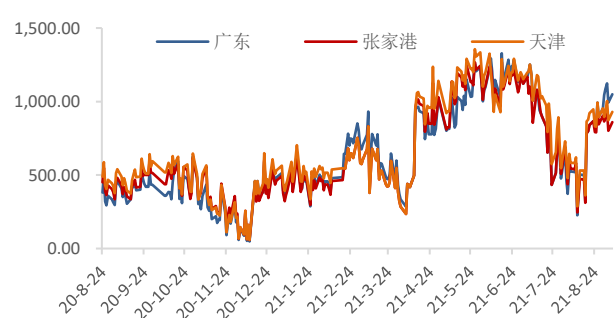
数据来源: wind、国都期货研究所

图 5 棕榈油量价分析



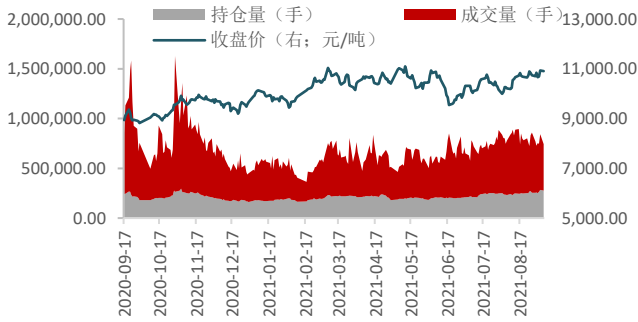
数据来源: wind、国都期货研究所

图 6 棕榈油基差



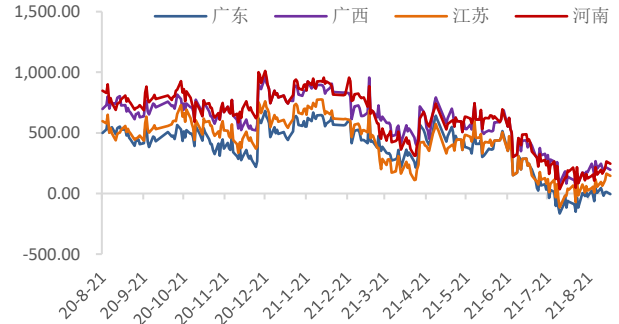
数据来源: wind、国都期货研究所

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



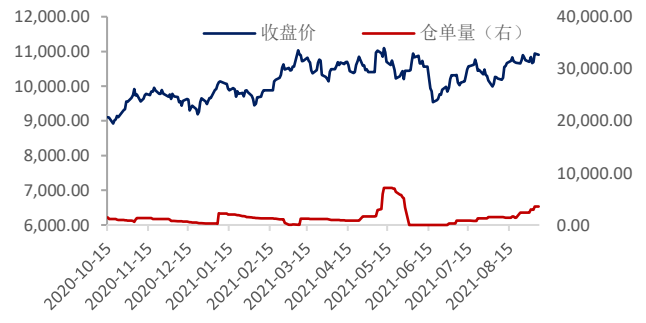
数据来源：wind、国都期货研究所

图9 豆油仓单数量变化



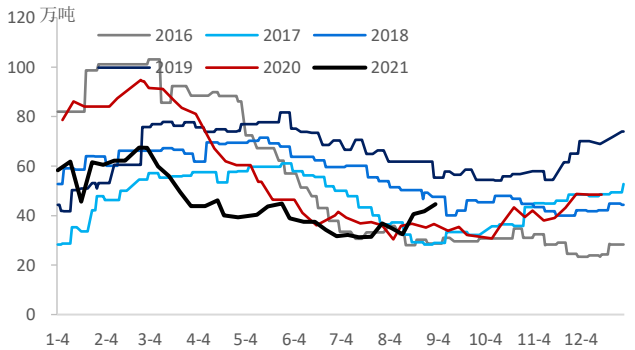
数据来源：wind、国都期货研究所

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。