

美豆出口受阻，国内油脂今日走势料承压

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	9206.00	0.59%	63.79 (7.11)	49.67 (1.53)
棕油主力	8392.00	0.87%	82.11 (8.07)	38.53 (0.35)
菜油主力	10904.00	0.07%	36.32 (-6.05)	21.40 (-0.39)
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	57.48 美元/磅	-2.58%	4.86 (0.93)	16.25 (0.01)
马棕油 主力	4392.00 林吉特/吨	1.41%	2.25 (0.20)	6.98 (0.15)

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	9,850.00(0.00)	9,780.00(0.00)	9,770.00(0.00)
	广东(涨跌)	张家港(涨跌)	天津(涨跌)
24°棕油	9,440.00(40.00)	9,250.00(40.00)	9,320.00(40.00)
	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)	11,050.00(0.00)

基差及涨跌情况

	黄埔(涨跌)	张家港(涨跌)	日照(涨跌)
一级豆油	644.00 (-44.00)	574.00 (-44.00)	564.00 (-44.00)
	广东(涨跌)	张家港(涨跌)	天津(涨跌)
24°棕油	1,048.00 (-2.00)	858.00 (-2.00)	928.00 (-2.00)
	湖北(涨跌)	四川(涨跌)	江苏(涨跌)
四级菜油	296.00 (1.00)	446.00 (1.00)	146.00 (1.00)

期货市场套利

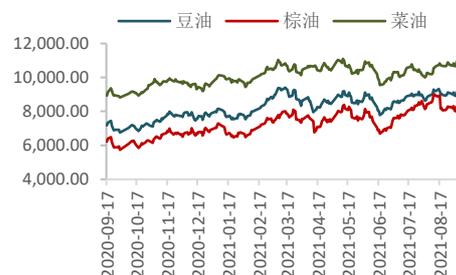
跨期	豆油(涨跌)	棕油(涨跌)	菜油(涨跌)
5-9	-1180.00 (-286.00)	-1590.00 (-232.00)	-471.00 (6.00)
跨品种	豆棕(涨跌)	菜棕(涨跌)	菜豆(涨跌)
主力合约	814.00 (2.00)	2512.00 (0.00)	1698.00 (-45.00)


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

请务必阅读正文后的免责声明

报告日期 2021-09-08

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

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，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，MPOA 数据预估马来 8 月产量环比增加 12.3%，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。

由于美国墨西哥地区遭飓风破坏的出口设施影响了港口出口，美豆周二走弱，且美元走强也在一定程度上抑制出口，料今日豆油或小幅回调。据海关总署，中国 8 月进口大豆 948.8 万吨，高于 7 月的 867.4 万吨；1-8 月大豆进口同比增加 3.6% 至 6790.9 万吨。国内豆油港口库存虽小幅增加，但相较往年仍处于偏低位置，基本面强于国内棕油，料在棕油风头过后，豆棕价差或有走阔机会。

法国行业咨询机构-战略谷物 (Strategie Grains) 周一在报告中称，下调今年欧盟油菜籽产量预估至 1693 万吨，此前的预估值为 1703 万吨。但战略谷物称，上述最新的产量预估仍较 2020 年的 1661 万吨增加 1.9%。综合此前加拿大方面油菜籽产量预估，本年度油菜籽供需将处于偏紧格局，菜油后续或强于豆油、棕油。

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



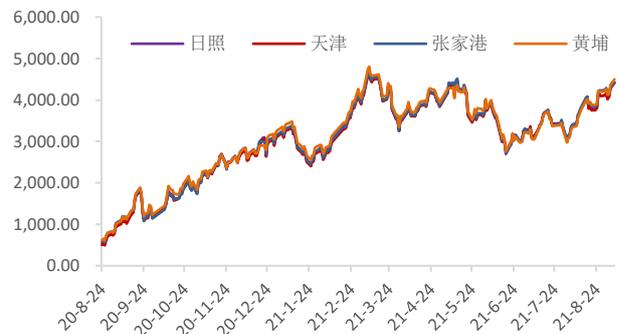
数据来源: wind、国都期货研究所

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



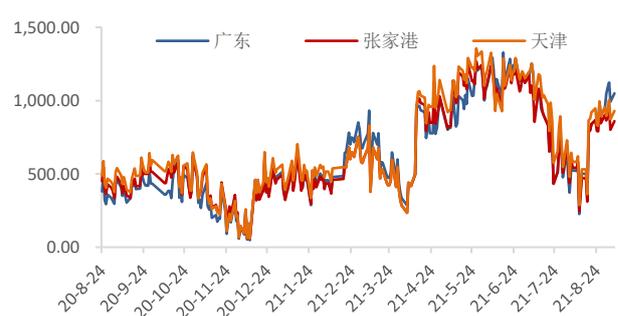
数据来源: wind、国都期货研究所

图5 棕榈油量价分析



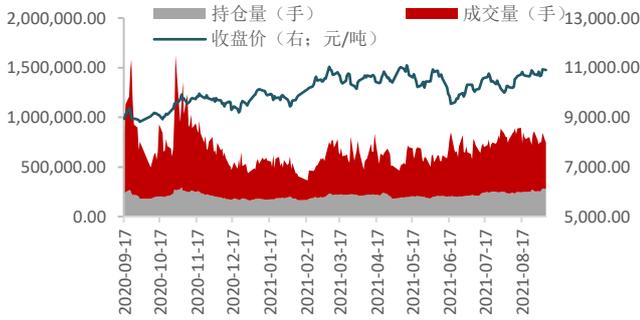
数据来源: wind、国都期货研究所

图6 棕榈油基差



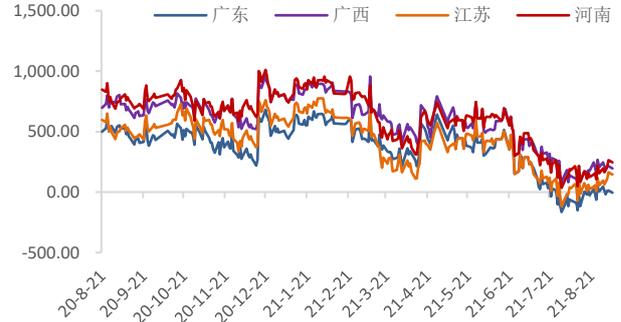
数据来源: wind、国都期货研究所

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



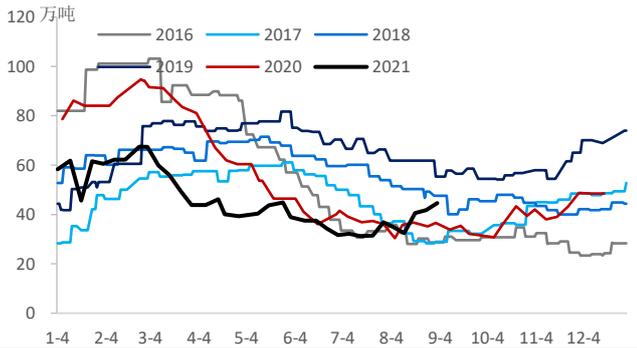
数据来源：wind、国都期货研究所

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。