

报告日期 2021-10-14

印尼暂停出口扰动盘面，油脂空头谨慎持有

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	9694.00	-0.27%	91.73 (7.11)	47.60 (-0.21)
棕油主力	9484.00	0.74%	107.80 (33.97)	44.39 (1.90)
菜油主力	12332.00	0.38%	58.73 (7.98)	21.62 (-0.03)
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	59.69 美元/磅	1.43%	7.46 (1.42)	14.14 (-0.61)
马棕油 主力	5015.00 林吉特/吨	3.30%	3.56 (1.15)	7.97 (0.96)

现货价格及涨跌情况

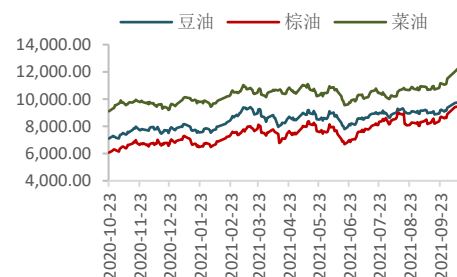
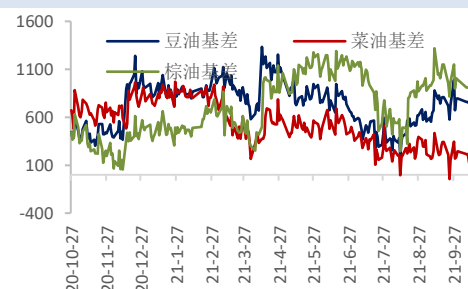
	黄埔(涨跌)	张家港(涨跌)	日照(涨跌)
一级豆油	10,350.00(-200.00)	10,370.00(-150.00)	10,310.00(-150.00)
	广东(涨跌)	张家港(涨跌)	天津(涨跌)
24°棕油	10,300.00(-130.00)	10,170.00(-130.00)	10,120.00(-130.00)
	湖北(涨跌)	四川(涨跌)	江苏(涨跌)
四级菜油	12,700.00(0.00)	12,850.00(0.00)	12,550.00(0.00)

基差及涨跌情况

	黄埔(涨跌)	张家港(涨跌)	日照(涨跌)
一级豆油	656.00 (-222.00)	676.00 (-172.00)	616.00 (-172.00)
	广东(涨跌)	张家港(涨跌)	天津(涨跌)
24°棕油	816.00 (-224.00)	686.00 (-224.00)	636.00 (-224.00)
	湖北(涨跌)	四川(涨跌)	江苏(涨跌)
四级菜油	368.00 (-38.00)	518.00 (-38.00)	218.00 (-38.00)

期货市场套利

跨期	豆油(涨跌)	棕油(涨跌)	菜油(涨跌)
1-5	606.00 (-24.00)	794.00 (42.00)	512.00 (-68.00)
跨品种	豆棕(涨跌)	菜棕(涨跌)	菜豆(涨跌)
主力合约	210.00 (-72.00)	2848.00 (0.00)	2638.00 (16.00)

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

请务必阅读正文后的免责声明

据马来西亚棕榈油局（MPOB）公布的数据显示，马来西亚 2021 年 9 月棕榈油产量环比增 0.1%至 170.4 万吨（预期 175，上月 170，去年同期 187）；进口 7.5 万吨（预期 7.5~9，上月 9.1，去年同期 4.8）；出口环比增 37.4%至 159.7 万吨（预期 161~162.5，上月 116，去年同期 161）；库存环比减 6.8%至 174.7 万吨（预期 183~187，上月 186，去年同期 172）。由于库存低于预期，报告利多盘面。但鉴于减产预期此前已在盘面上有所反映，一定程度上相当于利多出尽，下行动能加大。

据印尼国家通讯社安塔拉报道，印尼总统佐科·维多多计划停止所有毛棕榈油的出口，只出口毛棕榈油的附加值产品。作为最大的棕榈油产地，该举短期或将加剧棕榈油供应的担忧，支撑棕榈油价格。

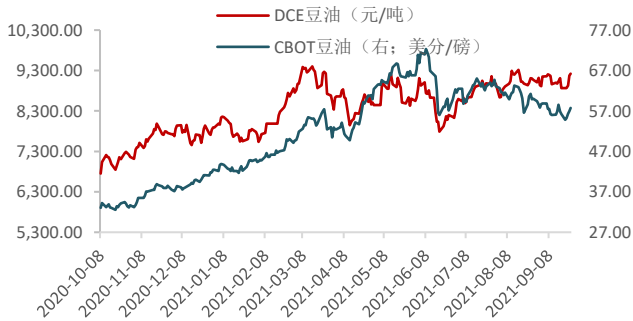
据 USDA10 月供需报告，10 月美国 2021/22 年度大豆种植面积、收获面积环比持平；将大豆单产预期上调 0.9 蒲式耳/英亩至 51.5 蒲式耳/英亩，并高于市场预期的 51.1 蒲式耳/英亩；大豆产量预期增加 0.74 亿蒲式耳至 44.48 亿蒲式耳。在需求端变动不大的情况下，美豆期末库存预期环比增加 1.35 亿蒲式耳至 3.2 亿蒲式耳，高于此前预期的 3.0 亿蒲式耳。报告利空盘面，发布后美豆系尾盘收跌，短期将延续油强粕弱格局。

操作建议

操作上，消息面多空并存，料油脂短期将延续高位震荡，建议棕榈油 01 合约空头酌情减仓，关注 9000 附近的支撑情况，可酌情做多油粕比，目标位暂看 3.0 附近。

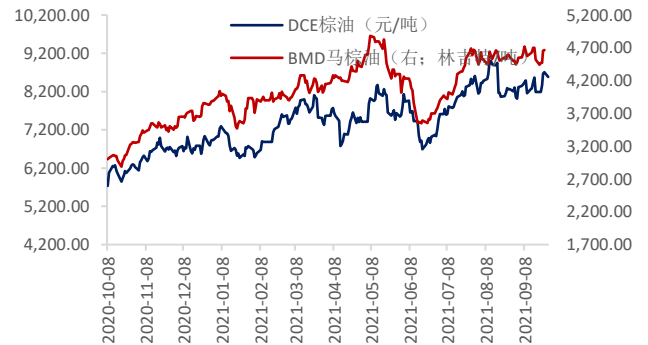
相关图表

图1 豆油内外盘主力合约走势



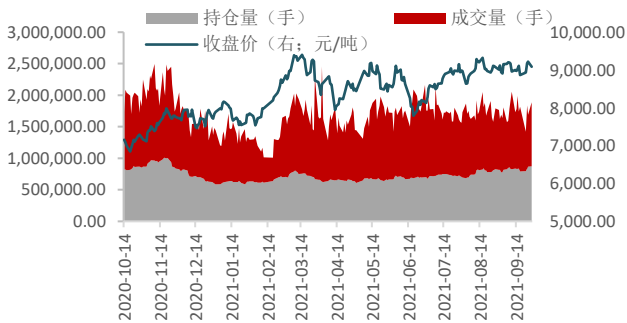
数据来源: wind、国都期货研究所

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



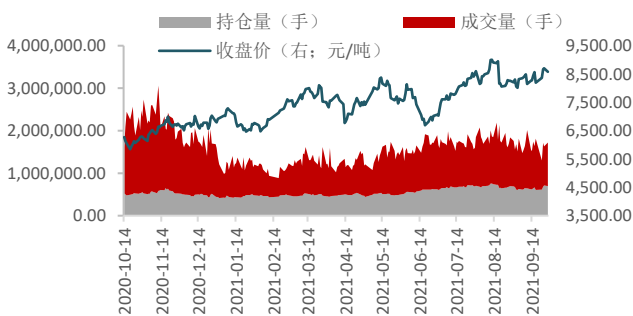
数据来源: wind、国都期货研究所

图4 豆油基差



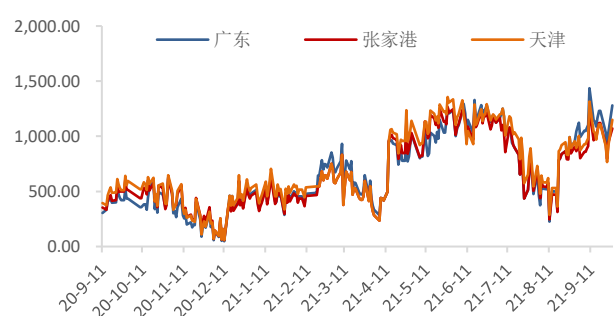
数据来源: wind、国都期货研究所

图5 棕榈油量价分析



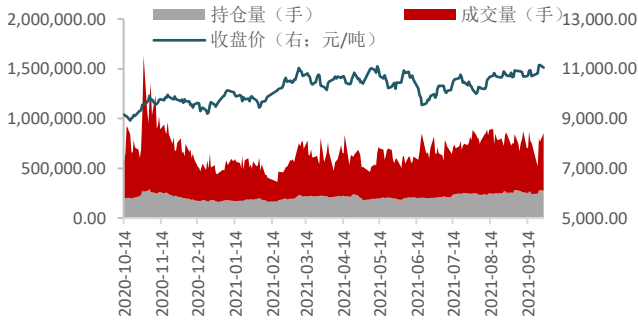
数据来源: wind、国都期货研究所

图6 棕榈油基差



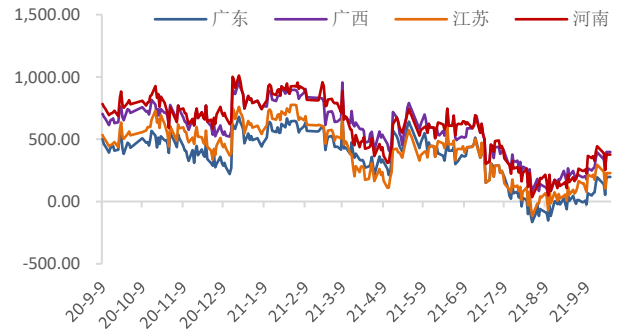
数据来源: wind、国都期货研究所

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



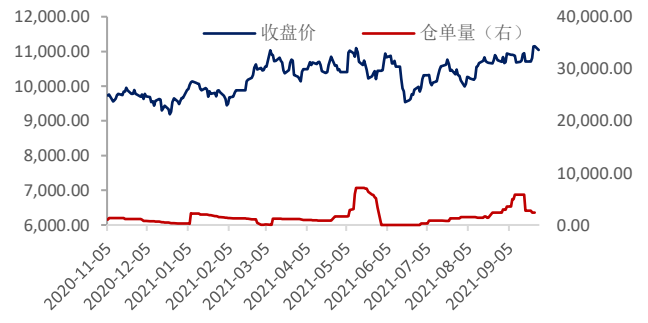
数据来源：wind、国都期货研究所

图9 豆油仓单数量变化



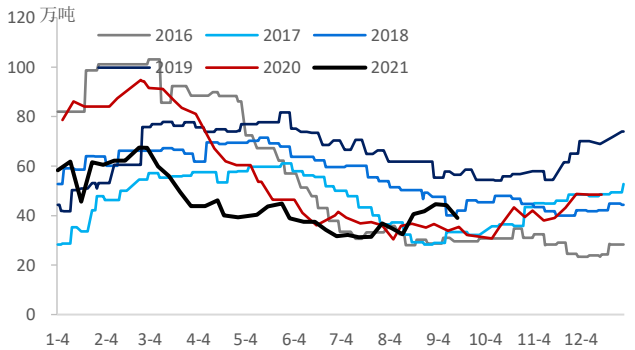
数据来源：wind、国都期货研究所

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。