

油脂日报

2020年9月22日

研究员：刘博闻

期货从业证号：

F3028104

期货投资咨询证号：

Z0014252

☎:021-65789253

✉:liubowen_qh@chinastock.com.cn

油脂日报

第一部分 数据

银河期货油脂日报（日期：2020-9-22）											
油脂现货价格及基差											
品种	2101收盘价	涨跌幅	各品种地区现货价			现货基差（分别为：一豆、24度、四菜）					
豆油	7172	-274	广东	张家港	天津	广东	涨跌幅	张家港	涨跌幅	天津	涨跌幅
			7472	7432	7392	300	20	260	0	220	20
棕榈油	6178	-302	广东	张家港	天津	广州	涨跌幅	张家港	涨跌幅	天津	涨跌幅
			6658	6598	6638	480	0	480	0	460	0
菜油	9219	-145	广西	张家港	广东	广西	涨跌幅	张家港	涨跌幅	广东	涨跌幅
			9669	9719	9619	500	0	400	0	400	0
月差收盘价											
月差	豆油	涨跌	棕油			涨跌	菜油			涨跌	
15	186	-24	192			-24	554			-550	
跨品种价差											
	y-p	oi-y	oi-p			油粕比					
1月	994	2047	3041			2.32					
进口利润											
24度棕榈油	船期	CNF价	盘面利润	毛豆油	船期	CNF价	盘面利润	毛菜油	船期	CNF价	盘面利润
马来西亚&印尼	12月	792.5	(268)	阿根廷	11月	986	(236)	加拿大	无		
	1月	770	(85)								
	2月	762.5	(285)								
周度油脂商业库存-第38周（单位：万吨）											
品种	本周	上周	去年同期	品种	本周	上周	去年同期	品种	本周	上周	去年同期
豆油	133	127	133	低棕	32	33	58	菜油	22	24	44

第二部分 今日重点

产地方面：虽然马盘和美豆油长趋势不支持深跌，但值得注意的是，在没有任何减产驱动而主要交易估值角度来看，3000 林吉特的马棕油存在短期的超涨可能。今天马盘继续下跌，美豆油在美豆和马棕带动下也呈现阶段性的顶部，外盘和内盘一样，短期集中性的超买为此轮价格的主因。今天美豆油盘面下跌，但南美贴水继续大涨，反映出国际豆油依旧偏紧。但中长期来看，美豆油以及全球豆油供需依然偏紧，国际棕油丰产预期打得比较足，未来一旦产量不及预期的话，仍存在上涨可能，短期我们继续看回调。

棕榈油：马盘估值偏高+节前多头获利了结+“二次疫情”担忧主导的宏观市场下跌调整为油脂下跌的主因。短线空单可继续持有，p01 目标位看至 6050 一线。但油脂大跌较难，一方面国内豆油收储背景下，未来供需紧张预期仍存，另外国际油脂平衡表依然脆弱，国内外油脂库存偏低并且年内很难积累，**短期虽回调压力和幅度可能不小，但不改中长期看涨趋势。**

豆油：上周油厂开机率超高周度压榨大豆高达 218 万吨，豆粕的提货量再次创下记录，这也为短期豆油的供应带来一丝担忧和不确定性。如果按照近期单周压榨接近 220 万吨的高位来看，短期豆油的库存还会再次推升至 140 万吨，而进而四季度后才会缓慢下降，下降的幅度还要看豆粕的提货以及大豆压榨情况，但按照目前情况来看，大豆采购异常积极，豆粕实际和投机需求尚好，未来豆油库存下降幅度可能不及预期。今天因盘面大幅下跌，全国一豆基差小幅上涨。**本周豆油进口窗口几近打开，如果加上升水的现货基差，可以实现正向利润，国内新增采购。豆油单边同棕油短期看深度回调，但依然不改中长期看涨趋势。**

菜油：昨天菜油大涨超过 200 个点后今天板块下跌但其明显抗跌，个人认为依然受到近期的信息“加拿大外账放弃与中国的自由贸易谈判”的影响。国内菜油的供应并不缺，菜籽和菜油到港相对充裕，而在刚需下，短期菜油大幅去库的概率有限。菜油趋势上偏震荡，但不排除再豆棕油大跌后其忽然发生补跌的情况，暂时观望。

第三部分 交易策略

1. **单边**：宏观调整+节前资金获利离场+马盘估值偏高等此轮调整的主因，短期看豆棕油仍存继续下跌可能，可短线参与，p01 暂看 6050。虽然如此，国内外油脂库存偏低，国内豆油收储炒作持续，中长期看涨思路依然不变，油脂大跌较难。
2. **套利**：暂时观望。
3. **期权**：可考虑三大油脂的上方压力位的卖出看涨期权。
4. **含权贸易新思路**：持有现货而未保值的企业，可以考虑卖出看涨期权获取权利金的备兑策略对冲近期价格的高位回落。（以上观点仅供参考，不作为入市依据）

作者承诺

本人具有中国期货业协会授予的期货从业资格证书，本人承诺以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告。本报告清晰准确地反映了本人的研究观点。本人不曾因，不因，也将不会因本报告中的具体推荐意见或观点而直接或间接接收到任何形式的报酬。

免责声明

本报告由银河期货有限公司（以下简称银河期货，投资咨询业务许可证号 30220000）向其机构或个人客户（以下简称客户）提供，无意针对或打算违反任何地区、国家、城市或其它法律管辖区域内的法律法规。除非另有说明，所有本报告的版权属于银河期货。未经银河期货事先书面授权许可，任何机构或个人不得更改或以任何方式发送、传播或复印本报告。

本报告所载的全部内容只提供给客户做参考之用，并不构成对客户的投资建议。银河期货认为本报告所载内容及观点客观公正，但不担保其内容的准确性或完整性。客户不应单纯依靠本报告而取代个人的独立判断。本报告所载内容反映的是银河期货在最初发表本报告日期当日的判断，银河期货可发出其它与本报告所载内容不一致或有不同结论的报告，但银河期货没有义务和责任去及时更新本报告涉及的内容并通知客户。银河期货不对因客户使用本报告而导致的损失负任何责任。

银河期货不需要采取任何行动以确保本报告涉及的内容适合于客户。银河期货建议客户独自进行投资判断。本报告并不构成投资、法律、会计或税务建议或担保任何内容适合客户，本报告不构成给予客户个人咨询建议。

银河期货版权所有并保留一切权利。

联系方式

银河期货有限公司 银河农产品

北京：北京市朝阳区朝外大街 16 号中国人寿大厦 11 层

上海：上海市虹口区白玉兰广场东大名路 501 号 28 层

网址：www.yhqh.com.cn

邮箱：yhqhncpsyb@chinastock.com.cn

电话：400-886-7799