


油脂大幅上行，关注棕油 6000 附近突破情况

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	6464.00	3.39%	43.97 (7.11)	23.08 (0.94)
棕油主力	5852.00	3.72%	122.34 (13.74)	28.97 (3.58)
菜油主力	8917.00	3.47%	82.69 (16.97)	12.58 (0.08)
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	31.33 美元/磅	1.85%	6.61 (0.67)	17.66 (0.30)
马棕油 主力	2728.00 林吉特/吨	1.91%	()	6.22 ()

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	6,750.00(180.00)	6,710.00(180.00)	6,640.00(180.00)
	广东(涨跌)	张家港(涨跌)	天津(涨跌)
24°棕油	6,040.00(180.00)	6,090.00(180.00)	6,060.00(180.00)
	湖北(涨跌)	四川(涨跌)	江苏(涨跌)
四级菜油	9,400.00(200.00)	9,550.00(200.00)	9,150.00(200.00)

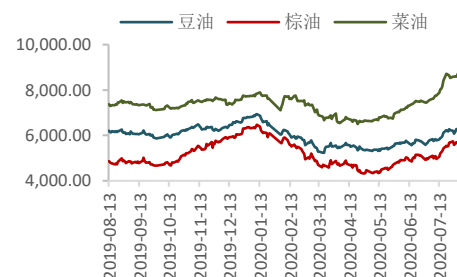
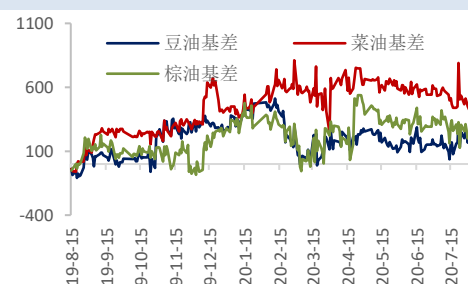
基差及涨跌情况

	黄埔(涨跌)	张家港(涨跌)	日照(涨跌)
一级豆油	286.00 (-22.00)	246.00 (-22.00)	176.00 (-22.00)
	广东(涨跌)	张家港(涨跌)	天津(涨跌)
24°棕油	188.00 (8.00)	238.00 (8.00)	208.00 (8.00)
	湖北(涨跌)	四川(涨跌)	江苏(涨跌)
四级菜油	483.00 (-57.00)	633.00 (-57.00)	233.00 (-57.00)

期货市场套利

跨期	豆油(涨跌)	棕油(涨跌)	菜油(涨跌)
9-1	68.00 (30.00)	206.00 (-16.00)	430.00 (25.00)
跨品种	豆棕(涨跌)	菜棕(涨跌)	菜豆(涨跌)
主力合约	528.00 (-56.00)	2828.00 (-127.00)	2300.00 (-71.00)

报告日期 2020-08-04

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

棕油方面，当前的价格已反映市场上对马棕油的减产和去库预期，若8月发布的MPOB报告未提供超预期利多，期价很难有进一步上移。与此同时，在棕油7月强势上涨之后，POGO价差再度拉大，原油方面的支撑有限，这也将限制棕油进一步上涨。国内棕榈油库存虽然偏低，但国内连盘与马盘联动性较强，难以单边独立走强，重点关注产地降水及劳动力恢复对产量的影响。

豆油方面，鉴于菜豆价差明显高于往年，豆棕价差也缩窄至500附近，若棕油无更多炒作消息，未来豆油在油脂中的走势将强于棕油，豆棕价差也存在走阔预期。

菜油方面，菜籽供应紧张的常态没有改变，未来菜油继续保持基本面良好的预期。并且7月底加拿大方面称孟晚舟已符合引渡至美国的条件，这将使中加关系进一步趋紧，菜油在这样的情况下也将继续维持强势。可密切关注下旬听证会进展，若有缓和迹象，菜油很有可能回吐部分前期涨幅。

操作建议

操作上，关注棕油09合约在前高6000附近的突破情况，若未能实现突破可短线轻仓做空，5600一线止盈，等待10号MPOB报告进一步指引；若实现有效突破，不建议继续追高，可关注01的做多机会。产业利润套利方面，按季节性规律油粕比将继续走高，可逢回调轻仓做多油粕比，目标位暂看2.3附近。跨品种方面，豆棕价差已跌至500附近，可短线做多价差。跨期方面，随着主力合约换月，棕油91反套思路较明确，可于250附近价差位入场，100附近止盈。

相关图表

图1 豆油内外盘主力合约走势



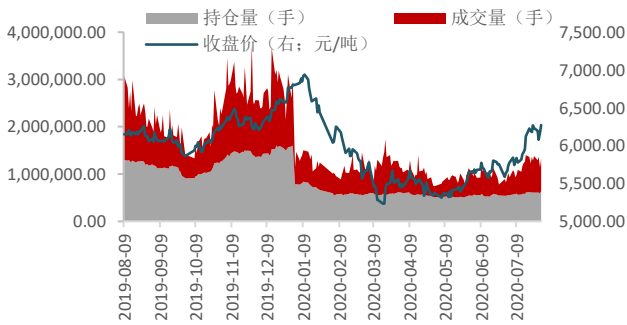
数据来源: wind、国都期货研究所

图2 棕榈油内外盘主力合约走势



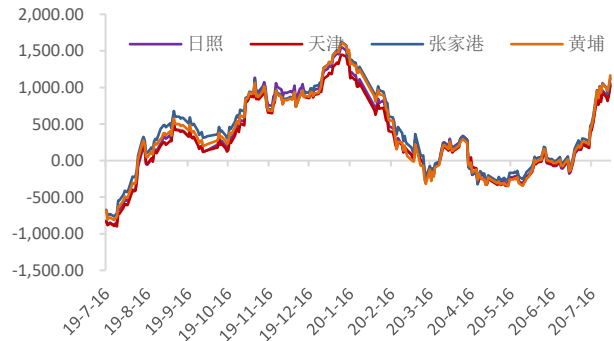
数据来源: wind、国都期货研究所

图3 豆油量价分析



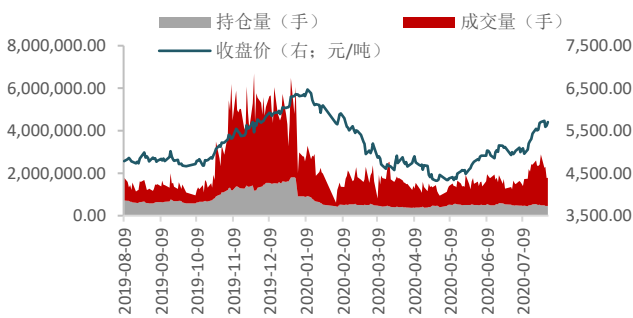
数据来源: wind、国都期货研究所

图4 豆油基差



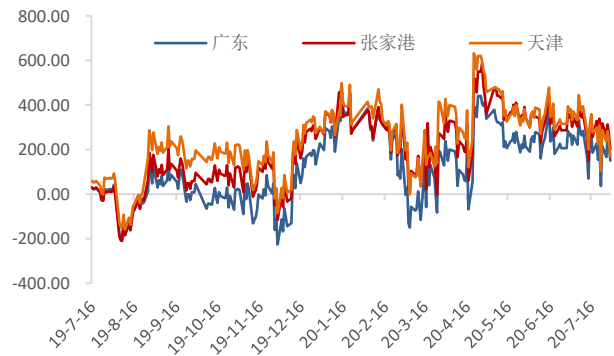
数据来源: wind、国都期货研究所

图5 棕榈油量价分析



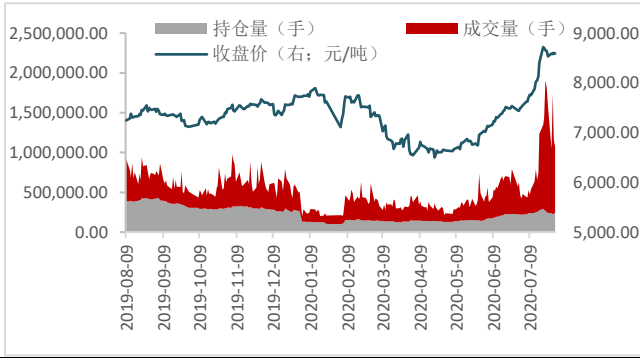
数据来源: wind、国都期货研究所

图6 棕榈油基差



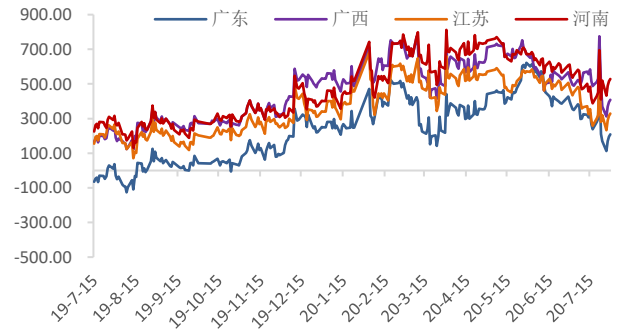
数据来源: wind、国都期货研究所

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



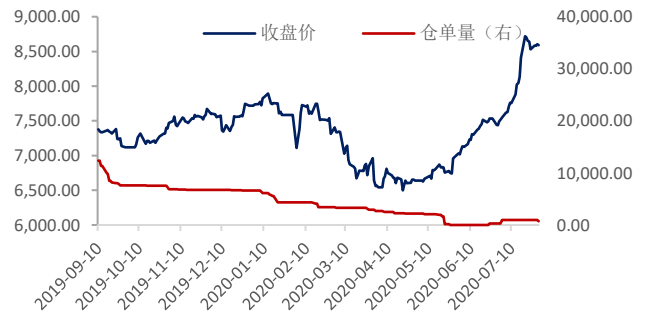
数据来源：wind、国都期货研究所

图9 豆油仓单数量变化



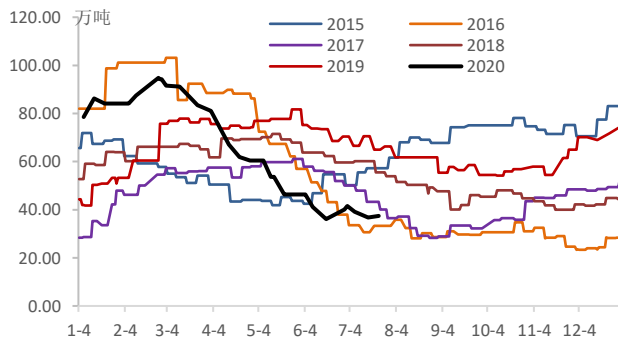
数据来源：wind、国都期货研究所

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。