

**油脂期价持续拉涨，现货基差有所缩窄**

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	6492.00	1.28%	36.01 (7.11)	22.93 (-0.15)
棕油主力	5984.00	2.89%	102.06 (-20.29)	29.80 (0.83)
菜油主力	9038.00	2.48%	69.30 (-13.40)	12.88 (0.30)
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	31.06 美元/磅	-0.83%	5.99 (-0.73)	17.41 (-0.25)
马棕油 主力	2769.00 林吉特/吨	1.50%	1.97 (0.00)	5.73 (-0.49)

**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(0.00)	6,710.00(0.00)	6,640.00(0.00)
	广东(涨跌)	张家港(涨跌)	天津(涨跌)
24°棕油	6,080.00(40.00)	6,130.00(40.00)	6,100.00(40.00)
	湖北(涨跌)	四川(涨跌)	江苏(涨跌)
四级菜油	9,450.00(50.00)	9,600.00(50.00)	9,200.00(50.00)

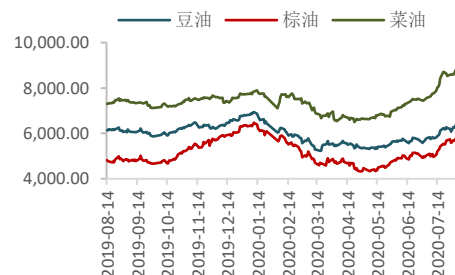
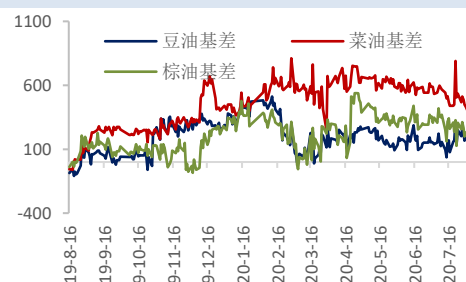
**基差及涨跌情况**

	黄埔(涨跌)	张家港(涨跌)	日照(涨跌)
一级豆油	258.00 (-28.00)	218.00 (-28.00)	148.00 (-28.00)
	广东(涨跌)	张家港(涨跌)	天津(涨跌)
24°棕油	96.00 (-92.00)	146.00 (-92.00)	116.00 (-92.00)
	湖北(涨跌)	四川(涨跌)	江苏(涨跌)
四级菜油	412.00 (-71.00)	562.00 (-71.00)	162.00 (-71.00)

**期货市场套利**

跨期	豆油(涨跌)	棕油(涨跌)	菜油(涨跌)
9-1	62.00 (-6.00)	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 2020-08-05

**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

棕油方面，大华继显关于 2020 年 7 月份棕榈油产量调查的数据显示：沙巴产量环比-10%至-14%；沙撈越产量环比+2 至+6%；马来半岛产量环比-1%至-5%；全马产量环比预估-2%至-6%。不过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。

农业分析机构 Agroconsult 周二表示，巴西 2020/21 年度大豆种植面积预计将增加 110 万公顷，这料提振大豆产出达到 1.326 亿吨。如果天气气有利，那么产量可能会高于 Agroconsult 的预估。因此大豆供应远期依然维持宽松预期，利空豆油长线期价。近期来看，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



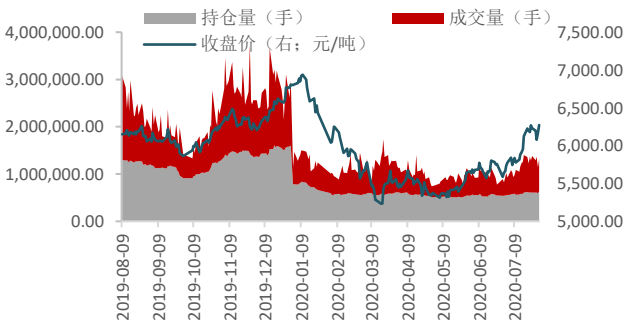
数据来源: wind、国都期货研究所

图2 棕榈油内外盘主力合约走势



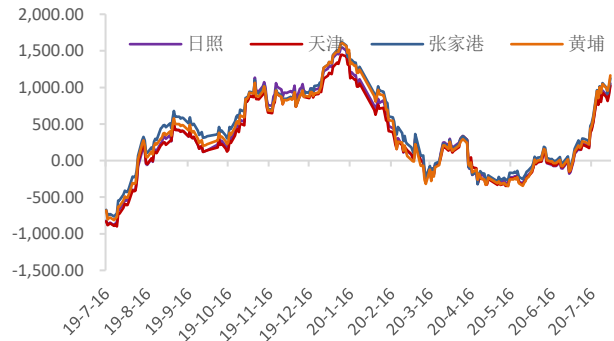
数据来源: wind、国都期货研究所

图3 豆油量价分析



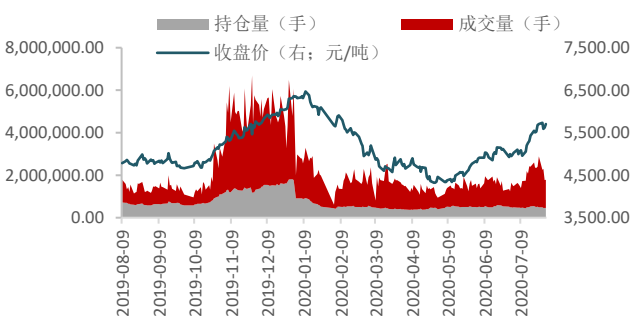
数据来源: wind、国都期货研究所

图4 豆油基差



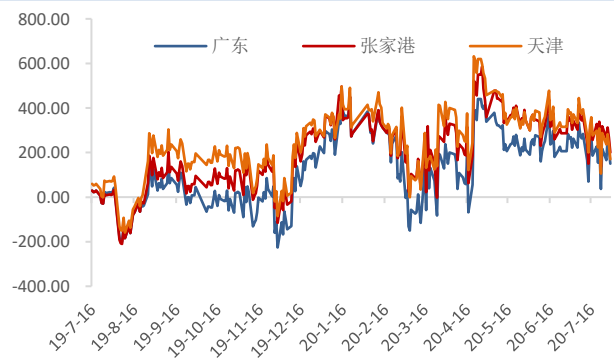
数据来源: wind、国都期货研究所

图5 棕榈油量价分析



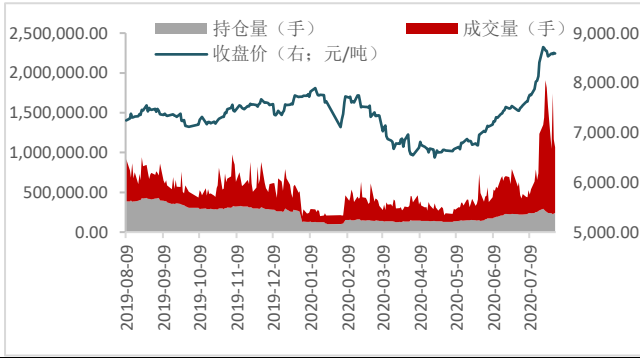
数据来源: wind、国都期货研究所

图6 棕榈油基差



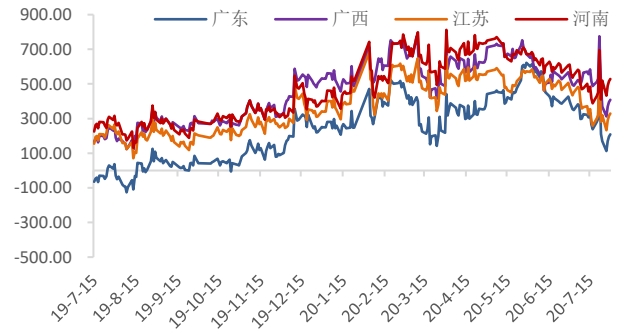
数据来源: wind、国都期货研究所

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



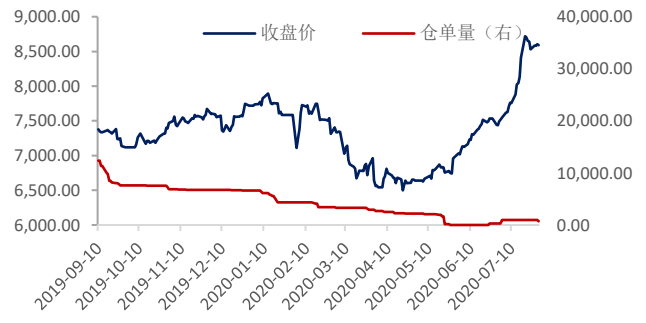
数据来源：wind、国都期货研究所

图9 豆油仓单数量变化



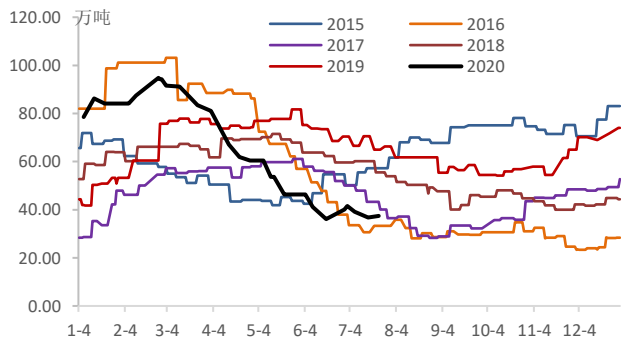
数据来源：wind、国都期货研究所

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。