

棕油 6000 阻力较大，短期回调思路看待

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	6332.00	-2.07%	39.36 (7.11)	20.50 (-2.43)
棕油主力	5886.00	-0.24%	98.39 (-3.67)	26.81 (-2.99)
菜油主力	9012.00	0.40%	67.77 (-1.52)	12.31 (-0.57)
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	31.13 美元/磅	0.26%	5.66 (-0.40)	17.42 (0.01)
马棕油 主力	2715.00 林吉特/吨	-1.91%	2.00 (0.03)	6.55 (0.82)

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	6,700.00(-50.00)	6,660.00(-50.00)	6,590.00(-50.00)
	广东(涨跌)	张家港(涨跌)	天津(涨跌)
24°棕油	6,110.00(30.00)	6,160.00(30.00)	6,100.00(0.00)
	湖北(涨跌)	四川(涨跌)	江苏(涨跌)
四级菜油	9,500.00(50.00)	9,650.00(50.00)	9,250.00(50.00)

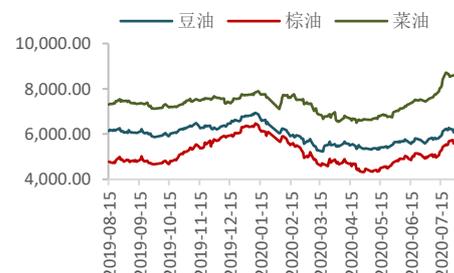
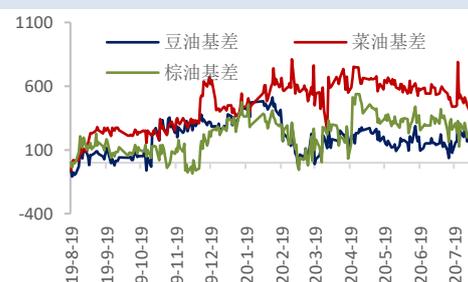
基差及涨跌情况

	黄埔(涨跌)	张家港(涨跌)	日照(涨跌)
一级豆油	368.00 (110.00)	328.00 (110.00)	258.00 (110.00)
	广东(涨跌)	张家港(涨跌)	天津(涨跌)
24°棕油	224.00 (128.00)	274.00 (128.00)	214.00 (98.00)
	湖北(涨跌)	四川(涨跌)	江苏(涨跌)
四级菜油	488.00 (76.00)	638.00 (76.00)	238.00 (76.00)

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)	284.00 (-8.00)	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 2020-08-06

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%。彭博社对分析师、贸易商和种植园高管进行的调查均值显示，7 月库存较上月减少约 13%至 166 万吨，为 2017 年 6 月以来最低。出口量增长 4.1%至 178 万吨，连续第五个月增长，是 2016 年 8 月以来的最高水平。产量下降 7.4%至 175 万吨，6 月份增长 14%。船运调查机构 SGS 周三公布的数据显示，马来西亚 7 月棕榈油出口量为 167.17 万吨，较 6 月出口的 151.00 万吨增加 10.7%。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。近两日棕油已有小幅回调，

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，主要关注美豆走势对国内豆类盘面的影响，在当前美豆产区天气正常的情况下，美豆价格中的天气升水逐渐流失，利空国内豆油价格。不过鉴于豆棕价差处于低位，棕油减产炒作过后，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。

■ 操作建议

操作上，棕油短期以回调思路看待，可短线轻仓做空，5600 一线止盈，等待 10 号 MPOB 报告进一步指引，止损位放在 6000 一线。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。

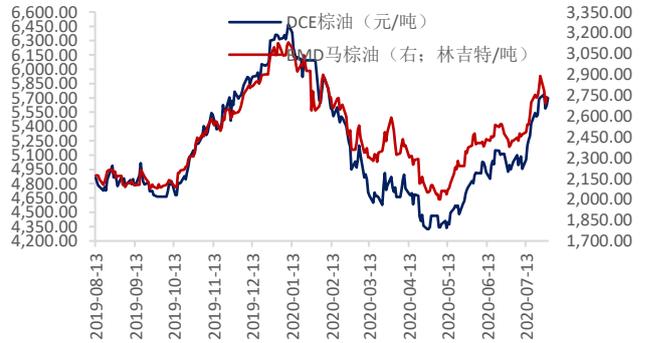
相关图表

图1 豆油内外盘主力合约走势



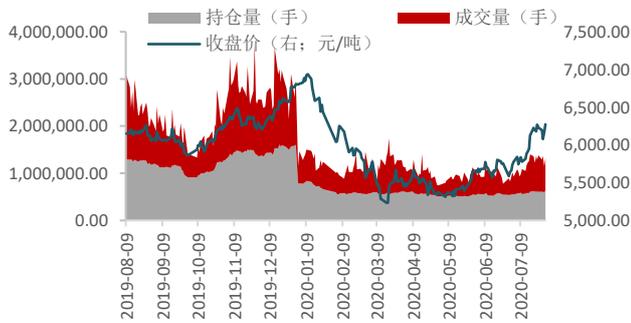
数据来源: wind、国都期货研究所

图2 棕榈油内外盘主力合约走势



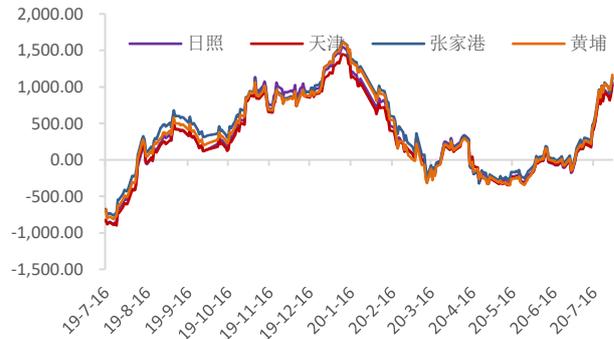
数据来源: wind、国都期货研究所

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



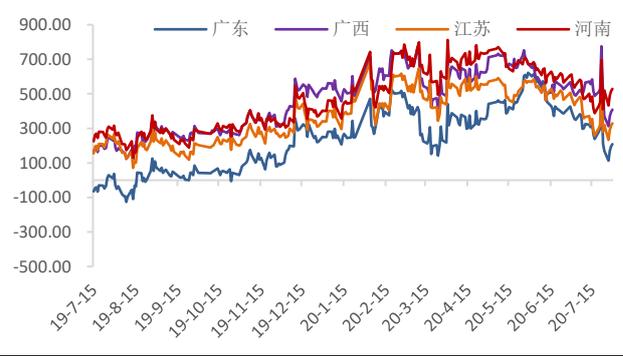
数据来源: wind、国都期货研究所

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



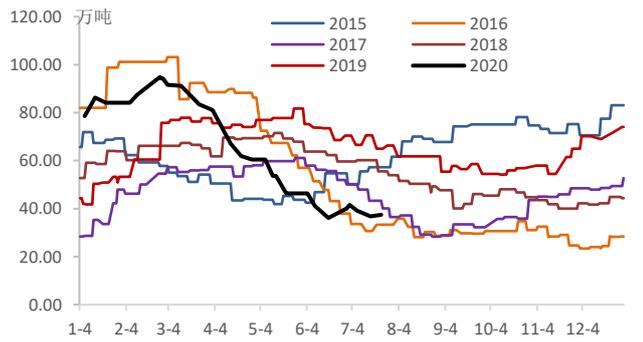
数据来源：wind、国都期货研究所

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。