

**棕油 09 空单继续持有, 关注豆棕价差扩大机会**

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	6188.00	-0.03%	49.86 (7.11)	50.11 (1.69)
棕油主力	5788.00	-0.89%	74.26 (-21.46)	18.10 (-2.92)
菜油主力	8886.00	-0.34%	68.73 (-23.30)	8.37 (-1.08)
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	30.54 美元/磅	-0.68%	5.64 (1.06)	17.36 (-0.05)
马棕油 主力	2646.00 林吉特/吨	-2.33%	2.41 (0.34)	6.05 (0.55)

**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	6,550.00(90.00)	6,510.00(80.00)	6,450.00(80.00)
	广东(涨跌)	张家港(涨跌)	天津(涨跌)
24°棕油	6,050.00(100.00)	6,100.00(100.00)	6,020.00(100.00)
	湖北(涨跌)	四川(涨跌)	江苏(涨跌)
四级菜油	9,250.00(-100.00)	9,400.00(-100.00)	9,000.00(-100.00)

**基差及涨跌情况**

	黄埔(涨跌)	张家港(涨跌)	日照(涨跌)
一级豆油	362.00 (98.00)	322.00 (88.00)	262.00 (88.00)
	广东(涨跌)	张家港(涨跌)	天津(涨跌)
24°棕油	262.00 (158.00)	312.00 (158.00)	232.00 (158.00)
	湖北(涨跌)	四川(涨跌)	江苏(涨跌)
四级菜油	364.00 (-152.00)	514.00 (-152.00)	114.00 (-152.00)

**期货市场套利**

跨期	豆油(涨跌)	棕油(涨跌)	菜油(涨跌)
9-1	14.00 (6.00)	226.00 (-40.00)	441.00 (2.00)
跨品种	豆棕(涨跌)	菜棕(涨跌)	菜豆(涨跌)
主力合约	350.00 (-30.00)	2988.00	2638.00

报告日期 2020-08-12

**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

		(-276.00)	(-246.00)
--	--	-----------	-----------

## ■ 要闻分析

据马来西亚棕榈油局（MPOB）公布的供需报告，马来西亚 2020 年 7 月棕榈油产量环比下降 4.14%至 180.77 万吨，处于此前三大机构预测的 175~183 万吨的产量区间，略高于 MPOA 环比下降 6.35%的预期；出口环比提高 4.19%至 178.23 万吨，同样处于预期的 174-181.7 万吨的区间之内；库存环比下降 10.55%至 169.80 万吨，略高于预期的 166-167 万吨。整体来看，本次报告基本符合预期，仅去库不及预期，报告中性偏空，短期内棕榈油或回吐部分涨幅。加之眼下临近主力合约换月节点，09 合约资金将逐渐流出，9-1 价差又处于近 5 年同期高点，09 合约走势将弱于远月合约。根据马来船运调查机构 ITS 公布的数据，8 月 1-10 日马来西亚棕榈油出口量为 42.68 万吨，较 7 月同期的 44.85 万吨下降 4.8%，或进一步施压盘面。

豆油方面，近期美豆产区天气正常，美豆长势良好市场预期本周发布的 USDA 供需报告将调高单产，加之中美关系趋紧引发市场对未来美豆出口的担忧，美豆期价明显走弱，我国豆粕、豆油进口成本端的支撑也有所弱化。不过根据 8 月 11 日中储粮豆油拍卖情况，计划销售 9000 吨，成交率达到 100%。今年中储粮累计拍卖豆油 11.256 万吨，实际成交 9.7856 万吨，累计成交率 87%，可见下游需求相对旺盛，料豆油在短期油脂回调的过程中走势将相对坚挺。加之美豆对豆粕的利空传导影响更大，国内油强粕弱的局面将持续，关注今晚 USDA 数据对豆类盘面的影响。

## ■ 操作建议

操作上，短线棕油 09 合约空单继续持有，目标位暂看 5600 一线，01 合约中长线空单暂先观望。油粕比方面，目前油粕比已处于相对高位，多头可酌情止盈；跨品种方面，豆棕 01 合约价差扩大可酌情入场。

相关图表

图1 豆油内外盘主力合约走势



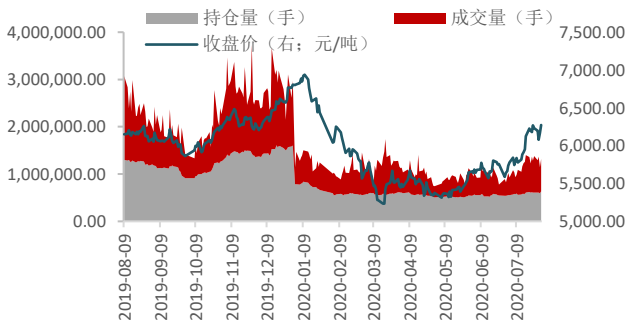
数据来源: wind、国都期货研究所

图2 棕榈油内外盘主力合约走势



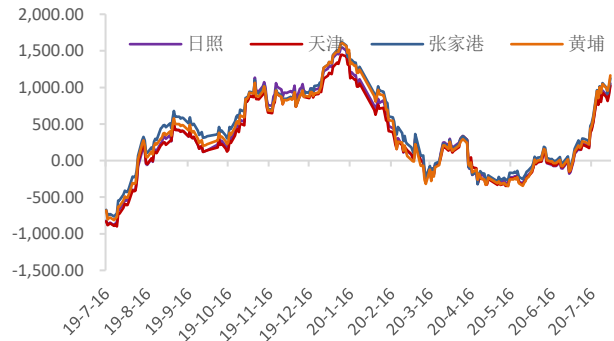
数据来源: wind、国都期货研究所

图3 豆油量价分析



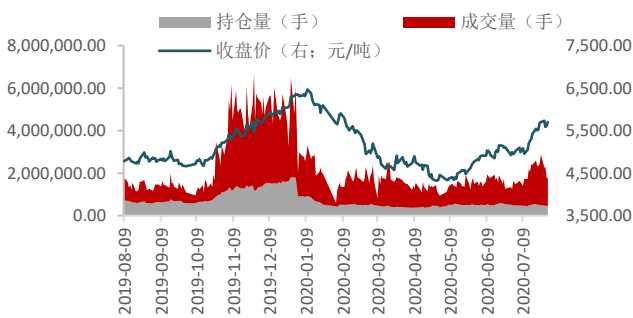
数据来源: wind、国都期货研究所

图4 豆油基差



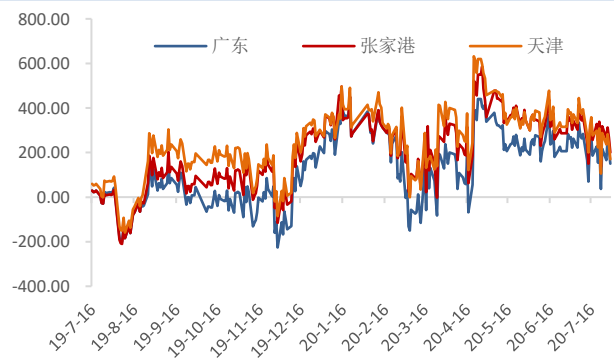
数据来源: wind、国都期货研究所

图5 棕榈油量价分析



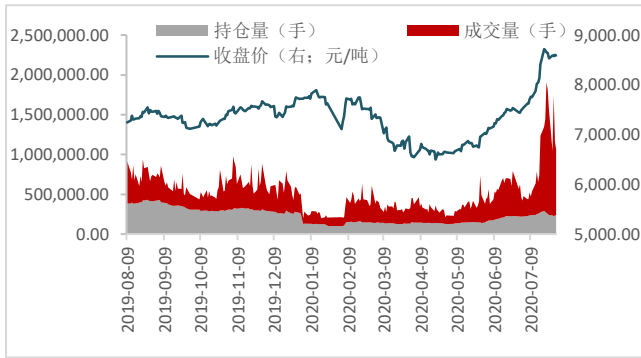
数据来源: wind、国都期货研究所

图6 棕榈油基差



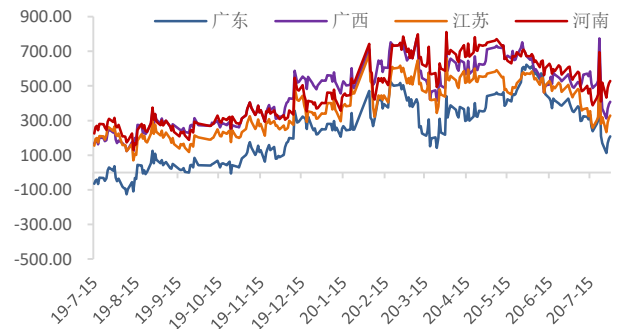
数据来源: wind、国都期货研究所

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



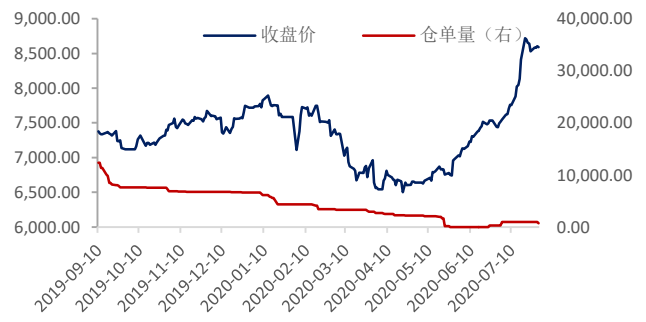
数据来源：wind、国都期货研究所

图9 豆油仓单数量变化



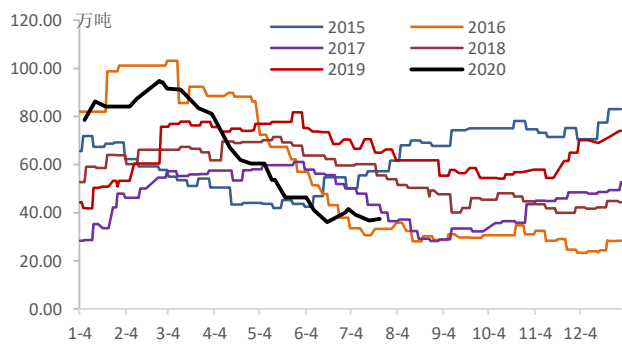
数据来源：wind、国都期货研究所

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。