

报告日期 2020-08-13

豆油收储传言再起，豆棕价差扩大继续持有

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	6130.00	-1.45%	47.32 (7.11)	49.82 (-0.29)
棕油主力	5702.00	-2.56%	61.57 (-12.68)	16.23 (-1.87)
菜油主力	8779.00	-0.79%	53.46 (-15.27)	7.61 (-0.75)
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	31.51 美元/磅	3.28%	7.39 (1.69)	17.30 (-0.06)
马棕油 主力	2683.00 林吉特/吨	1.51%	(-2.41)	6.01 (-0.04)

现货价格及涨跌情况

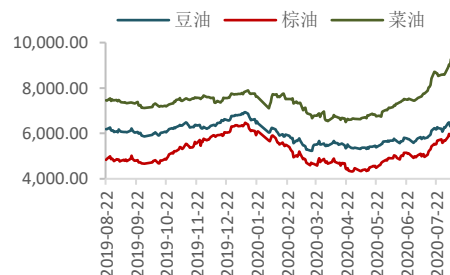
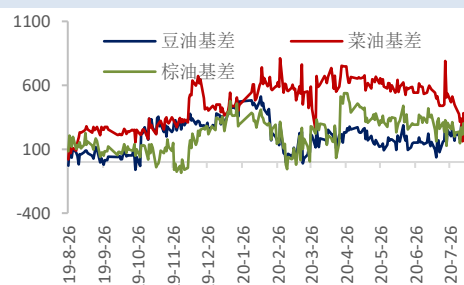
	黄埔(涨跌)	张家港(涨跌)	日照(涨跌)
一级豆油	6,520.00(-30.00)	6,460.00(-50.00)	6,450.00(0.00)
	广东(涨跌)	张家港(涨跌)	天津(涨跌)
24°棕油	5,920.00(-130.00)	5,950.00(-150.00)	5,920.00(-100.00)
	湖北(涨跌)	四川(涨跌)	江苏(涨跌)
四级菜油	9,200.00(-50.00)	9,360.00(-40.00)	9,000.00(0.00)

基差及涨跌情况

	黄埔(涨跌)	张家港(涨跌)	日照(涨跌)
一级豆油	390.00 (28.00)	330.00 (8.00)	320.00 (58.00)
	广东(涨跌)	张家港(涨跌)	天津(涨跌)
24°棕油	218.00 (-44.00)	248.00 (-64.00)	218.00 (-14.00)
	湖北(涨跌)	四川(涨跌)	江苏(涨跌)
四级菜油	421.00 (57.00)	581.00 (67.00)	221.00 (107.00)

期货市场套利

跨期	豆油(涨跌)	棕油(涨跌)	菜油(涨跌)
9-1	20.00 (6.00)	222.00 (-4.00)	397.00 (-44.00)
跨品种	豆棕(涨跌)	菜棕(涨跌)	菜豆(涨跌)
主力合约	400.00 (50.00)	3098.00 (110.00)	2698.00 (60.00)

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

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，根据周四凌晨公布的 USDA 供需报告，2020/21 年度美豆单产上调至 53.3 蒲式耳/英亩，大幅高于市场预期的 51.3 蒲式耳/英亩；产量由 41.35 亿蒲式耳上调至 44.25 亿蒲式耳；期末库存由 4.25 亿蒲式耳上调至 6.10 亿蒲式耳；但 2019/20 年度期末库存由 6.2 亿蒲式耳调降至 6.15 亿蒲式耳，美豆收盘上涨。昨夜盘传闻豆油将继续收储，豆油领涨油脂，料短期将继续维持强势。

■ 操作建议

操作上，短期油脂单边多空消息扰动较多，建议棕油空单及时止盈，关注套利机会。油粕比方面，目前油粕比虽已处于相对高位，但仍有扩大趋势，可继续持有；跨品种方面，豆棕 01 合约价差扩大可酌情入场。

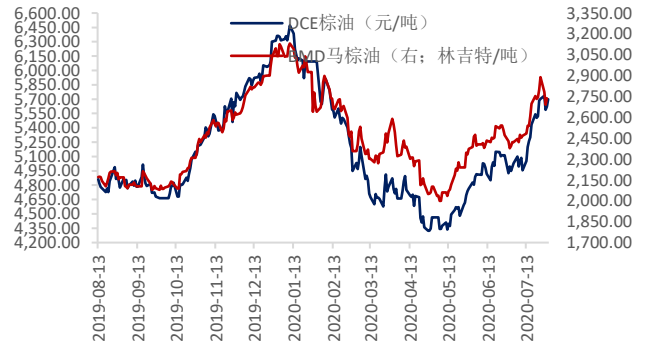
相关图表

图1 豆油内外盘主力合约走势



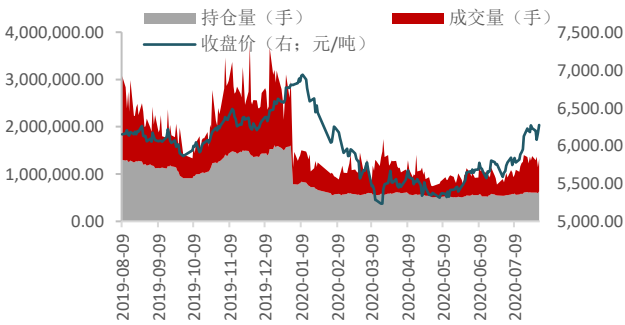
数据来源: wind、国都期货研究所

图2 棕榈油内外盘主力合约走势



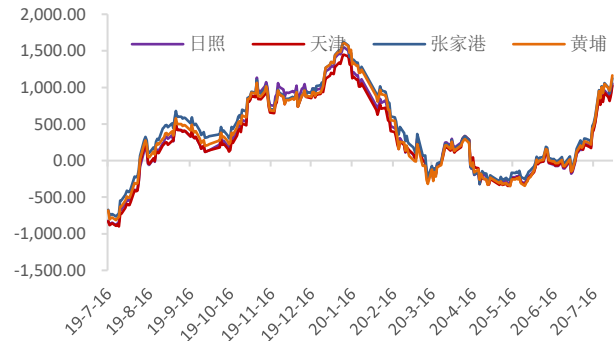
数据来源: wind、国都期货研究所

图3 豆油量价分析



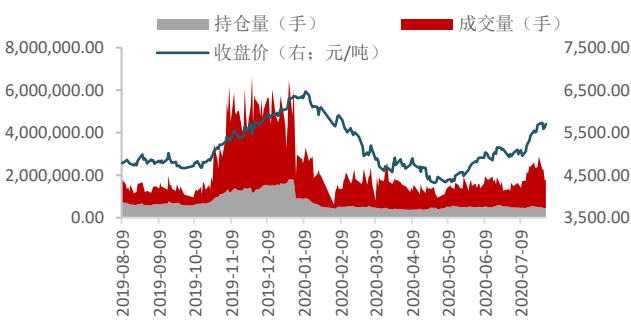
数据来源: wind、国都期货研究所

图4 豆油基差



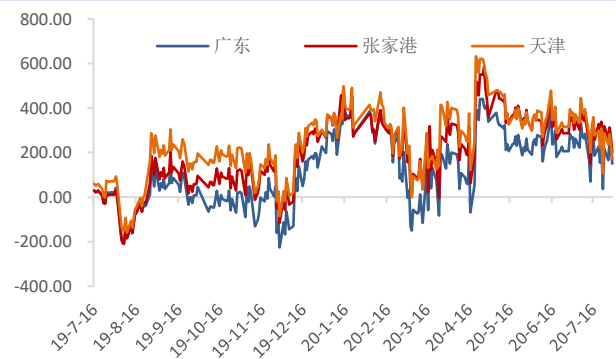
数据来源: wind、国都期货研究所

图5 棕榈油量价分析



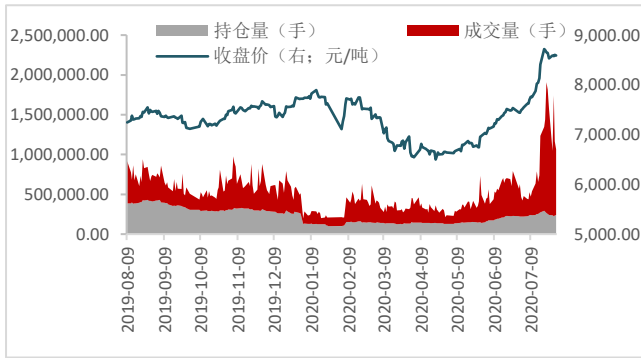
数据来源: wind、国都期货研究所

图6 棕榈油基差



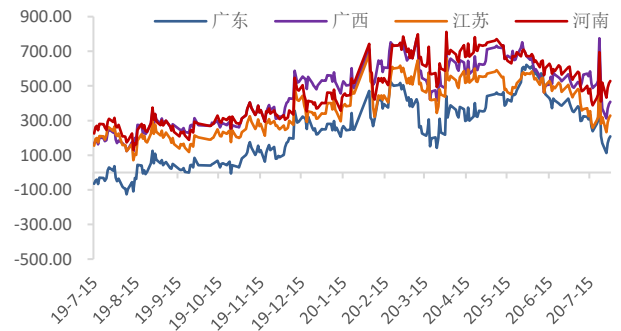
数据来源: wind、国都期货研究所

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



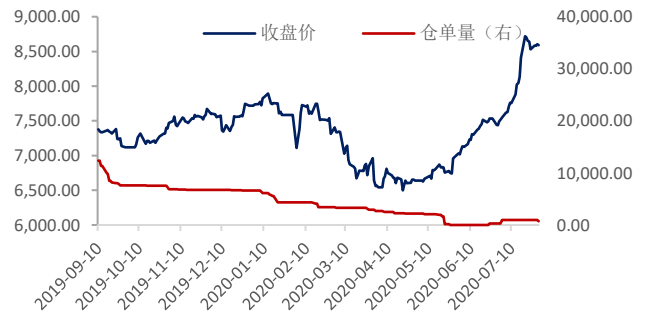
数据来源：wind、国都期货研究所

图9 豆油仓单数量变化



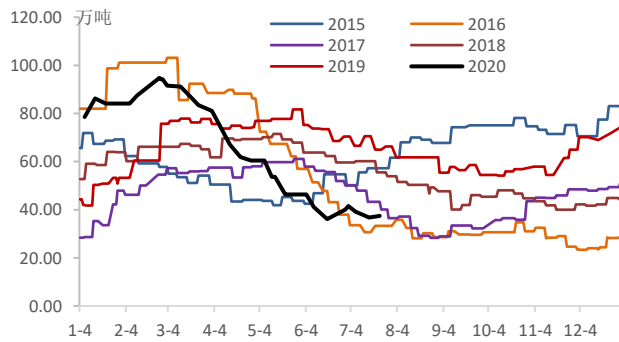
数据来源：wind、国都期货研究所

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。