

油脂再度冲高，资金推动效应明显

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	6906.00	2.07%	72.42 (7.11)	62.93 (4.34)
棕油主力	5970.00	1.98%	80.68 (-2.89)	42.18 (2.31)
菜油主力	8693.00	0.65%	47.95 (12.01)	16.14 (0.20)
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	33.48 美元/磅	1.79%	7.91 (2.02)	18.71 (0.09)
马棕油 主力	2870.00 林吉特/吨	2.35%	2.59 (0.00)	6.64 (-0.40)

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	7,160.00(110.00)	7,180.00(110.00)	7,130.00(110.00)
	广东(涨跌)	张家港(涨跌)	天津(涨跌)
24°棕油	6,320.00(50.00)	6,340.00(50.00)	6,400.00(50.00)
	湖北(涨跌)	四川(涨跌)	江苏(涨跌)
四级菜油	9,450.00(0.00)	9,650.00(50.00)	9,200.00(0.00)

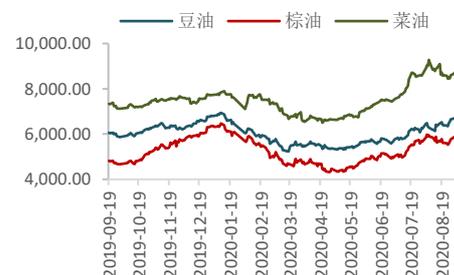
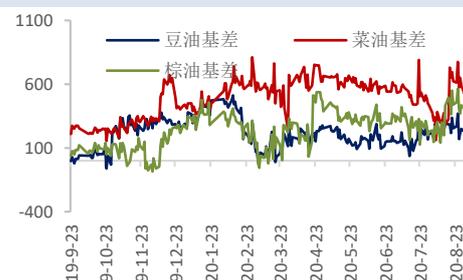
基差及涨跌情况

	黄埔(涨跌)	张家港(涨跌)	日照(涨跌)
一级豆油	254.00 (-10.00)	274.00 (-10.00)	224.00 (-10.00)
	广东(涨跌)	张家港(涨跌)	天津(涨跌)
24°棕油	350.00 (-60.00)	370.00 (-60.00)	430.00 (-60.00)
	湖北(涨跌)	四川(涨跌)	江苏(涨跌)
四级菜油	757.00 (-51.00)	957.00 (-1.00)	507.00 (-51.00)

期货市场套利

跨期	豆油(涨跌)	棕油(涨跌)	菜油(涨跌)
9-1	-36.00 (38.00)	530.00 (190.00)	630.00 (29.00)
跨品种	豆棕(涨跌)	菜棕(涨跌)	菜豆(涨跌)
主力合约	936.00 (10.00)	2723.00 (-59.00)	1787.00 (-69.00)

报告日期 2020-09-09

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

三大机构预测 2020 年 8 月 MPOB 数据报告中，路透预测数据：产量 184 万吨(+2%)；进口 5 万吨；出口 153 万吨(-14%)；消费 26.9 万吨；库存 179 万吨(+5.4%)。彭博预测数据：产量 184 万吨(+1.7%)；进口 5 万吨；出口 153 万吨(-14%)；消费 25-33 万吨；库存 178 万吨(+4.7%)。CIMB 预测数据：产量：192 万吨(+6%)；出口 153 万吨(-14%)；库存 180 万吨(+6%)。MPOA 预估 8 月马来西亚棕榈油产量数据：马来本岛环比增加 2.43%，马来东部环比增加 6.30%，沙巴环比增加 4.61%，沙撈越环比增加 9.85%，马来全部环比增加 3.79%，预测产量为 187 万吨。关注报告数据的兑现情况。

根据海关总署周一公布的数据显示，中国 8 月进口大豆 960.4 万吨，环比下降 5%；今年 1-8 月中国进口大豆 6473.9 万吨，较去年同期增加 15%。后续来看，因为巴西供应下降，未来几个月大豆到货量预计将有所减少。食用植物油方面，中国 8 月进口食用植物油 97.6 万吨，1-8 月累计进口量为 596.6 万吨，同比增加 2.6%。短期供应依然充足，豆油受到大豆进口量缩减的影响，未来在油脂中的走势将逐渐偏强。

咨询机构战略谷物 (Strategie Grains) 连续第二个月上调欧盟和英国今年油菜籽产量预估，指因欧洲中部和北部产出良好。战略谷物在油籽作物报告中称，产量预估从上个月的 1679 万吨上调至 1709 万吨，不过该水平仍低于去年的 1732 万吨，欧盟方面油菜籽供应依然偏紧，后续重点关注加拿大方面油菜籽的产量及出口情况。

■ 操作建议

操作上，棕油短线多单可酌情止盈，等待报告发布后根据多空性质再入场。油粕比方面，近期油粕比虽已运行到相对高位，但在油脂上涨行情未结束之前，不建议盲目做空，可耐心等待。跨品种方面，豆棕价差存在继续走阔可能，短线多单可轻仓布局。

相关图表

图1 豆油内外盘主力合约走势



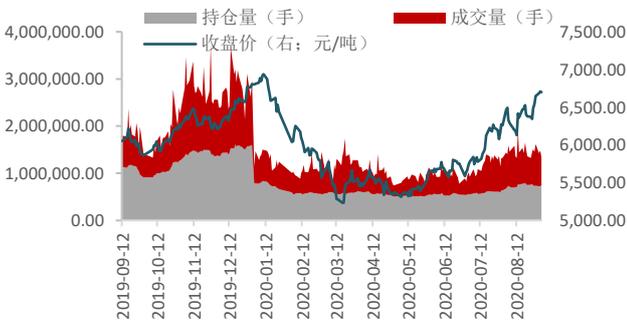
数据来源: wind、国都期货研究所

图2 棕榈油内外盘主力合约走势



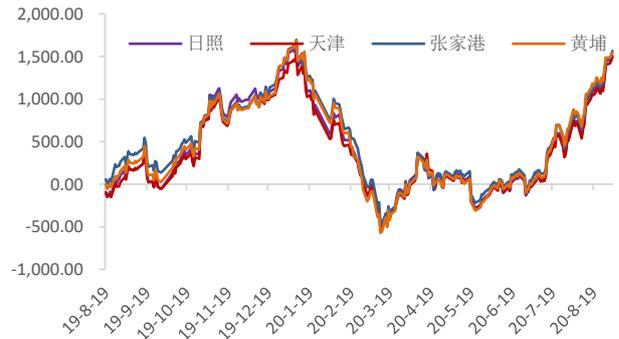
数据来源: wind、国都期货研究所

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



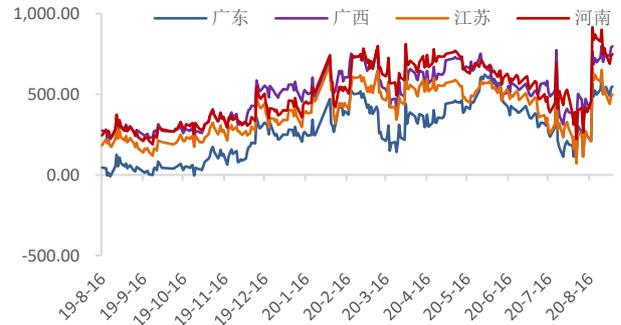
数据来源: wind、国都期货研究所

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



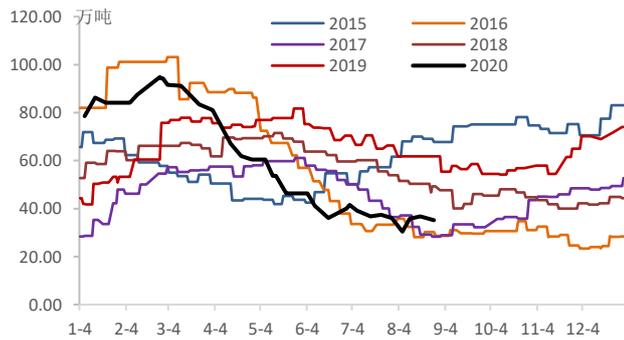
数据来源：wind、国都期货研究所

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。