

报告日期 2021-08-05

棕油再度走强，关注豆棕价差多单入场机会

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	8820.00	2.39%	74.70 (7.11)	26.86 (-1.51)
棕油主力	8422.00	3.64%	80.48 (-9.72)	32.85 (1.27)
菜油主力	10267.00	2.00%	43.04 (-0.29)	10.14 (-1.01)
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	61.52 美元/磅	-0.45%	4.89 (-0.39)	18.09 (0.18)
马棕油 主力	4293.00 林吉特/吨	3.62%	2.58 (-0.42)	7.35 (-0.20)

现货价格及涨跌情况

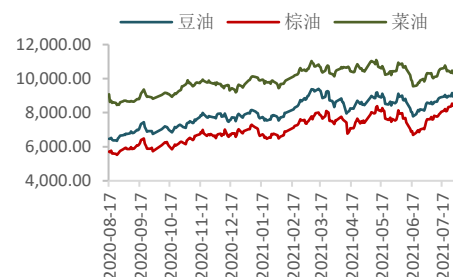
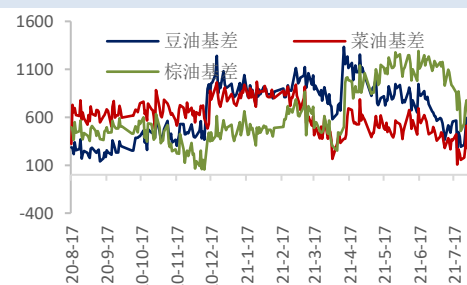
	黄埔(涨跌)	张家港(涨跌)	日照(涨跌)
一级豆油	9,010.00(60.00)	9,080.00(60.00)	9,060.00(60.00)
	广东(涨跌)	张家港(涨跌)	天津(涨跌)
24°棕油	8,795.00(145.00)	8,860.00(100.00)	8,900.00(100.00)
	湖北(涨跌)	四川(涨跌)	江苏(涨跌)
四级菜油	10,450.00(150.00)	10,600.00(150.00)	10,250.00(200.00)

基差及涨跌情况

	黄埔(涨跌)	张家港(涨跌)	日照(涨跌)
一级豆油	190.00 (-114.00)	260.00 (-114.00)	240.00 (-114.00)
	广东(涨跌)	张家港(涨跌)	天津(涨跌)
24°棕油	373.00 (-89.00)	438.00 (-134.00)	478.00 (-134.00)
	湖北(涨跌)	四川(涨跌)	江苏(涨跌)
四级菜油	183.00 (-49.00)	333.00 (-49.00)	-17.00 (1.00)

期货市场套利

跨期	豆油(涨跌)	棕油(涨跌)	菜油(涨跌)
5-9	-618.00 (-42.00)	-1026.00 (-90.00)	-219.00 (-111.00)
跨品种	豆棕(涨跌)	菜棕(涨跌)	菜豆(涨跌)
主力合约	398.00 (-60.00)	1845.00 (0.00)	1447.00 (25.00)

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

据调查显示，因全国封锁造成的劳动力短缺继续影响产量恢复，2020/21 年度马来西亚棕榈油产量进一步下调至 1820 万吨，较此前预估下降 1%；而疫情对印尼生产影响有限，2020/21 年度印尼棕榈油产量预估上调至 4800 万吨，较上次预估增加 1.5%。因此短期在马棕油产量持续受疫情的干扰的情况下，棕榈油走势或延续高位震荡格局。

据美国农业部(USDA)公布的每周作物生长报告显示，截至 8 月 1 日，美国大豆开花率为 86%，上周 76%，去年同期 84%，五年均值 82%。大豆结荚率 58%，去年同 57%，五年均值 52%。大豆优良率为 60%，市场预期为 57%，去年同期为 73%，上周为 58%。关注近期美豆产区天气对期价的提振作用。

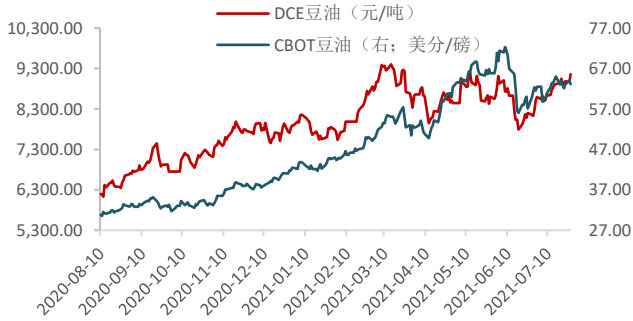
根据阿根廷农业部周三发布的报告，截至 7 月 28 日，阿根廷农户已售出 2020/21 年度大豆 2630 万吨，销售进度落后于上一年度同期的 2850 万吨，加之近期巴西放缓出口节奏，料短期美豆价格上方压力并不大。

■ 操作建议

操作上，棕油 09 合约暂且观望，关注其在前高附近的突破情况。跨期方面，棕油 9-1 正套止盈，可在 600 一线轻仓做空。跨品种方面，09 合约豆棕价差多头逢低入场，目标位看至 500 附近。

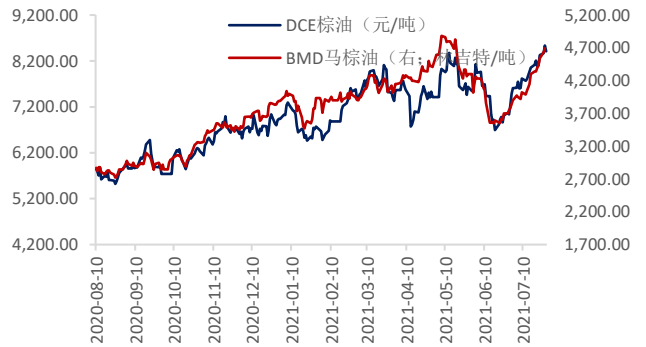
相关图表

图 1 豆油内外盘主力合约走势



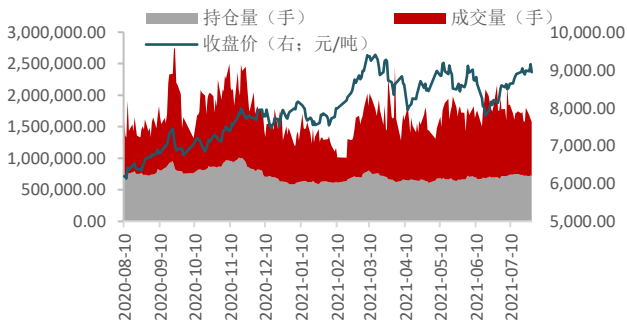
数据来源: wind、国都期货研究所

图 2 棕榈油内外盘主力合约走势



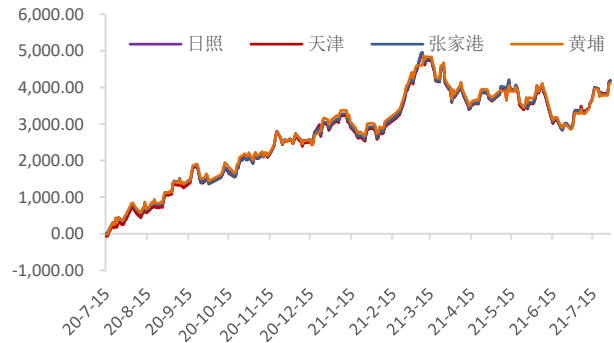
数据来源: wind、国都期货研究所

图 3 豆油量价分析



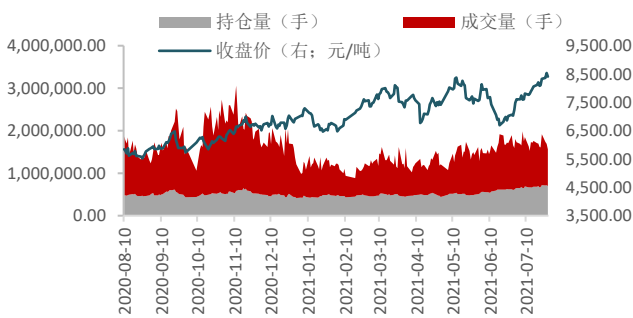
数据来源: wind、国都期货研究所

图 4 豆油基差



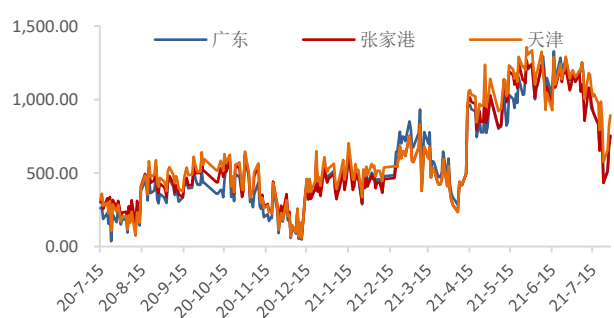
数据来源: wind、国都期货研究所

图 5 棕榈油量价分析



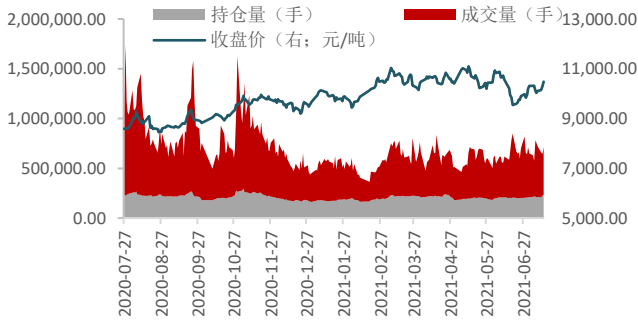
数据来源: wind、国都期货研究所

图 6 棕榈油基差



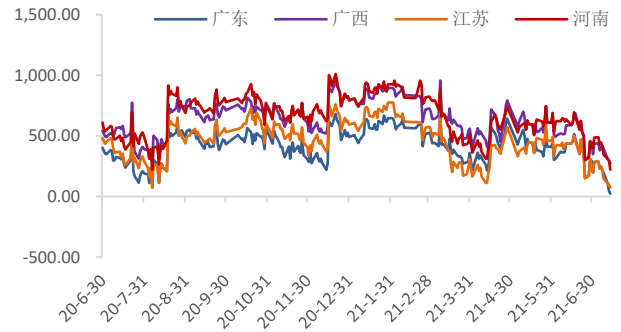
数据来源: wind、国都期货研究所

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



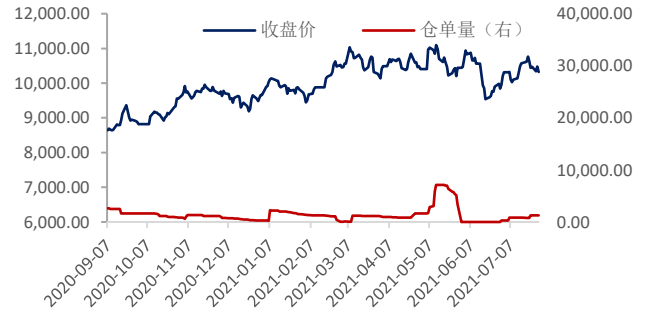
数据来源：wind、国都期货研究所

图9 豆油仓单数量变化



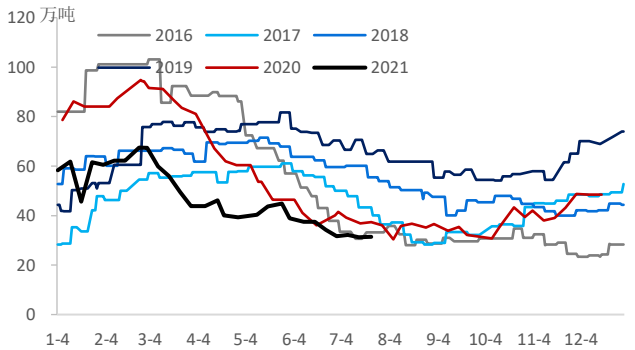
数据来源：wind、国都期货研究所

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。