

报告日期 2021-08-20

**油脂减仓下行，日内偏空操作**

关注度：★★★

**市场信息**
**期货量价一览**

| 内盘        | 收盘价<br>元         | 涨跌幅    | 成交量(增减)<br>万手     | 持仓量(增减)<br>万手 |
|-----------|------------------|--------|-------------------|---------------|
| 豆油主力      | 9024.00          | -0.55% | 68.89 (7.11)      | 44.50 (1.05)  |
| 棕油主力      | 8172.00          | -0.78% | 84.39<br>(-20.35) | 34.39 (1.32)  |
| 菜油主力      | 10690.00         | -0.54% | 44.27 (-1.82)     | 18.83 (0.59)  |
| 外盘        | 收盘价              | 涨跌幅    | 成交量(增减)<br>万手     | 持仓量(增减)<br>万手 |
| 美豆油<br>主力 | 60.12<br>美元/磅    | -2.21% | 4.41 (1.07)       | 17.66 (0.06)  |
| 马棕油<br>主力 | 4240.00<br>林吉特/吨 | -1.42% | 3.43 (0.50)       | 7.61 (0.93)   |

**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  | 9,650.00(60.00) | 9,630.00(60.00) | 9,560.00(60.00)  |
|       | 广东(涨跌)          | 张家港(涨跌)         | 天津(涨跌)           |
| 24°棕油 | 8,970.00(20.00) | 8,970.00(20.00) | 9,050.00(20.00)  |
|       | 湖北(涨跌)          | 四川(涨跌)          | 江苏(涨跌)           |
| 四级菜油  | 10,900.00(0.00) | 11,030.00(0.00) | 10,750.00(20.00) |

**基差及涨跌情况**

|       | 黄埔(涨跌)         | 张家港(涨跌)        | 日照(涨跌)         |
|-------|----------------|----------------|----------------|
| 一级豆油  | 626.00 (60.00) | 606.00 (60.00) | 536.00 (60.00) |
|       | 广东(涨跌)         | 张家港(涨跌)        | 天津(涨跌)         |
| 24°棕油 | 798.00 (14.00) | 798.00 (14.00) | 878.00 (14.00) |
|       | 湖北(涨跌)         | 四川(涨跌)         | 江苏(涨跌)         |
| 四级菜油  | 210.00 (32.00) | 340.00 (32.00) | 60.00 (52.00)  |

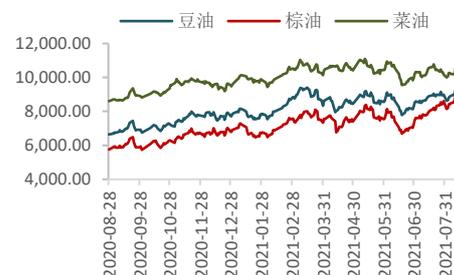
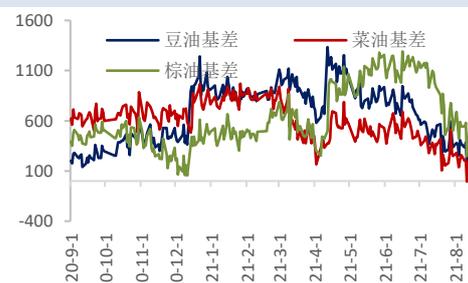
**期货市场套利**

| 跨期   | 豆油(涨跌)          | 棕油(涨跌)          | 菜油(涨跌)              |
|------|-----------------|-----------------|---------------------|
| 5-9  | -608.00 (26.00) | -910.00 (14.00) | -279.00 (-16.00)    |
| 跨品种  | 豆棕(涨跌)          | 菜棕(涨跌)          | 菜豆(涨跌)              |
| 主力合约 | 852.00 (-6.00)  | 2518.00 (0.00)  | 1666.00<br>(-32.00) |

**要闻分析**

据南部半岛棕榈油压榨商协会 (SPPOMA) 数据, 8月 1-15 日马

请务必阅读正文后的免责声明

**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

来西亚棕榈油单产增加 8.61%，出油率增加 0.38%，产量增加 10.61%。据船运调查机构 ITS 数据，马来西亚 8 月 1-15 日棕榈油出口量为 52.87 万吨，较 7 月 1-15 日出口的 69.48 万吨减少 23.9%。高频产量及出口数据均利空盘面，料短期棕油将迎来回调。

印尼棕榈油协会（GAPKI）发布的报告称，2021 年 6 月份印尼棕榈油库存为 415 万吨，较 5 月底的 285 万吨激增 45%。6 月份印尼棕榈油出口量为 202 万吨，低于 5 月份的 295 万吨。这将在一定程度上利空盘面。

美国农业部（USDA）周二凌晨公布的每周作物生长报告显示，截至 8 月 15 日当周，美国大豆生长优良率为 57%，市场预期为 60%，去年同期为 72%，此前一周为 60%；美国大豆开花率为 94%，此前一周为 91%，去年同期为 95%；美国大豆结荚率为 81%，此前一周 72%，去年同期为 83%。由于优良率低于预期，短期外盘美豆及国内豆类大概率在油脂中偏强。

阿根廷农业部发布的报告显示，截至 8 月 11 日，阿根廷种植户已经出售了 2730 万吨新近收割的 2020/21 年度大豆。农业部称，本年度的销售节奏落后于上年同期，当时已有大约 2940 万吨大豆被售出。巴西全国谷物出口商协会（Anec）预期，巴西 8 月大豆出口量预计将达到 624.9 万吨，高于此前一周预期的 609.2 万吨。整体南美地区出口进程相较于 7 月有所放缓，一定程度上支撑美豆走势。

## 操作建议

操作上，棕榈油 01 合约短期偏空运行，可日内做空。跨品种方面，可逢低做多 01 合约豆棕价差，中线持有。

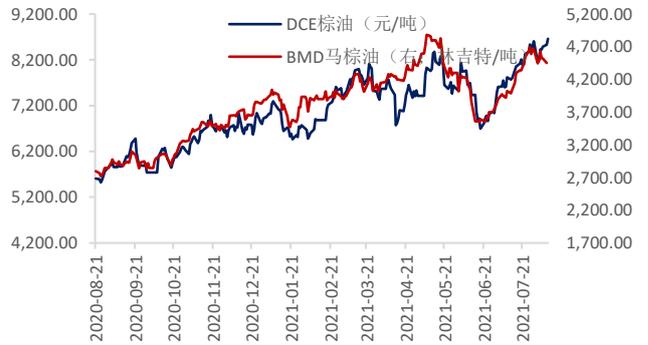
相关图表

图1 豆油内外盘主力合约走势



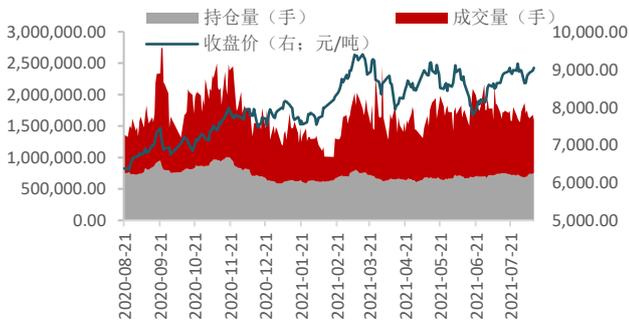
数据来源: wind、国都期货研究所

图2 棕榈油内外盘主力合约走势



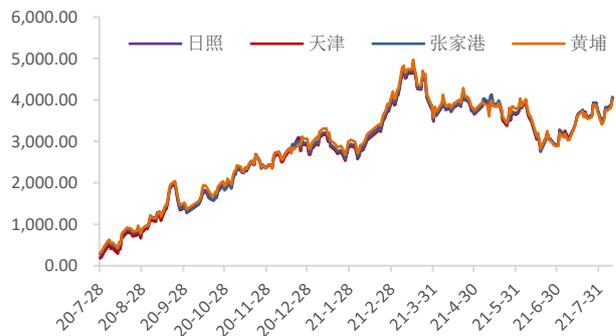
数据来源: wind、国都期货研究所

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



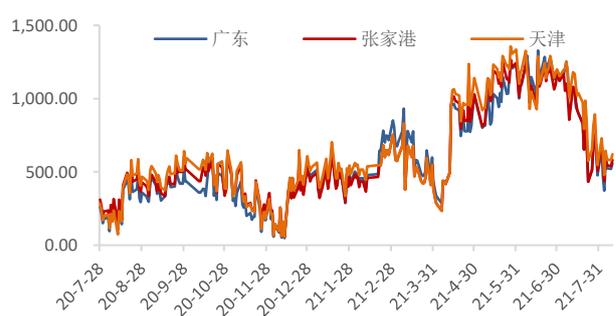
数据来源: wind、国都期货研究所

图5 棕榈油量价分析



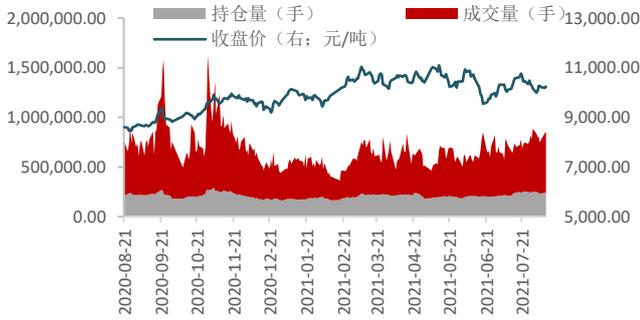
数据来源: wind、国都期货研究所

图6 棕榈油基差



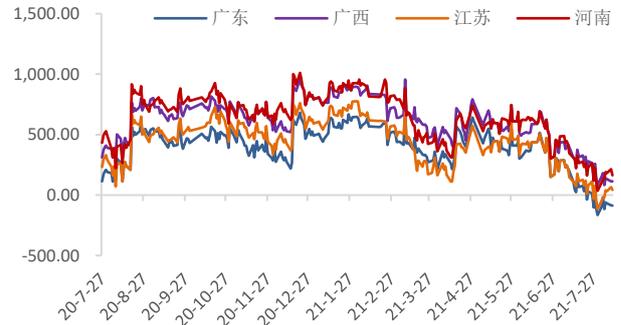
数据来源: wind、国都期货研究所

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



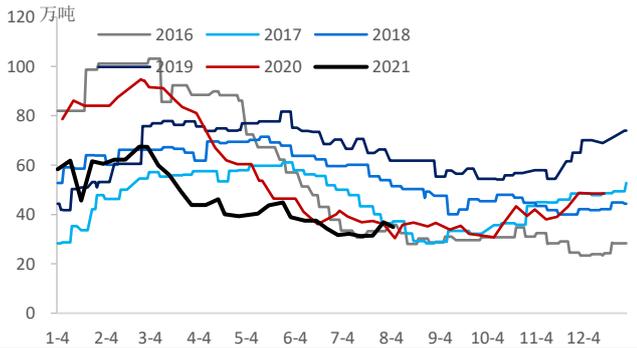
数据来源：wind、国都期货研究所

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。