

多头势力较盛，空头建议等待

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	6682.00	0.85%	59.44 (7.11)	57.66 (-0.94)
棕油主力	5856.00	2.09%	74.68 (-19.46)	42.39 (2.53)
菜油主力	8661.00	1.36%	43.14 (-11.67)	15.57 (-0.22)
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	32.88 美元/磅	-1.08%	7.46 (0.76)	18.78 (-0.40)
马棕油 主力	2741.00 林吉特/吨	2.20%	2.46 (0.04)	7.12 (0.15)

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	6,950.00(10.00)	6,940.00(0.00)	6,920.00(20.00)
	广东(涨跌)	张家港(涨跌)	天津(涨跌)
24°棕油	6,190.00(70.00)	6,260.00(70.00)	6,300.00(70.00)
	湖北(涨跌)	四川(涨跌)	江苏(涨跌)
四级菜油	9,350.00(0.00)	9,550.00(0.00)	9,100.00(0.00)

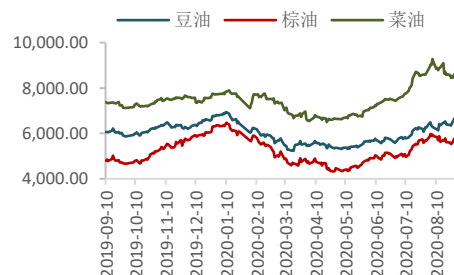
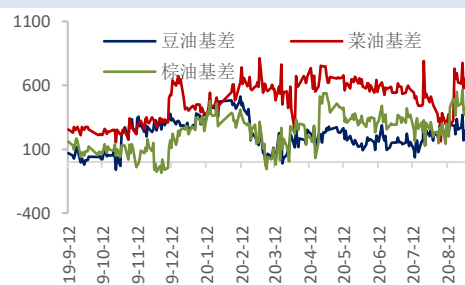
基差及涨跌情况

	黄埔(涨跌)	张家港(涨跌)	日照(涨跌)
一级豆油	268.00 (-24.00)	258.00 (-34.00)	238.00 (-14.00)
	广东(涨跌)	张家港(涨跌)	天津(涨跌)
24°棕油	334.00 (-24.00)	404.00 (-24.00)	444.00 (-24.00)
	湖北(涨跌)	四川(涨跌)	江苏(涨跌)
四级菜油	689.00 (-58.00)	889.00 (-58.00)	439.00 (-58.00)

期货市场套利

跨期	豆油(涨跌)	棕油(涨跌)	菜油(涨跌)
9-1	-14.00 (2.00)	354.00 (82.00)	599.00 (179.00)
跨品种	豆棕(涨跌)	菜棕(涨跌)	菜豆(涨跌)
主力合约	886.00 (12.00)	2841.00 (45.00)	1955.00 (33.00)

报告日期 2020-09-01

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

棕油方面，8月东南亚地区强降水再度给市场多头带来减产希望，不过从未来天气角度来看，9月降水将逐渐回归正常，产量大概率将得到恢复，且洪涝与干旱对产量影响的持续性不同，丰产季会迟到但不太可能缺席。同时，印度方面对于精炼棕榈油的限制进口政策也将利空产地出口，后续马来棕榈油或将步入累库阶段，给盘面带来压力。国内棕榈油库存虽然偏低，但和外盘联动性较强，若外盘出现回落，国内棕榈油价格也将面临下行压力。

豆油方面，8月美豆优良率略有下调，可继续关注天气对产量的影响，这将成为短期左右价格的重要因素。不过从美国农业部8月公布的数据来看，今年美豆大概率将实现丰产，巴西方面的供应也将增加，若美豆9月无严重天气炒作，后续价格难起较大波澜。国内角度来看，虽然收储对盘面形成了一定支撑，但若中美经贸协议落地，我国将大量增加美豆进口，在豆粕需求较旺的情况下，油厂压榨开工偏高，双节备货后豆油累库速度将加快，利空中长线豆油价格。

菜油方面，在进口政策无变动的情况下，国内基本面仍然维持供应偏紧的格局，不过在经历前期大幅拉涨之后，菜油价格已处于7年以来高位，继续上行空间有限，若无利空消息，菜油价格大概率将延续高位震荡。

整体上看，9月上半月在双节备货的提振下油脂走势或继续偏强，但中长期基本面大概率走弱，因此备货结束后很可能是价格下行拐点。油脂间相对强弱关系上，菜油>豆油>棕油。

■ 操作建议

操作上，棕油01合约可短多，目标位暂看5950一线，关注6000附近突破情况及8月马棕油产量情况。产业利润套利方面，油粕比空头暂先观望，等待入场时机。跨品种方面，豆棕价差在800附近多有反复，建议平仓观望。

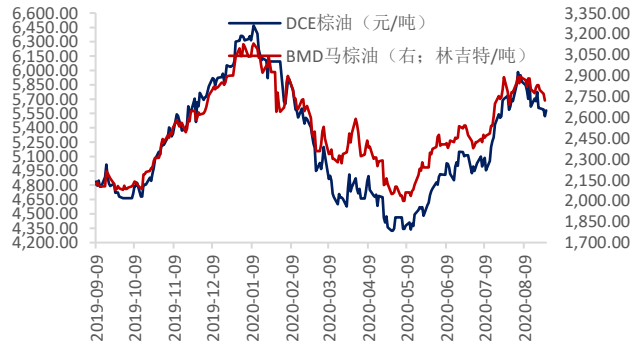
相关图表

图1 豆油内外盘主力合约走势



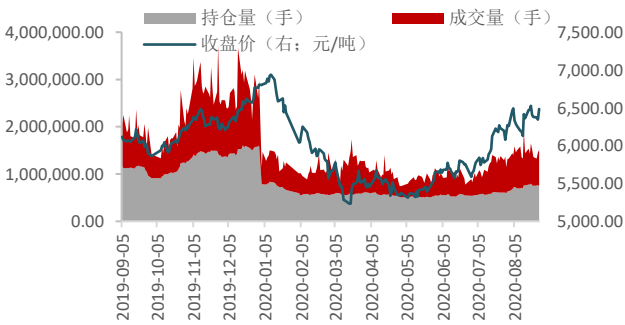
数据来源: wind、国都期货研究所

图2 棕榈油内外盘主力合约走势



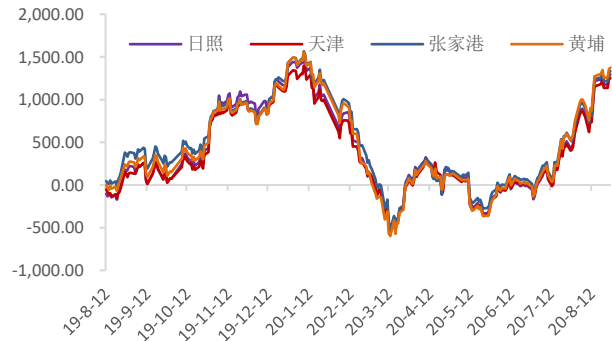
数据来源: wind、国都期货研究所

图3 豆油量价分析



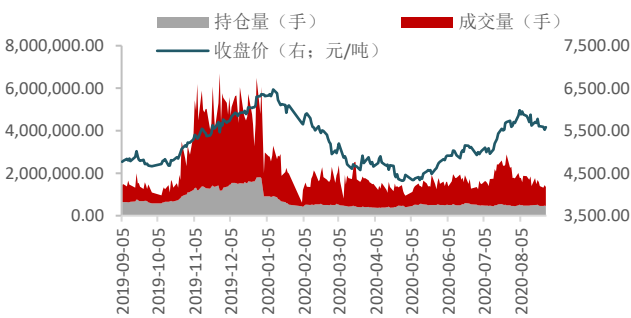
数据来源: wind、国都期货研究所

图4 豆油基差



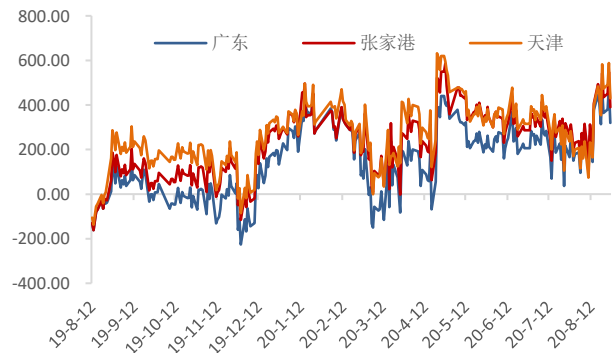
数据来源: wind、国都期货研究所

图5 棕榈油量价分析



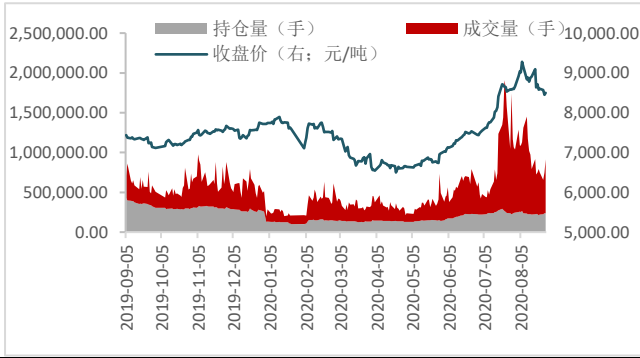
数据来源: wind、国都期货研究所

图6 棕榈油基差



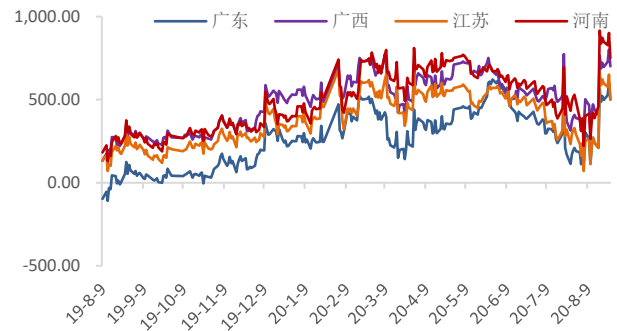
数据来源: wind、国都期货研究所

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



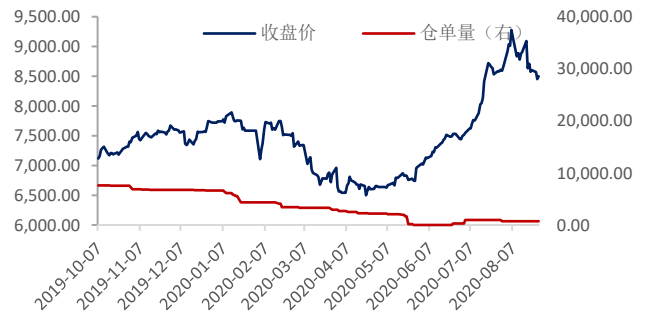
数据来源：wind、国都期货研究所

图9 豆油仓单数量变化



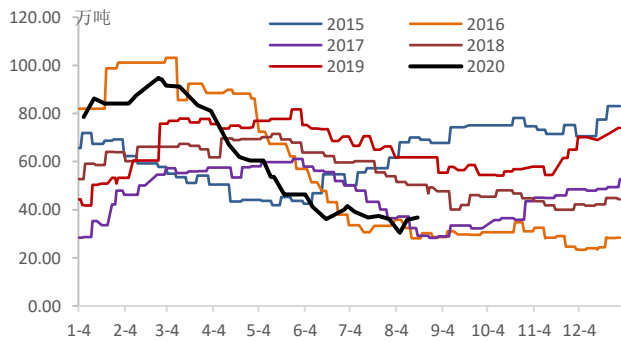
数据来源：wind、国都期货研究所

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。