

棕油夜盘小幅回调，关注前高突破情况

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	6772.00	1.44%	70.66 (7.11)	58.63 (-0.08)
棕油主力	5946.00	1.36%	91.14 (19.76)	46.33 (0.16)
菜油主力	8697.00	0.27%	44.03 (8.98)	16.09 (0.07)
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	33.39 美元/磅	-0.42%	6.73 (0.34)	18.94 (0.42)
马棕油 主力	2891.00 林吉特/吨	2.85%	2.46 (0.00)	7.47 (0.21)

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	7,070.00(170.00)	7,090.00(170.00)	7,040.00(170.00)
	广东(涨跌)	张家港(涨跌)	天津(涨跌)
24°棕油	6,380.00(170.00)	6,400.00(150.00)	6,460.00(170.00)
	湖北(涨跌)	四川(涨跌)	江苏(涨跌)
四级菜油	9,450.00(0.00)	9,600.00(0.00)	9,200.00(0.00)

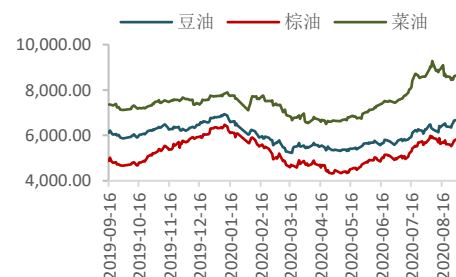
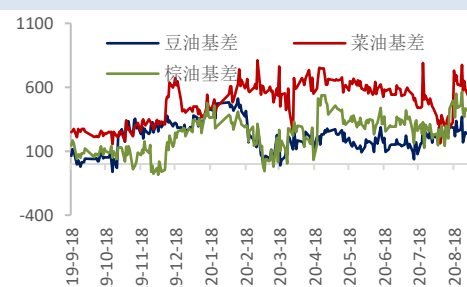
基差及涨跌情况

	黄埔(涨跌)	张家港(涨跌)	日照(涨跌)
一级豆油	298.00 (98.00)	318.00 (98.00)	268.00 (98.00)
	广东(涨跌)	张家港(涨跌)	天津(涨跌)
24°棕油	434.00 (138.00)	454.00 (118.00)	514.00 (138.00)
	湖北(涨跌)	四川(涨跌)	江苏(涨跌)
四级菜油	753.00 (5.00)	903.00 (5.00)	503.00 (5.00)

期货市场套利

跨期	豆油(涨跌)	棕油(涨跌)	菜油(涨跌)
9-1	-34.00 (6.00)	424.00 (148.00)	423.00 (-48.00)
跨品种	豆棕(涨跌)	菜棕(涨跌)	菜豆(涨跌)
主力合约	786.00 (-40.00)	2788.00 (-38.00)	2002.00 (2.00)

报告日期 2020-09-04

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

根据马来船运调查机构 ITS 周二发布数据显示，马来西亚 8 月棕榈油产品出口量为 149.14 万吨，较前月的 171.70 减少 13.1%。据 SPPOMA，8 月 1 日-31 日马来西亚棕榈油产量增 0.7%，单产降 0.37%，出油率增 0.21%。作为比较，此前估计的 8 月 1 日-25 日马来西亚棕榈油产量比 7 月降 1.33%，单产降 2.44%，出油率增 0.21%。因此在 8 月产量大概率与 7 月持平，出口环比下降的情况下，8 月马来棕榈油库存将环比上升，关注近期三大机构对 MPOB 报告的预测数据。根据印尼 GAPKI 报告，预计 2020 年印尼棕榈油产量为 4602 万吨，低于 2019 年的 4711 万吨。但利多较不明显，对盘面影响有限。走势上看，连棕油在 6000 附近阻力较大，料在马来棕榈供需报告发布之前将维持偏强震荡格局。

美国农业部周四公布，民间出口商确认向中国和位置目的地供给出口 45 万吨美豆，在中国需求强劲的背景下，美豆价格走势继续偏强，但美豆油和国际油脂联动较强，在夜盘国内油脂回调的情况下，美豆油上行遇阻。

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，棕油>豆油>菜油。

■ 操作建议

操作上，棕油 01 合约短线多头继续持有，关注 5950 附近支撑情况。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



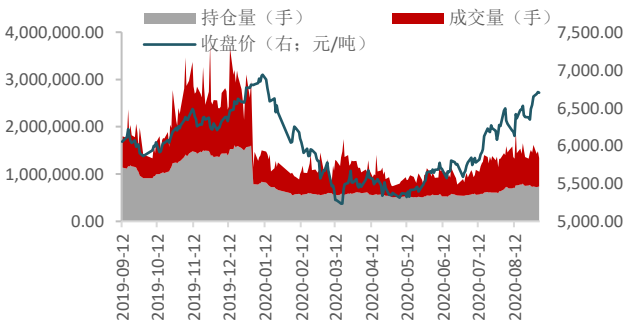
数据来源: wind、国都期货研究所

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



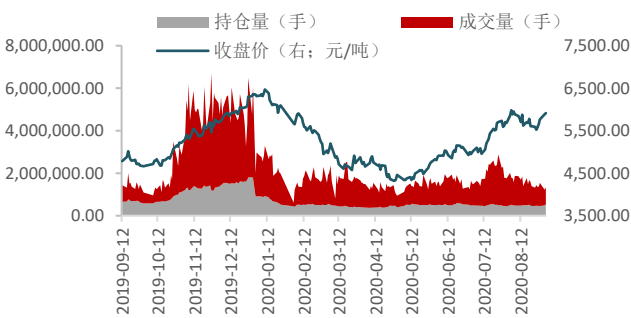
数据来源: wind、国都期货研究所

图4 豆油基差



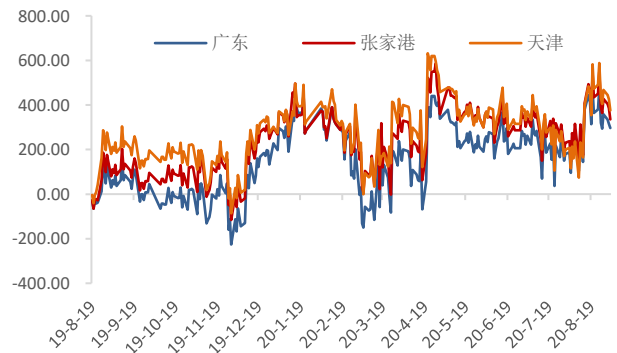
数据来源: wind、国都期货研究所

图5 棕榈油量价分析



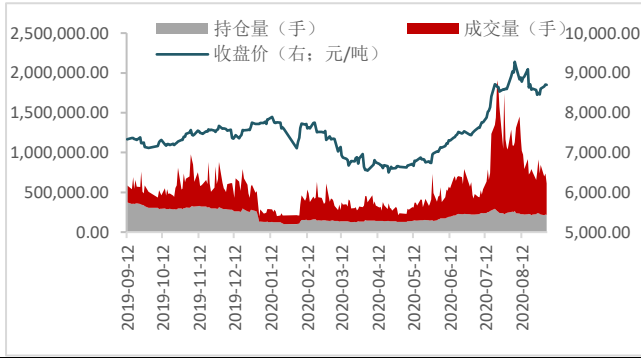
数据来源: wind、国都期货研究所

图6 棕榈油基差



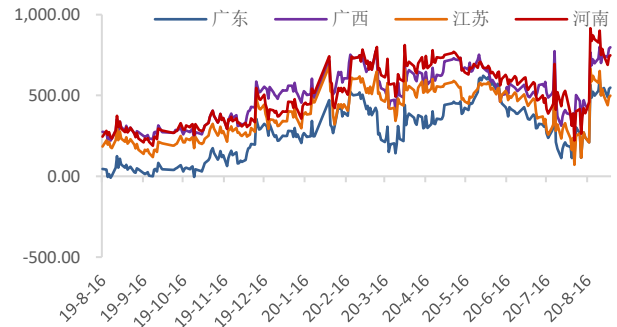
数据来源: wind、国都期货研究所

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



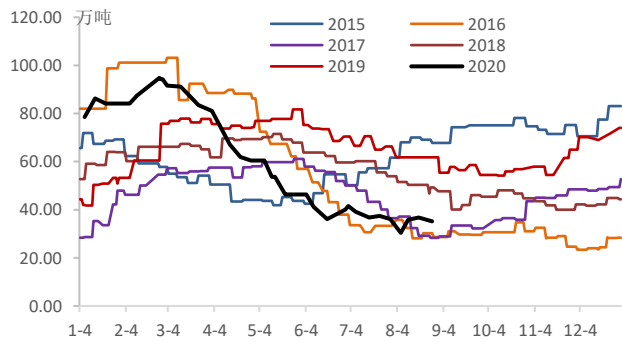
数据来源：wind、国都期货研究所

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。