

豆油领涨油脂，豆棕价差走阔

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	6786.00	0.24%	61.74 (7.11)	58.59 (1.07)
棕油主力	5860.00	-0.95%	83.57 (-29.07)	39.87 (-0.63)
菜油主力	8642.00	-0.32%	35.94 (-13.45)	15.94 (-0.05)
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	32.83 美元/磅	-1.38%	5.80 (-0.99)	18.63 (-0.31)
马棕油主力	2802.00 林吉特/吨	-1.16%	2.59 (0.00)	7.04 (-0.24)

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	7,050.00(0.00)	7,070.00(0.00)	7,020.00(0.00)
	广东(涨跌)	张家港(涨跌)	天津(涨跌)
24°棕油	6,270.00(-50.00)	6,290.00(-50.00)	6,350.00(-50.00)
	湖北(涨跌)	四川(涨跌)	江苏(涨跌)
四级菜油	9,450.00(0.00)	9,600.00(0.00)	9,200.00(0.00)

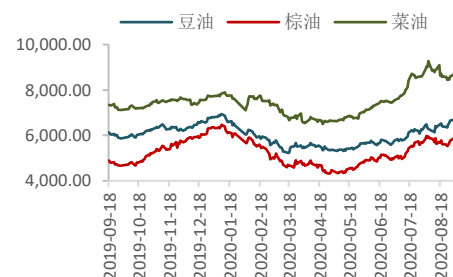
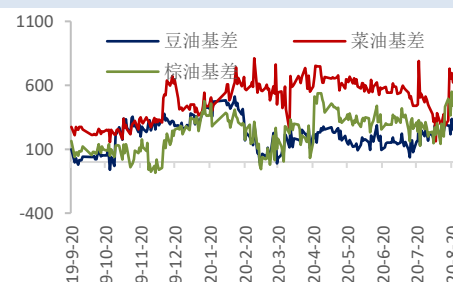
基差及涨跌情况

	黄埔(涨跌)	张家港(涨跌)	日照(涨跌)
一级豆油	264.00 (-44.00)	284.00 (-44.00)	234.00 (-44.00)
	广东(涨跌)	张家港(涨跌)	天津(涨跌)
24°棕油	410.00 (-50.00)	430.00 (-50.00)	490.00 (-50.00)
	湖北(涨跌)	四川(涨跌)	江苏(涨跌)
四级菜油	808.00 (32.00)	958.00 (32.00)	558.00 (32.00)

期货市场套利

跨期	豆油(涨跌)	棕油(涨跌)	菜油(涨跌)
9-1	0.00 (34.00)	440.00 (16.00)	603.00 (180.00)
跨品种	豆棕(涨跌)	菜棕(涨跌)	菜豆(涨跌)
主力合约	882.00 (56.00)	2814.00 (63.00)	1932.00 (7.00)

报告日期 2020-09-08

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%)。在库存增加的预期下，近期棕油存在回调压力，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。

■ 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，豆棕价差在 800 附近盘整已有两周，方向难辨，建议等待报告发布后再行操作。

相关图表

图 1 豆油内外盘主力合约走势



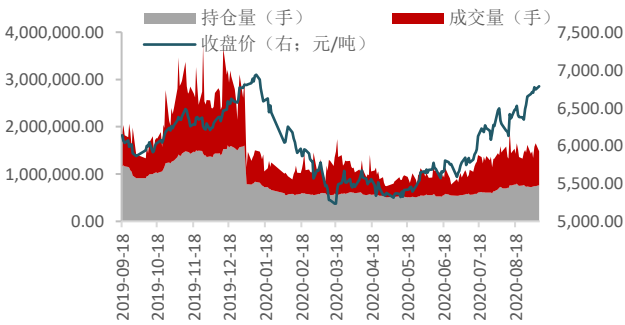
数据来源: wind、国都期货研究所

图 2 棕榈油内外盘主力合约走势



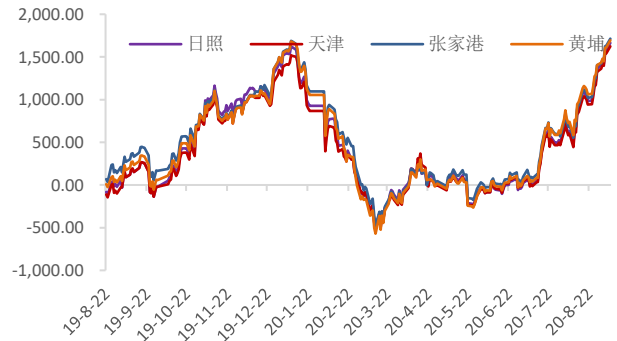
数据来源: wind、国都期货研究所

图 3 豆油量价分析



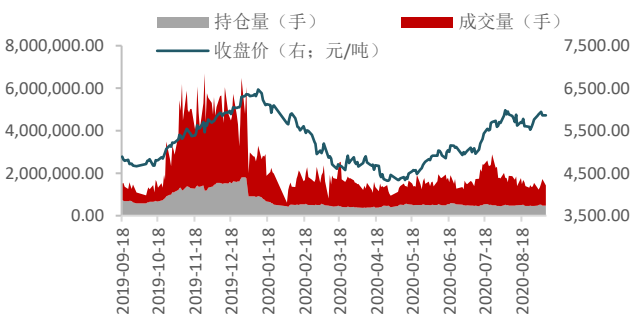
数据来源: wind、国都期货研究所

图 4 豆油基差



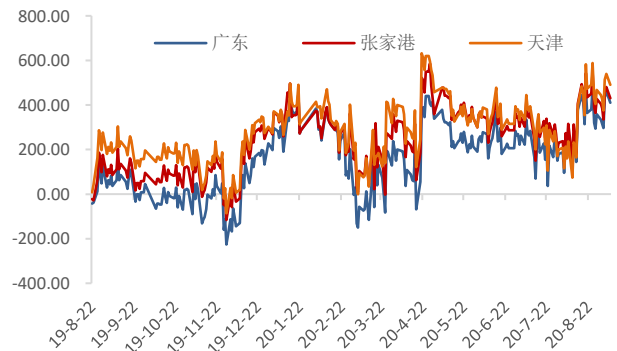
数据来源: wind、国都期货研究所

图 5 棕榈油量价分析



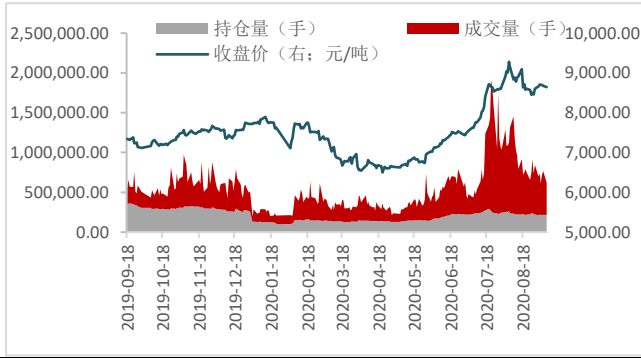
数据来源: wind、国都期货研究所

图 6 棕榈油基差



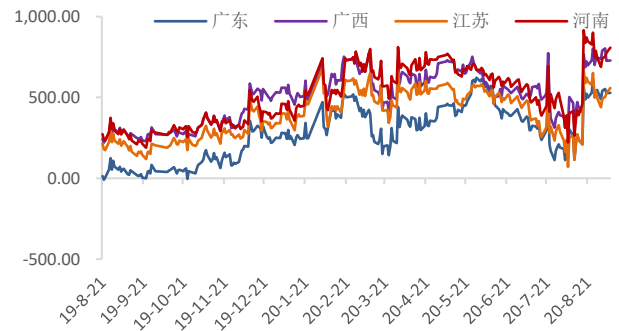
数据来源: wind、国都期货研究所

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



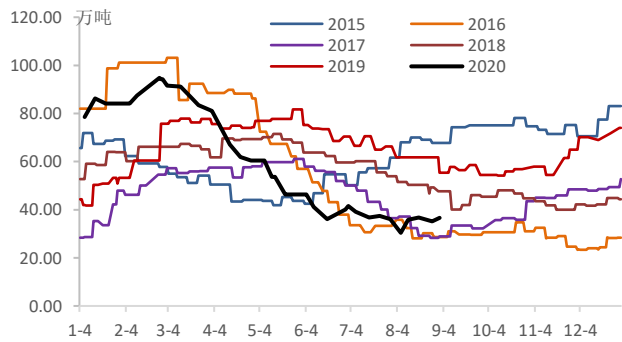
数据来源：wind、国都期货研究所

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。