

油脂大幅增仓，短期难言到顶

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	7040.00	0.72%	70.57 (7.11)	65.56 (1.40)
棕油主力	6122.00	0.53%	100.06 (19.18)	48.22 (1.12)
菜油主力	8792.00	0.13%	59.28 (23.24)	16.70 (-0.27)
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	34.89 美元/磅	2.17%	8.24 (2.97)	18.95 (-0.13)
马棕油 主力	2941.00 林吉特/吨	1.66%	2.14 (0.00)	5.73 (-0.59)

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	7,280.00(40.00)	7,250.00(0.00)	7,240.00(50.00)
	广东(涨跌)	张家港(涨跌)	天津(涨跌)
24°棕油	6,540.00(40.00)	6,560.00(60.00)	6,630.00(90.00)
	湖北(涨跌)	四川(涨跌)	江苏(涨跌)
四级菜油	9,500.00(0.00)	9,730.00(0.00)	9,250.00(0.00)

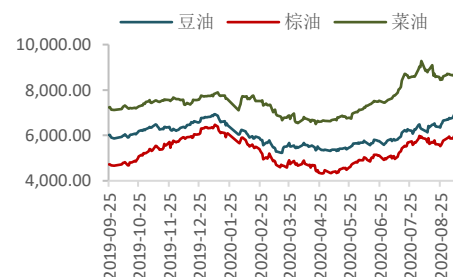
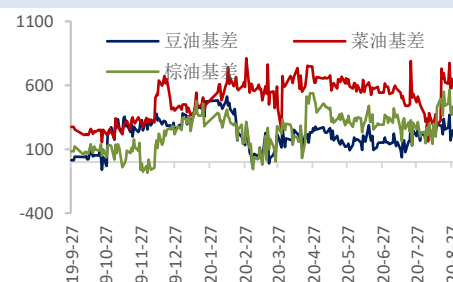
基差及涨跌情况

	黄埔(涨跌)	张家港(涨跌)	日照(涨跌)
一级豆油	240.00 (-32.00)	210.00 (-72.00)	200.00 (-22.00)
	广东(涨跌)	张家港(涨跌)	天津(涨跌)
24°棕油	418.00 (-6.00)	438.00 (14.00)	508.00 (44.00)
	湖北(涨跌)	四川(涨跌)	江苏(涨跌)
四级菜油	708.00 (3.00)	938.00 (3.00)	458.00 (3.00)

期货市场套利

跨期	豆油(涨跌)	棕油(涨跌)	菜油(涨跌)
9-1	-296.00 (-30.00)	-244.00 (-28.00)	-581.00 (2.00)
跨品种	豆棕(涨跌)	菜棕(涨跌)	菜豆(涨跌)
主力合约	892.00 (-10.00)	2719.00 (8.00)	1827.00 (18.00)

报告日期 2020-09-17

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 周二公布的数据，马来西亚 9 月 1-15 日棕榈油出口量为 77.92 万吨，较 8 月同期出口量 69.44 万吨增加 12.2%，相较于 9 月 1-10 日出口量环比涨幅 10.3% 继续扩大，在需求端向好的局面下，棕榈油价格下方支撑较强，短期仍维持高位震荡看法。

美国全国油籽加工工业协会(NOPA)周二发布数据显示，美国 8 月大豆压榨量降至 9 个月低位，为 1.65055 亿蒲式耳，低于 7 月的 1.72794 亿蒲式耳，亦低于 2019 年 8 月的 1.68085 亿蒲式耳。相比于此前分析师平均预估的 1.69468 亿蒲式耳，上月压榨量降幅超预期。

操作建议

操作上，原油价格继续反弹，或对棕榈油价格构成支撑，棕油价格大概率维持强势，关注 6300 附近的突破情况。跨品种方面，豆棕价差已至 900 点附近，但后续仍存拉大可能，套利多头可继续持有。

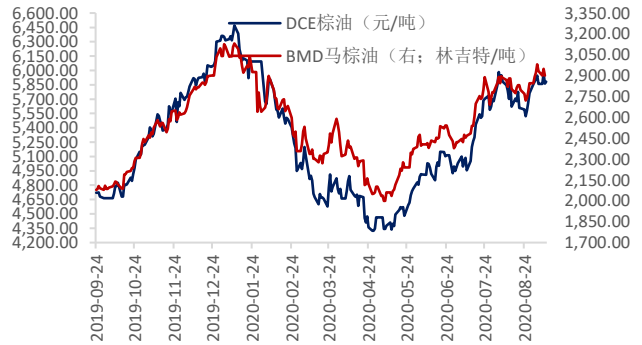
相关图表

图1 豆油内外盘主力合约走势



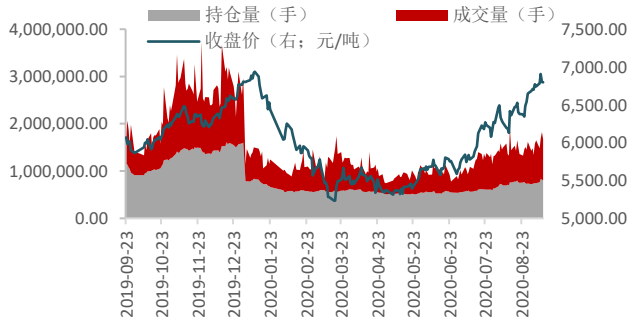
数据来源: wind、国都期货研究所

图2 棕榈油内外盘主力合约走势



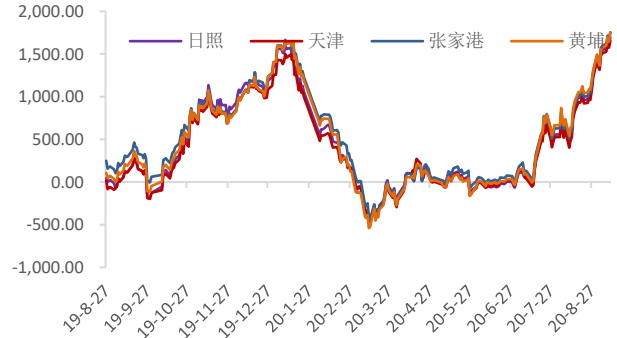
数据来源: wind、国都期货研究所

图3 豆油量价分析



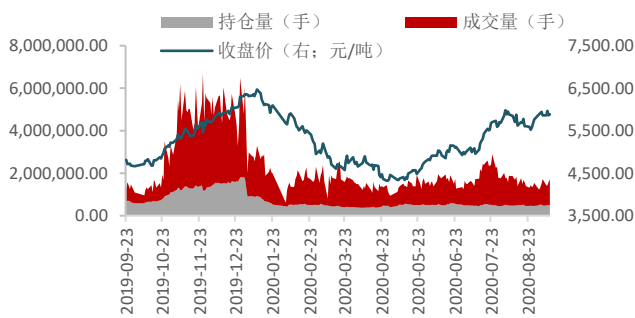
数据来源: wind、国都期货研究所

图4 豆油基差



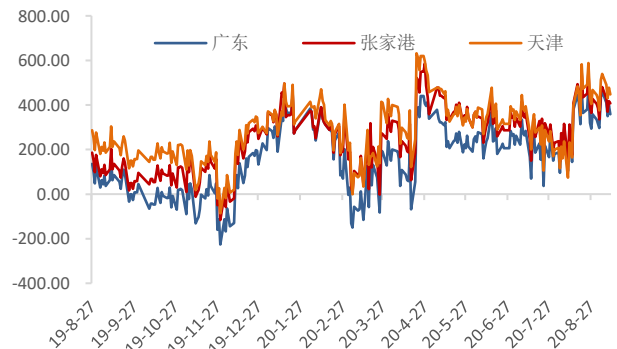
数据来源: wind、国都期货研究所

图5 棕榈油量价分析



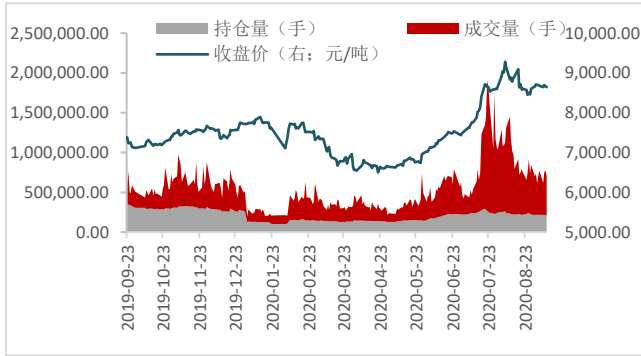
数据来源: wind、国都期货研究所

图6 棕榈油基差



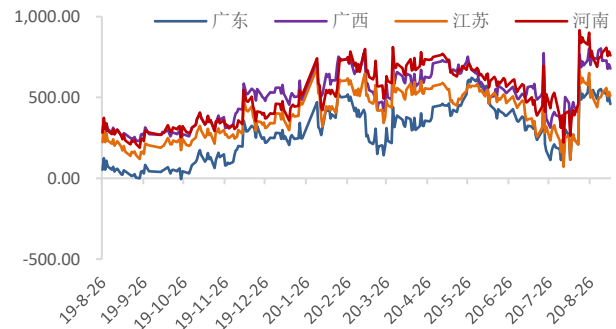
数据来源: wind、国都期货研究所

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



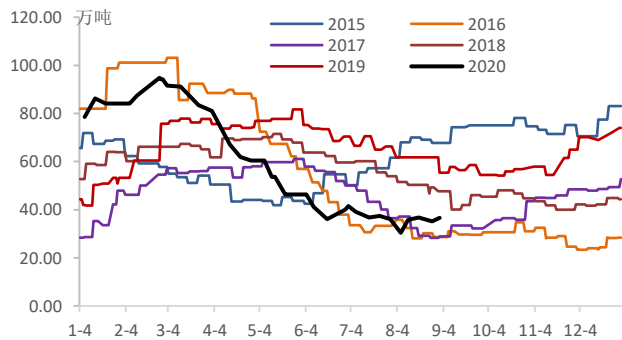
数据来源：wind、国都期货研究所

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。