

技术性买盘持续提振，油脂维持偏多看法

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	9162.00	1.28%	63.35 (7.11)	48.14 (0.98)
棕油主力	8350.00	2.00%	74.04 (-30.51)	38.18 (-0.80)
菜油主力	10937.00	2.51%	50.47 (6.84)	22.52 (1.97)
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	58.83 美元/磅	0.07%	3.93 (-1.17)	16.24 (-0.32)
马棕油 主力	4330.00 林吉特/吨	0.46%	2.05 (-0.78)	6.83 (-0.84)

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	9,850.00(50.00)	9,780.00(50.00)	9,770.00(50.00)
	广东(涨跌)	张家港(涨跌)	天津(涨跌)
24°棕油	9,400.00(90.00)	9,210.00(90.00)	9,280.00(90.00)
	湖北(涨跌)	四川(涨跌)	江苏(涨跌)
四级菜油	11,200.00(-100.00)	11,350.00(-100.00)	11,050.00(-50.00)

基差及涨跌情况

	黄埔(涨跌)	张家港(涨跌)	日照(涨跌)
一级豆油	688.00 (40.00)	618.00 (40.00)	608.00 (40.00)
	广东(涨跌)	张家港(涨跌)	天津(涨跌)
24°棕油	1,050.00 (58.00)	860.00 (58.00)	930.00 (58.00)
	湖北(涨跌)	四川(涨跌)	江苏(涨跌)
四级菜油	295.00 (-68.00)	445.00 (-68.00)	145.00 (-18.00)

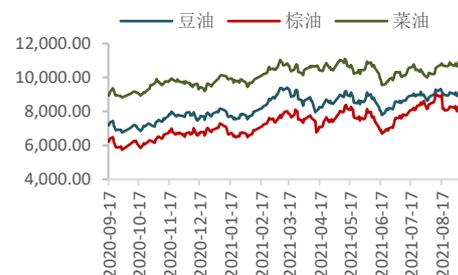
期货市场套利

跨期	豆油(涨跌)	棕油(涨跌)	菜油(涨跌)
5-9	-894.00 (244.00)	-1358.00 (42.00)	-477.00 (-10.00)
跨品种	豆棕(涨跌)	菜棕(涨跌)	菜豆(涨跌)
主力合约	812.00 (-22.00)	2555.00 (0.00)	1743.00 (-42.00)


要闻分析

请务必阅读正文后的免责声明

报告日期 2021-09-07

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

据 CIMB 预测，8 月马来西亚棕榈油产量为 167 万吨，环比增加 10%，同比下降 10%；预计 8 月底马来西亚棕榈油库存为 176 万吨，环比增长 17.5%，同比增长 3.2%，同比增幅超过了往年趋势，过去十年的平均库存增幅为 3%，在库存增长的背景下，料马棕油走势将承压，关注本周五马来 MPOB 供需报告中数据的验证情况。国内棕榈油库存连续两周大幅增加，已从 8 月近五年同期低位回升至同期均值附近，因此国内基本面偏紧的局面也有所改观。不过当下正处于油厂备货阶段，价格料难出现大幅度、趋势性下跌。

随着美豆进入定产阶段，市场的交易重心逐渐由天气转为美豆出口需求层面，近期美国沿海地区受飓风天气影响，部分仓库及港口电力设施被破坏，情绪面利空美豆出口，可关注美国 USDA 供需报告中对新季美豆供应、需求等数据的调整。巴西近期出口节奏放缓，但机构普遍预测巴西新季大豆将创纪录增产，因此短期美豆走势较弱。国内豆油港口库存虽小幅增加，但相较往年仍处于偏低位置，基本面强于国内棕油，料在棕油风头过后，豆棕价差或有走阔机会。

整体来看，棕榈油的减产炒作短期有降温趋势，加之美豆进入收获季，油脂强势的局面或将有所改观。不过由于目前正处于消费旺季，上周五多头资金又大幅拉升期价，料下跌趋势不会太流畅，空头不宜入场太早。油脂相对强弱关系上，菜油>棕油>豆油。

操作建议

操作上，棕榈油 01 合约可短多，目标位暂看 8500 附近，关注周五报告指引。跨品种方面，01 合约豆棕价差多单持有，目标位暂看 1200 附近。期权方面，同时买入 P2201-C-8300、P2201-P-8300，在周五报告后卖出，赚取波动率溢价。

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



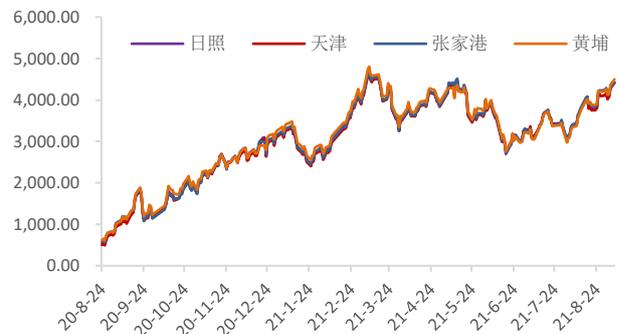
数据来源: wind、国都期货研究所

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



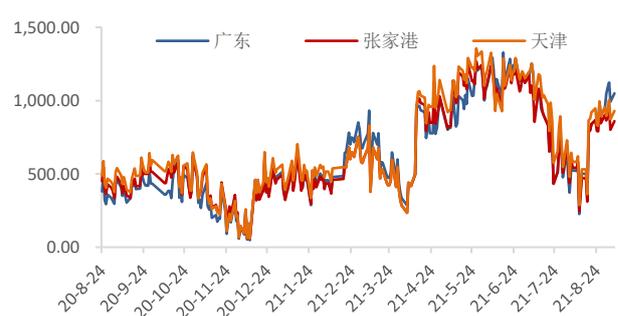
数据来源: wind、国都期货研究所

图5 棕榈油量价分析



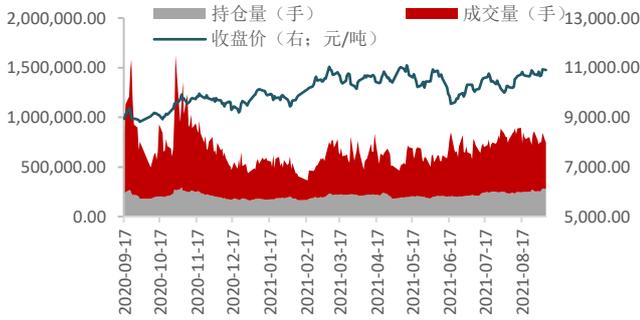
数据来源: wind、国都期货研究所

图6 棕榈油基差



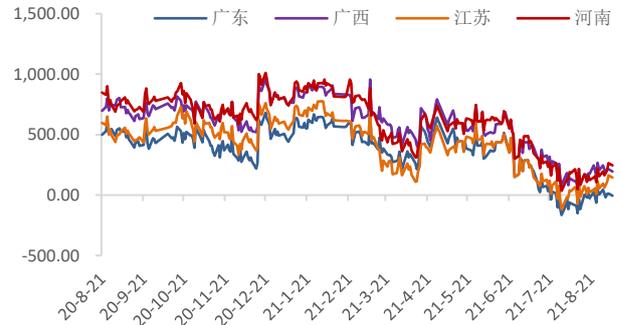
数据来源: wind、国都期货研究所

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



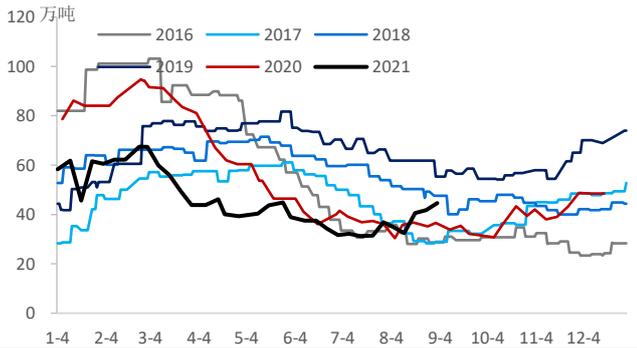
数据来源：wind、国都期货研究所

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。