

报告日期 2020-08-18

**单边风险较大，豆棕价差扩大套利继续持有**

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	6472.00	1.47%	62.51 (7.11)	58.88 (2.84)
棕油主力	5706.00	1.13%	97.61 (34.75)	36.33 (3.27)
菜油主力	9090.00	2.70%	31.40 (-3.11)	5.44 (-0.81)
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	31.42 美元/磅	1.06%	5.53 (1.96)	17.30 (0.05)
马棕油 主力	2679.00 林吉特/吨	1.21%	2.51 (0.00)	6.12 (0.16)

**现货价格及涨跌情况**

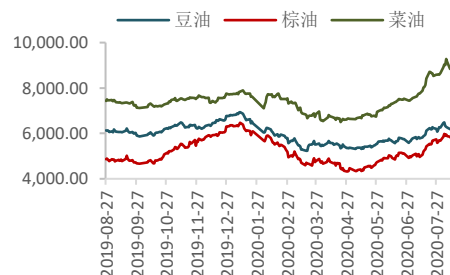
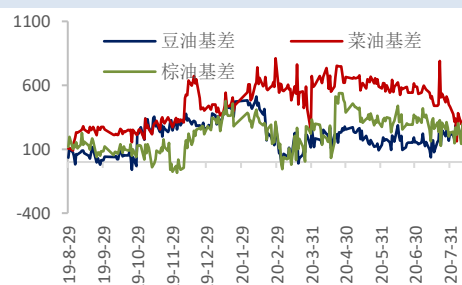
	黄埔(涨跌)	张家港(涨跌)	日照(涨跌)
一级豆油	6,830.00(100.00)	6,790.00(100.00)	6,770.00(100.00)
	广东(涨跌)	张家港(涨跌)	天津(涨跌)
24°棕油	6,150.00(150.00)	6,200.00(170.00)	6,190.00(170.00)
	湖北(涨跌)	四川(涨跌)	江苏(涨跌)
四级菜油	9,550.00(200.00)	9,800.00(300.00)	9,300.00(150.00)

**基差及涨跌情况**

	黄埔(涨跌)	张家港(涨跌)	日照(涨跌)
一级豆油	358.00 (-10.00)	318.00 (-10.00)	298.00 (-10.00)
	广东(涨跌)	张家港(涨跌)	天津(涨跌)
24°棕油	444.00 (66.00)	494.00 (86.00)	484.00 (86.00)
	湖北(涨跌)	四川(涨跌)	江苏(涨跌)
四级菜油	460.00 (20.00)	710.00 (120.00)	210.00 (-30.00)

**期货市场套利**

跨期	豆油(涨跌)	棕油(涨跌)	菜油(涨跌)
9-1	28.00 (10.00)	208.00 (26.00)	350.00 (-7.00)
跨品种	豆棕(涨跌)	菜棕(涨跌)	菜豆(涨跌)
主力合约	766.00 (26.00)	3384.00 (96.00)	2618.00 (70.00)

**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，从产地基本面情况来看，8月马来强降雨气候逐渐好转，对于产量的影响有所弱化，当下又处于季节性丰产季，加之8月上旬出口数据偏空，短期棕榈油或存走弱预期。不过从国内角度来看，库存数据处于往年同期低位，即将步入的备货旺季又将提振下游需求，且棕油09合约换至01合约之后，主力合约价格再度回到5600附近，继续上行仍有空间，因此短期棕油01合约在多空博弈下料将宽幅震荡，09合约大概率偏空运行。

美国8月10日当周受风暴影响，分析师一直预期大豆优良率将下滑2%至72%，提振美豆期价，成本端利多国内豆类走势，且对豆粕的提振作用大于豆油。与此同时，根据农业农村部，7月生猪存栏首次上调，料利多后续豆粕需求。豆油方面，根据美国油籽加工商协会NOPA周一发布的数据，美国7月大豆压榨量为1.72794亿蒲式耳，为历史同期最高，也略高于市场预估均值。7月底豆油库存下滑至16.98亿磅，在预估范围之内。短期豆油走势或弱于豆粕。

菜油方面，从上周中储粮销售和收购结果来看，当下菜油供应紧张的局面仍未得到改善，且在孟晚舟案件胶着的情况下，中加关系也持续紧张状态，一定程度上支撑菜油价格。不过在经历上周上涨后，菜油01合约已接近前高位置，本周关注其突破情况。

整体上看，油脂近期多空博弈较明显，不过在备货旺季启动前，大概率会存在回调的可能性。品种间相对强弱关系上菜油>豆油>棕油。本周可关注的事项有：(1)马来ITS出口数据及SPPOMA产量数据。(2)美豆出口销售报告。(3)中美、中加关系走向。

## 📌 操作建议

操作上，棕油01合约可逢高抛空，理想入场点在5700附近，支撑位暂看5500一线。油粕比方面，目前油粕比已处于相对高位，多头可酌情止盈；跨品种方面，豆棕01合约价差已走扩至700附近，套利多头继续持有。

相关图表

图1 豆油内外盘主力合约走势



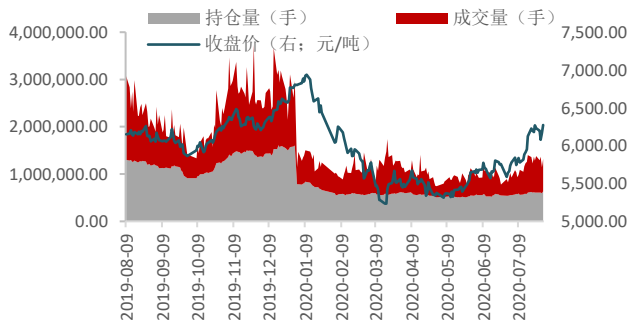
数据来源: wind、国都期货研究所

图2 棕榈油内外盘主力合约走势



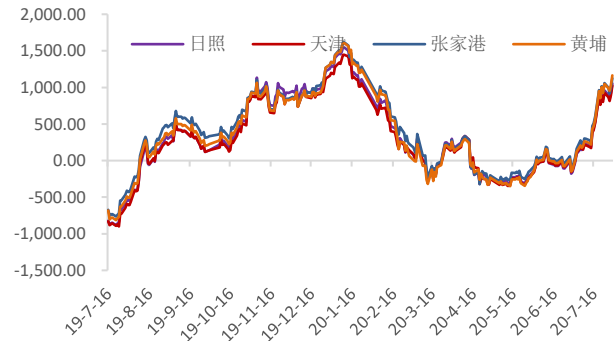
数据来源: wind、国都期货研究所

图3 豆油量价分析



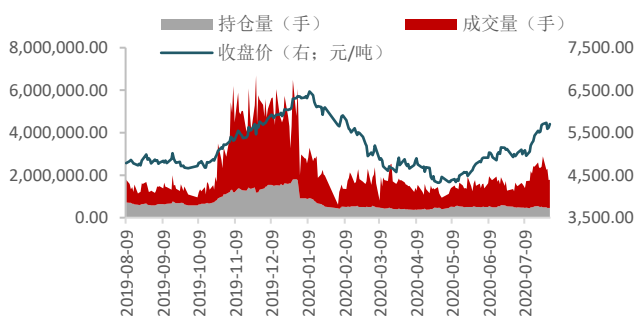
数据来源: wind、国都期货研究所

图4 豆油基差



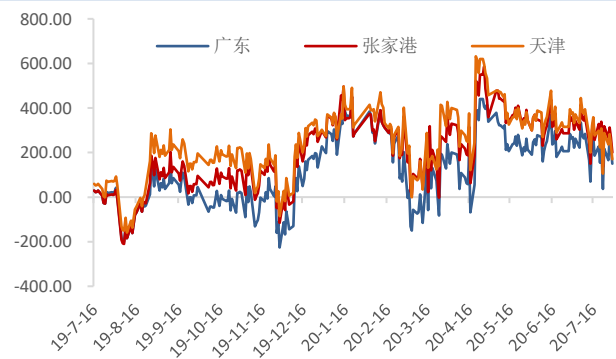
数据来源: wind、国都期货研究所

图5 棕榈油量价分析



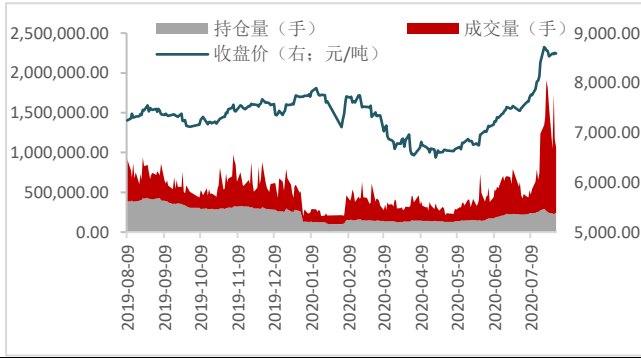
数据来源: wind、国都期货研究所

图6 棕榈油基差



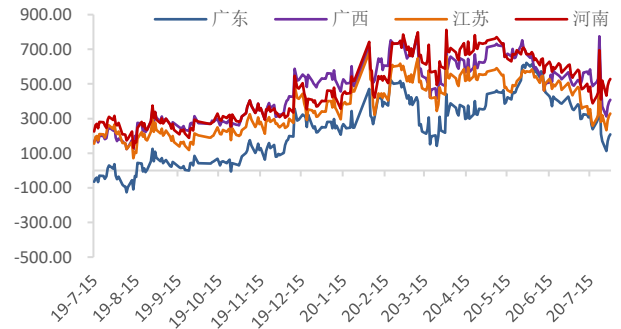
数据来源: wind、国都期货研究所

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



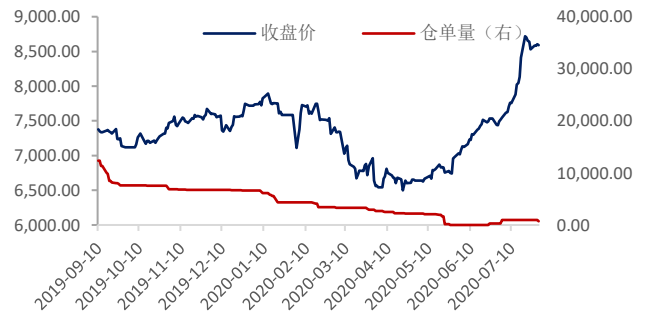
数据来源：wind、国都期货研究所

图9 豆油仓单数量变化



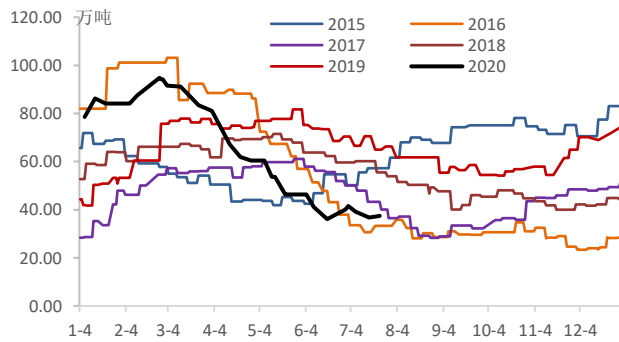
数据来源：wind、国都期货研究所

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。