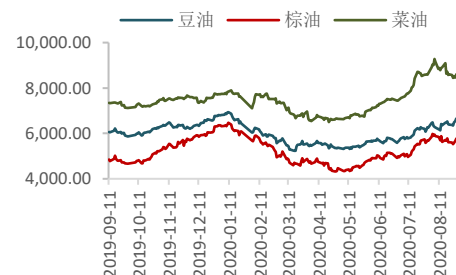
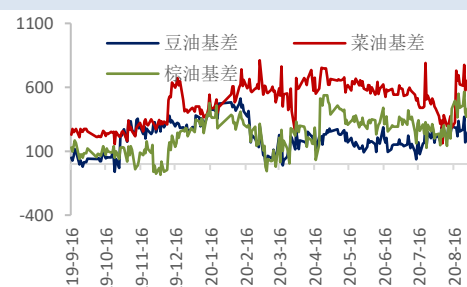


资金持续涌入，短多继续持有
报告日期 2020-09-02

关注度：★★★

主力合约走势
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	6710.00	0.57%	67.82 (7.11)	58.54 (0.89)
棕油主力	5884.00	1.00%	67.98 (-6.70)	44.23 (1.83)
菜油主力	8710.00	1.13%	46.99 (3.85)	16.23 (0.65)
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	32.88 美元/磅	0.06%	6.85 (-0.79)	18.32 (-0.47)
马棕油 主力	2782.00 林吉特/吨	1.61%	2.46 (0.00)	6.99 (-0.13)

基差走势

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	6,950.00(0.00)	6,940.00(0.00)	6,920.00(0.00)
	广东(涨跌)	张家港(涨跌)	天津(涨跌)
24°棕油	6,200.00(10.00)	6,270.00(10.00)	6,310.00(10.00)
	湖北(涨跌)	四川(涨跌)	江苏(涨跌)
四级菜油	9,450.00(100.00)	9,600.00(50.00)	9,200.00(100.00)

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

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 (-28.00)	230.00 (-28.00)	210.00 (-28.00)
	广东(涨跌)	张家港(涨跌)	天津(涨跌)
24°棕油	316.00 (-18.00)	386.00 (-18.00)	426.00 (-18.00)
	湖北(涨跌)	四川(涨跌)	江苏(涨跌)
四级菜油	740.00 (51.00)	890.00 (1.00)	490.00 (51.00)

期货市场套利

跨期	豆油(涨跌)	棕油(涨跌)	菜油(涨跌)
9-1	-62.00 (-48.00)	308.00 (-46.00)	365.00 (-234.00)
跨品种	豆棕(涨跌)	菜棕(涨跌)	菜豆(涨跌)
主力合约	826.00 (0.00)	2826.00 (21.00)	2000.00 (21.00)

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%。不过由于 8 月马棕油产量预期逐渐从环比增加下降至与 7 月持平，出口下降的利空被淡化。并且，在国内双节备货的需求旺季背景下，棕榈油短期暂维持多头看法。

美国干旱监测报告显示，截至上周二，爱荷华州有 96% 的地方异常干燥，相比之下，一周前为 88%。大约 61% 的州处于中度至异常干旱，相比之下，一周前为 45%。在干旱炒作持续的情况下，未来美豆价格将继续得到支撑，提振国内豆类价格。后续可持续关注美豆产区天气情况。

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，菜油>豆油>棕油。

操作建议

操作上，棕油 01 合约可短多，目标位暂看 5950 一线，关注 6000 附近突破情况及 8 月马棕油产量情况。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



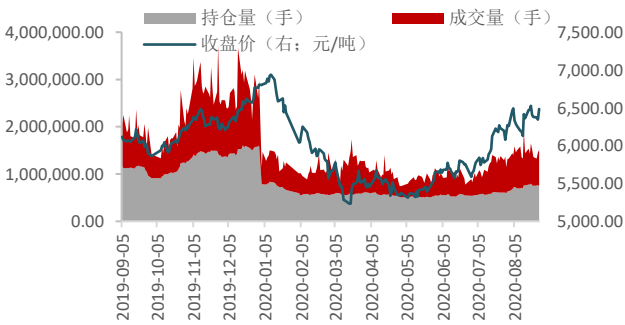
数据来源: wind、国都期货研究所

图2 棕榈油内外盘主力合约走势



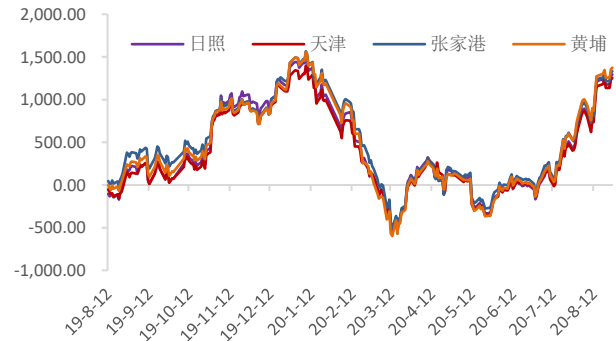
数据来源: wind、国都期货研究所

图3 豆油量价分析



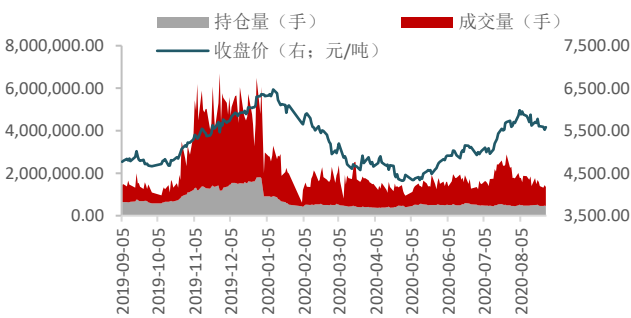
数据来源: wind、国都期货研究所

图4 豆油基差



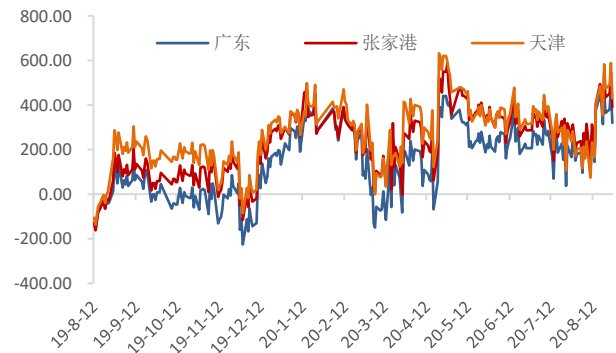
数据来源: wind、国都期货研究所

图5 棕榈油量价分析



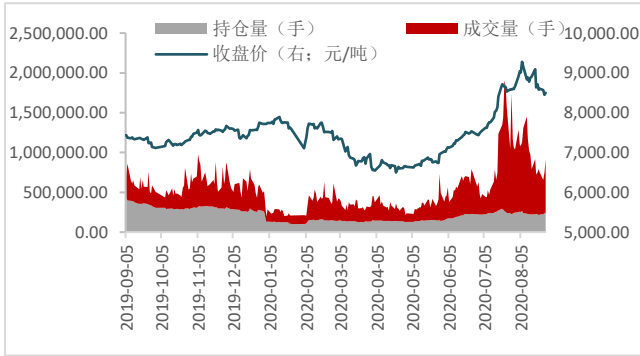
数据来源: wind、国都期货研究所

图6 棕榈油基差



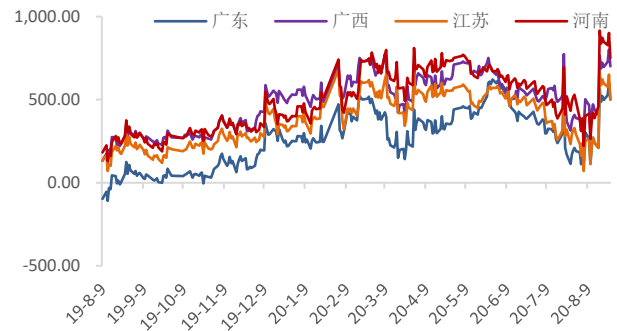
数据来源: wind、国都期货研究所

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



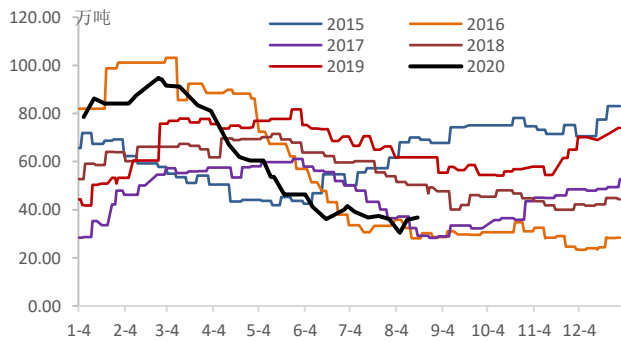
数据来源：wind、国都期货研究所

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。