

报告日期 2021-08-06

**棕油突破前高乏力，豆棕价差多单继续持有**

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	8868.00	2.28%	66.10 (7.11)	26.98 (0.12)
棕油主力	8426.00	1.96%	74.01 (-6.46)	31.70 (-1.15)
菜油主力	10260.00	1.45%	38.21 (-4.83)	8.83 (-1.31)
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	60.93 美元/磅	-0.99%	3.90 (-0.98)	18.12 (0.03)
马棕油 主力	4213.00 林吉特/吨	-1.82%	2.75 (0.17)	7.44 (0.09)

**现货价格及涨跌情况**

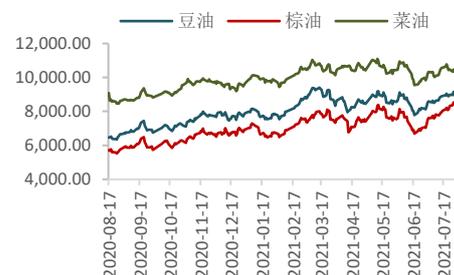
	黄埔(涨跌)	张家港(涨跌)	日照(涨跌)
一级豆油	9,210.00(200.00)	9,280.00(200.00)	9,260.00(200.00)
	广东(涨跌)	张家港(涨跌)	天津(涨跌)
24°棕油	8,965.00(170.00)	9,030.00(170.00)	9,070.00(170.00)
	湖北(涨跌)	四川(涨跌)	江苏(涨跌)
四级菜油	10,500.00(50.00)	10,650.00(50.00)	10,300.00(50.00)

**基差及涨跌情况**

	黄埔(涨跌)	张家港(涨跌)	日照(涨跌)
一级豆油	342.00 (152.00)	412.00 (152.00)	392.00 (152.00)
	广东(涨跌)	张家港(涨跌)	天津(涨跌)
24°棕油	539.00 (166.00)	604.00 (166.00)	644.00 (166.00)
	湖北(涨跌)	四川(涨跌)	江苏(涨跌)
四级菜油	240.00 (57.00)	390.00 (57.00)	40.00 (57.00)

**期货市场套利**

跨期	豆油(涨跌)	棕油(涨跌)	菜油(涨跌)
5-9	-648.00 (-30.00)	-1022.00 (4.00)	-193.00 (26.00)
跨品种	豆棕(涨跌)	菜棕(涨跌)	菜豆(涨跌)
主力合约	442.00 (44.00)	1834.00 (0.00)	1392.00 (-55.00)

**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

据彭博调查公布预测显示,2021年7月马来西亚棕榈油产量料为153万吨,较6月环比下降5%;出口料为135万吨,较6月环比下降4.9%;进口料为10万吨,较6月环比下降9%;库存料为162万吨,较6月环比上升0.6%。船运调查机构ITS数据显示,马来西亚8月1-5日棕榈油出口量为18.26万吨,较7月1-5日出口的16.22万吨增加12.61%。可见7月马棕油产量环比增减仍难有定论,关注下周MPOB报告数据指引,而马棕油的出口在关税等利好条件的配合下持续增加,利于马棕油库存维持低位,进而支撑棕榈油价格,短期棕榈油走势或延续高位震荡格局。

据美国农业部(USDA)公布的每周作物生长报告显示,截至8月1日,美国大豆开花率为86%,上周76%,去年同期84%,五年均值82%。大豆结荚率58%,去年同57%,五年均值52%。大豆优良率为60%,市场预期为57%,去年同期为73%,上周为58%。关注近期美豆产区天气对期价的提振作用。

根据阿根廷农业部周三发布的报告,截至7月28日,阿根廷农户已出售2020/21年度大豆2630万吨,销售进度落后于上一年度同期的2850万吨。但巴西全国谷物出口商协会(Anec)周三表示,预计该国2021/22年度大豆产量将达到1.44亿吨,出口预计将跳升至9430万吨。巴西在出口量级上远远高于阿根廷,因此阿根廷出口进度滞缓带来的利多作用有限,在巴西大量出口的背景下,美豆上行上限较为明显。

## 操作建议

操作上,关注棕油09合约在前高附近的突破情况,可日内轻仓试空,目标位看至8300附近。跨期方面,棕油9-1正套止盈,可在700一线轻仓做空。跨品种方面,09合约豆棕价差多头继续持有,目标位看至500附近。

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



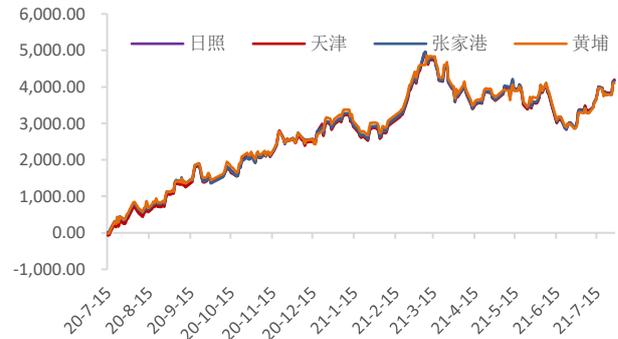
数据来源: wind、国都期货研究所

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



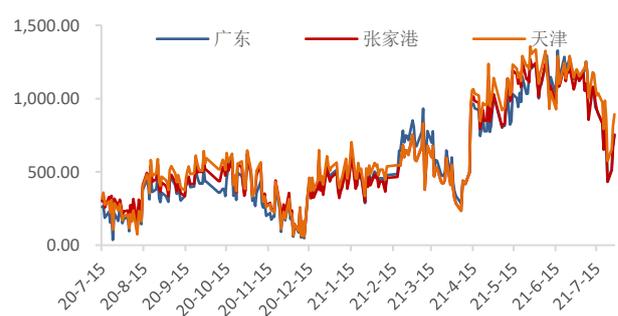
数据来源: wind、国都期货研究所

图 5 棕榈油量价分析



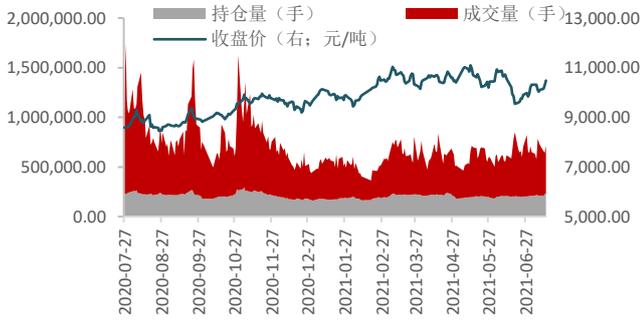
数据来源: wind、国都期货研究所

图 6 棕榈油基差



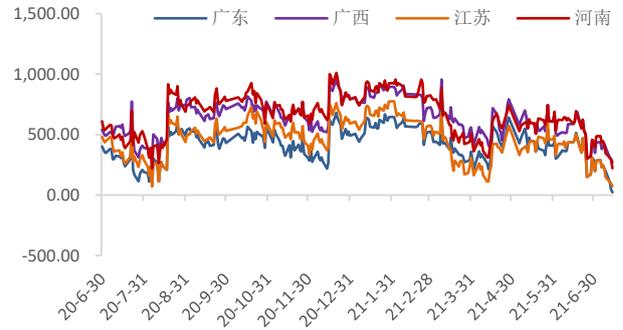
数据来源: wind、国都期货研究所

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



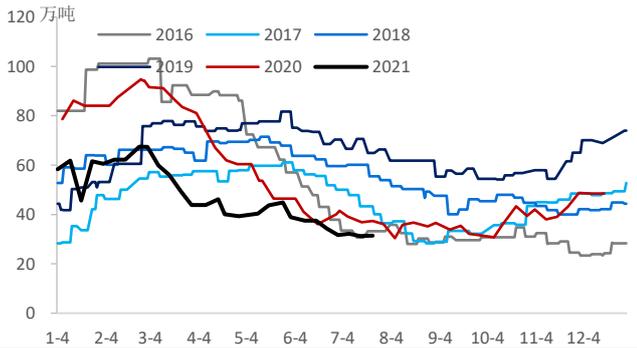
数据来源：wind、国都期货研究所

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。