


油脂高位整理，豆棕套利多单继续持有

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	8980.00	1.19%	64.43 (7.11)	25.11 (-1.85)
棕油主力	8530.00	1.26%	83.29 (7.47)	29.85 (-1.52)
菜油主力	10185.00	-0.19%	39.93 (0.69)	7.33 (-0.17)
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	59.88 美元/磅	-2.27%	4.72 (-0.35)	18.29 (-0.09)
马棕油 主力	4197.00 林吉特/吨	-1.80%	2.35 (-0.40)	7.12 (-0.47)

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	9,250.00(40.00)	9,320.00(40.00)	9,300.00(40.00)
	广东(涨跌)	张家港(涨跌)	天津(涨跌)
24°棕油	9,050.00(40.00)	9,070.00(40.00)	9,110.00(40.00)
	湖北(涨跌)	四川(涨跌)	江苏(涨跌)
四级菜油	10,450.00(0.00)	10,600.00(0.00)	10,250.00(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	270.00 (-34.00)	340.00 (-34.00)	320.00 (-34.00)
	广东(涨跌)	张家港(涨跌)	天津(涨跌)
24°棕油	520.00 (-4.00)	540.00 (-4.00)	580.00 (-4.00)
	湖北(涨跌)	四川(涨跌)	江苏(涨跌)
四级菜油	265.00 (33.00)	415.00 (33.00)	65.00 (33.00)

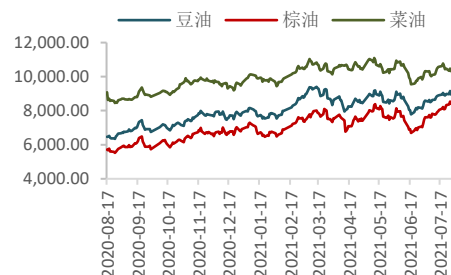
期货市场套利

跨期	豆油(涨跌)	棕油(涨跌)	菜油(涨跌)
5-9	-644.00 (-16.00)	-1046.00 (50.00)	-143.00 (11.00)
跨品种	豆棕(涨跌)	菜棕(涨跌)	菜豆(涨跌)
主力合约	450.00 (30.00)	1655.00 (0.00)	1205.00 (-107.00)


要闻分析

棕榈油价格再度上行至前高附近，当下价格中已反映了较多的减产升水，可关注本周 MPOB 报告数据相较于预期的兑现情况。目前马

请务必阅读正文后的免责声明

报告日期 2021-08-10
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

来西亚产区疫情形势越发严峻，劳工紧缺问题料将持续影响产量恢复进度，此前预期的库存回升拐点及价格下行拐点料将进一步推后。国内受到进口利润贴水及港口地区疫情同步干扰，存在部分洗船，进口或不及预期，内盘棕油同样易涨难跌。

美豆产区未来一周将延续干旱少雨的状态，料美豆周度优良率数据将进一步下降，对美豆价格形成支撑，关注本周 USDA 供需报告数据中单产等数据的变动。南美产区近期虽出口放缓，但巴西新年度扩种及增产将作为隐形压力继续施压远期盘面。国内豆油在豆粕胀库的情况下累库不及预期，一定程度上支撑豆油价格，但上行缺乏新提振，可把握豆棕价差多单入场机会。

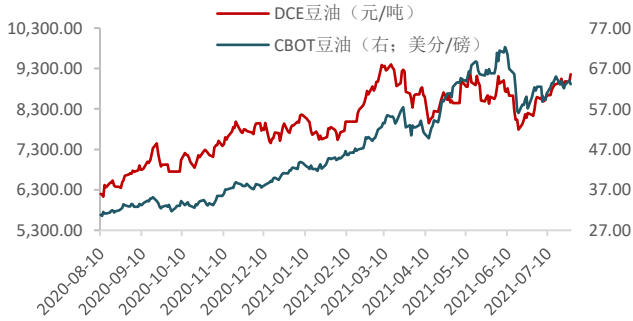
整体来看，本周将接连发布马来 MPOB 及美国 USDA 报告，盘面将迎来新的指引。然而无论报告利多利空性质，油脂供需偏紧的基本面在短期都不会改变，因此哪怕触及回调，也不宜对下跌给予太高的预期。在从油脂相对强弱关系上，棕油>豆油>菜油。

操作建议

操作上，关注本周发布报告的利多利空性质，若报告利多可酌情入手棕油 09 合约多单，关注其在前高附近的突破情况。跨期方面，本月将迎来油脂主力合约换月，P9-1 价差反套可入场，目标位暂看 500 附近。跨品种方面，可逢低做多 01 合约豆棕价差，中线持有。期权方面，供需报告发布前油脂价格波动率将提高，棕榈油 2201 合约做多波动率策略头寸继续持有。

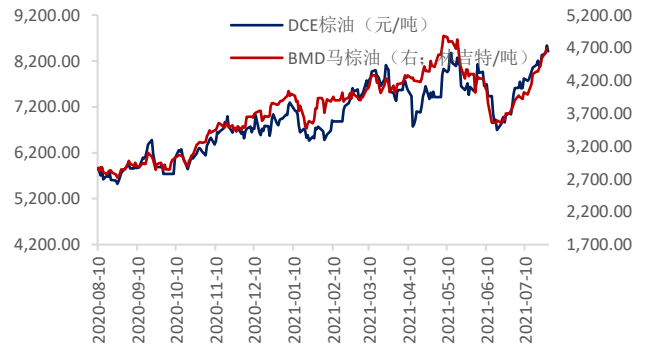
相关图表

图1 豆油内外盘主力合约走势



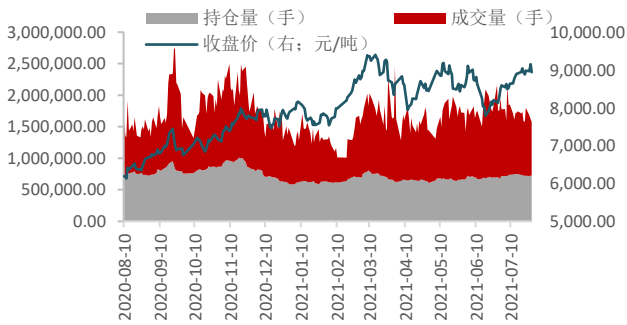
数据来源: wind、国都期货研究所

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



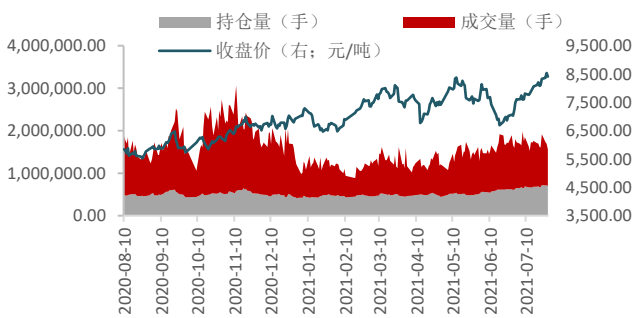
数据来源: wind、国都期货研究所

图4 豆油基差



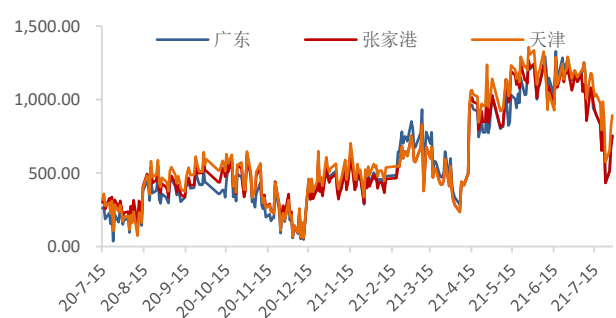
数据来源: wind、国都期货研究所

图5 棕榈油量价分析



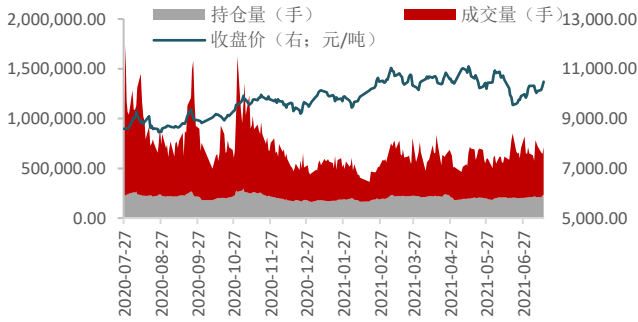
数据来源: wind、国都期货研究所

图6 棕榈油基差



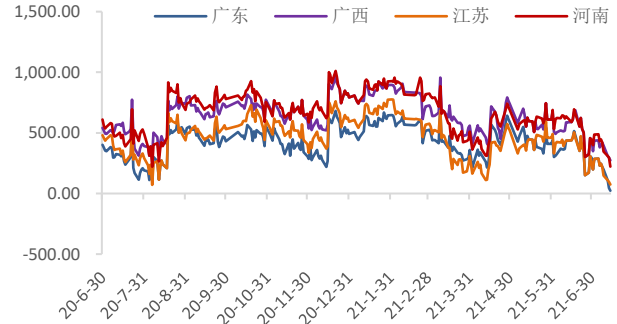
数据来源: wind、国都期货研究所

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



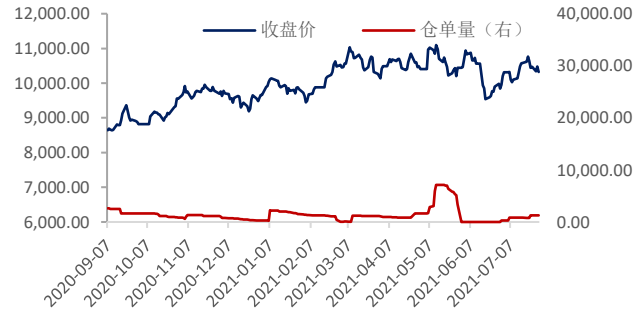
数据来源：wind、国都期货研究所

图9 豆油仓单数量变化



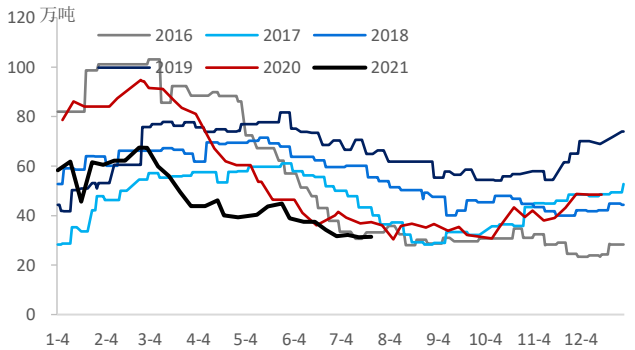
数据来源：wind、国都期货研究所

图10 菜油仓单数量变化



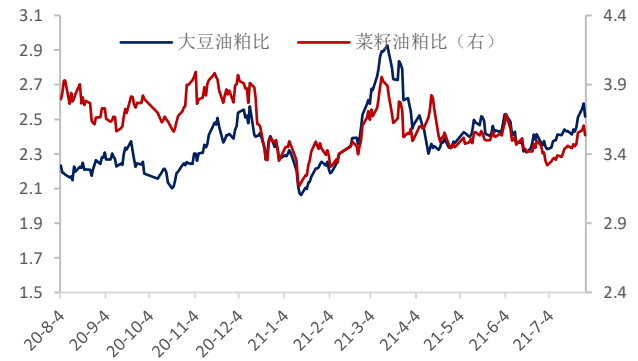
数据来源：wind、国都期货研究所

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。