

**豆油收储冷饭热炒，继续上行空间存疑**

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	6418.00	4.39%	91.39 (7.11)	55.51 (5.69)
棕油主力	5876.00	2.91%	54.41 (-7.17)	14.46 (-1.77)
菜油主力	8878.00	0.87%	44.72 (-8.75)	7.08 (-0.54)
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	31.16 美元/磅	-1.24%	5.14 (-2.33)	17.18 (-0.12)
马棕油 主力	2718.00 林吉特/吨	1.12%	(0.00)	6.45 (0.44)

**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	6,730.00(210.00)	6,690.00(230.00)	6,670.00(220.00)
	广东(涨跌)	张家港(涨跌)	天津(涨跌)
24°棕油	6,020.00(100.00)	6,050.00(100.00)	6,040.00(120.00)
	湖北(涨跌)	四川(涨跌)	江苏(涨跌)
四级菜油	9,350.00(150.00)	9,500.00(140.00)	9,150.00(150.00)

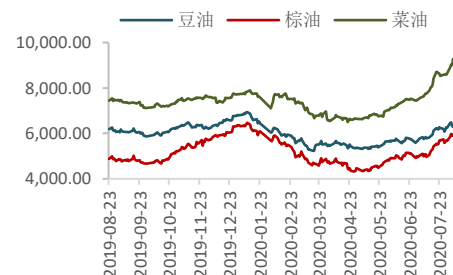
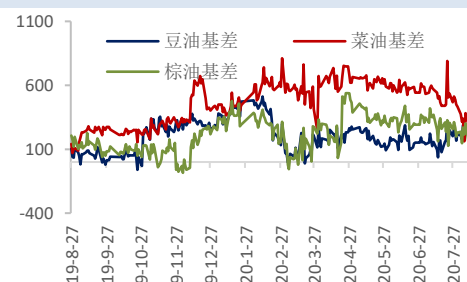
**基差及涨跌情况**

	黄埔(涨跌)	张家港(涨跌)	日照(涨跌)
一级豆油	312.00 (-78.00)	272.00 (-58.00)	252.00 (-68.00)
	广东(涨跌)	张家港(涨跌)	天津(涨跌)
24°棕油	144.00 (-74.00)	174.00 (-74.00)	164.00 (-54.00)
	湖北(涨跌)	四川(涨跌)	江苏(涨跌)
四级菜油	472.00 (51.00)	622.00 (41.00)	272.00 (51.00)

**期货市场套利**

跨期	豆油(涨跌)	棕油(涨跌)	菜油(涨跌)
9-1	20.00 (6.00)	222.00 (-4.00)	397.00 (-44.00)
跨品种	豆棕(涨跌)	菜棕(涨跌)	菜豆(涨跌)
主力合约	400.00 (50.00)	3098.00 (110.00)	2698.00 (60.00)

报告日期 2020-08-14

**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

据马来西亚棕榈油局（MPOB）公布的供需报告，马来西亚 2020 年 7 月棕榈油产量环比下降 4.14% 至 180.77 万吨，处于此前三大机构预测的 175~183 万吨的产量区间，略高于 MPOA 环比下降 6.35% 的预期；出口环比提高 4.19% 至 178.23 万吨，同样处于预期的 174-181.7 万吨的区间之内；库存环比下降 10.55% 至 169.80 万吨，略高于预期的 166-167 万吨。整体来看，本次报告基本符合预期，仅去库不及预期，报告中性偏空，短期内棕榈油或回吐部分涨幅。加之眼下临近主力合约换月节点，09 合约资金将逐渐流出，9-1 价差又处于近 5 年同期高点，09 合约走势将弱于远月合约。根据马来船运调查机构 ITS 公布的数据，8 月 1-10 日马来西亚棕榈油出口量为 42.68 万吨，较 7 月同期的 44.85 万吨下降 4.8%，或进一步施压盘面。

据 2020 年 8 月农业农村部报告，2019/20 年度中国食用植物油产量 2772 万吨，比上月调增 33 万吨，主要是由于大豆进口量调增；食用植物油进口量 835 万吨，与上月估计值持平。食用植物油消费量 3289 万吨，比上月调增 33 万吨，主要是因为随着疫情防控进入常态化，餐饮和食品工业食用油消费复苏进度、农民工进城务工人员人数均高于预期。中国烹饪协会报告显示，7 月份餐饮业经营已恢复至疫情前 70%-80%，餐饮消费降幅持续减小。本月预测，2020/21 年度，中国食用植物油产量 2795 万吨，比上月调增 25 万吨，主要是因为大豆进口量调增；食用油进口量 770 万吨，国内消费量 3382 万吨，均与上月预测值持平。料在下游需求的提振下，叠加豆油的收储传闻，短期油脂走势将继续偏强。

## ■ 操作建议

操作上，豆油抛储传闻从 4 月来便不断传出，本次消息面冷饭热炒大概率是配合主力出货，不建议继续追多，可逢高布局豆油 01 合约空单。跨品种方面，豆棕 01 合约价差扩大可继续持有。

相关图表

图1 豆油内外盘主力合约走势



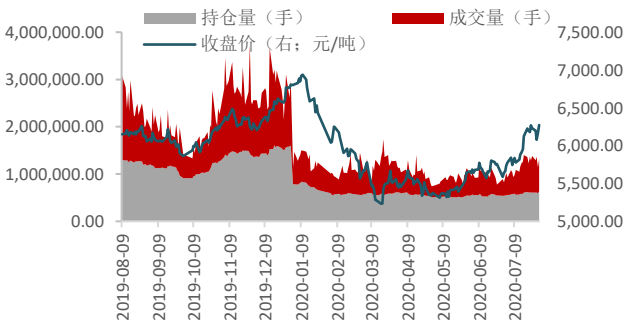
数据来源: wind、国都期货研究所

图2 棕榈油内外盘主力合约走势



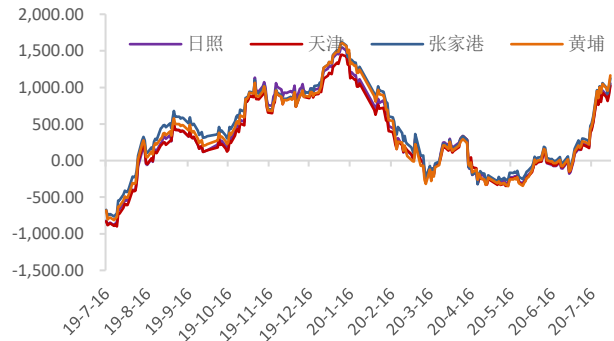
数据来源: wind、国都期货研究所

图3 豆油量价分析



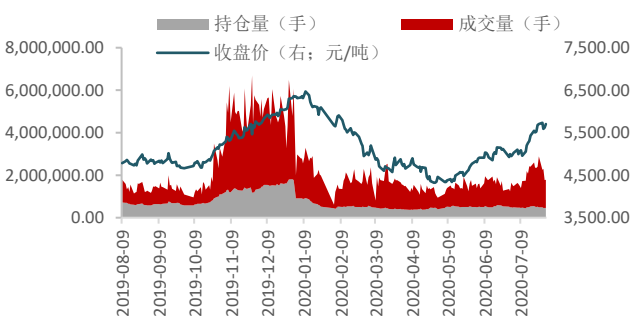
数据来源: wind、国都期货研究所

图4 豆油基差



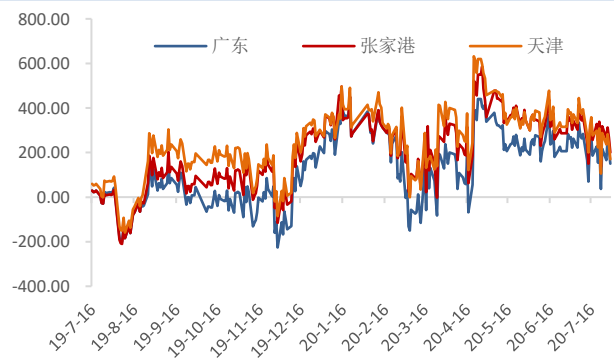
数据来源: wind、国都期货研究所

图5 棕榈油量价分析



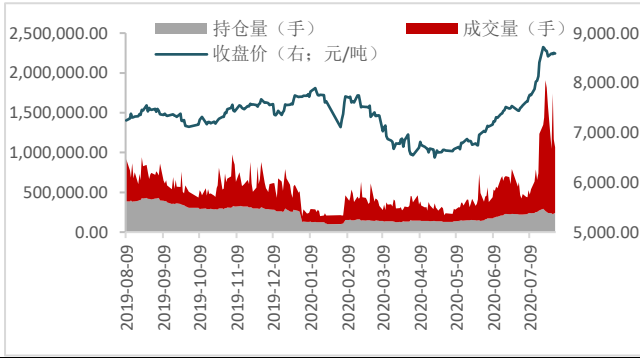
数据来源: wind、国都期货研究所

图6 棕榈油基差



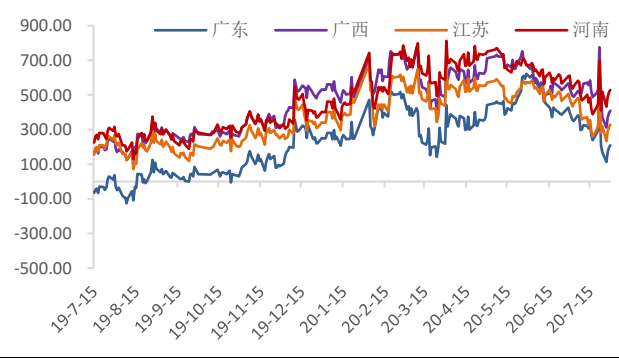
数据来源: wind、国都期货研究所

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



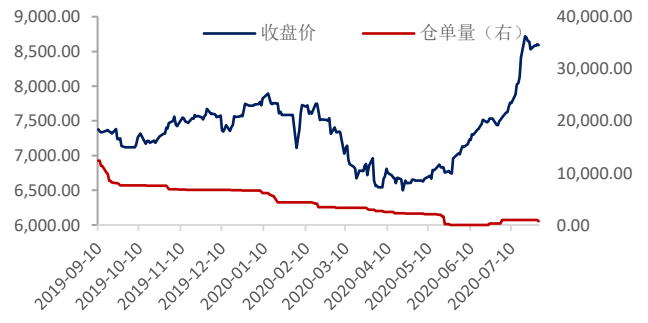
数据来源：wind、国都期货研究所

图9 豆油仓单数量变化



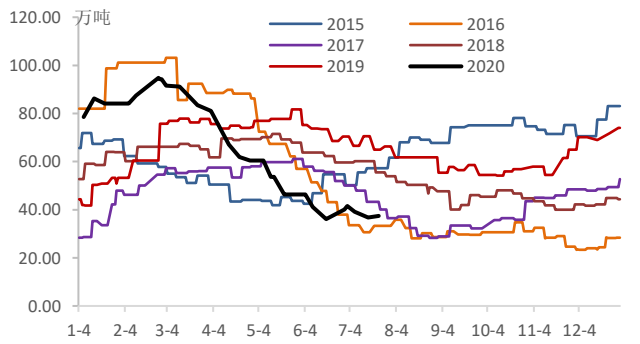
数据来源：wind、国都期货研究所

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。