


油脂完成换月，9-1 价差继续缩窄

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	9188.00	-2.09%	59.72 (7.11)	44.58 (28.77)
棕油主力	8948.00	-0.69%	41.83 (-30.51)	12.54 (-3.55)
菜油主力	10831.00	0.27%	17.64 (-12.29)	3.41 (-0.91)
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	62.91 美元/磅	-0.58%	4.13 (0.05)	17.67 (0.09)
马棕油 主力	4405.00 林吉特/吨	-0.83%	2.71 (0.38)	6.45 (-0.25)

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	9,700.00(20.00)	9,750.00(0.00)	9,730.00(0.00)
	广东(涨跌)	张家港(涨跌)	天津(涨跌)
24°棕油	9,270.00(-110.00)	9,260.00(-90.00)	9,310.00(-100.00)
	湖北(涨跌)	四川(涨跌)	江苏(涨跌)
四级菜油	11,050.00(50.00)	11,180.00(30.00)	10,880.00(80.00)

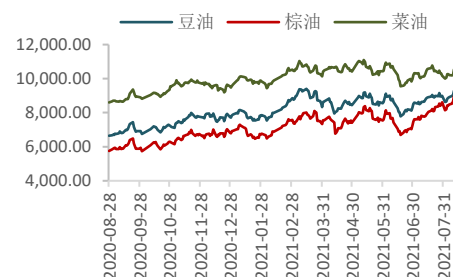
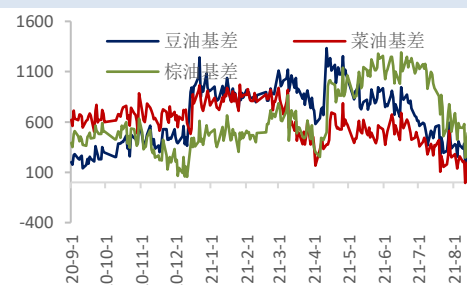
基差及涨跌情况

	黄埔(涨跌)	张家港(涨跌)	日照(涨跌)
一级豆油	512.00 (152.00)	562.00 (132.00)	542.00 (132.00)
	广东(涨跌)	张家港(涨跌)	天津(涨跌)
24°棕油	322.00 (-178.00)	312.00 (-158.00)	362.00 (-168.00)
	湖北(涨跌)	四川(涨跌)	江苏(涨跌)
四级菜油	219.00 (-54.00)	349.00 (-74.00)	49.00 (-24.00)

期货市场套利

跨期	豆油(涨跌)	棕油(涨跌)	菜油(涨跌)
5-9	-668.00 (-14.00)	-1156.00 (18.00)	-311.00 (31.00)
跨品种	豆棕(涨跌)	菜棕(涨跌)	菜豆(涨跌)
主力合约	240.00 (-200.00)	1883.00 (0.00)	1643.00 (236.00)

报告日期 2021-08-18

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

据南部半岛棕榈油压榨商协会（SPPOMA）数据，8月1-15日马来西亚棕榈油单产增加8.61%，出油率增加0.38%，产量增加10.61%。据船运调查机构ITS数据，马来西亚8月1-15日棕榈油出口量为52.87万吨，较7月1-15日出口的69.48万吨减少23.9%。高频产量及出口数据均利空盘面，料短期棕油将迎来回调。

美国农业部（USDA）周二凌晨公布的每周作物生长报告显示，截至8月15日当周，美国大豆生长优良率为57%，市场预期为60%，去年同期为72%，此前一周为60%；美国大豆开花率为94%，此前一周为91%，去年同期为95%；美国大豆结荚率为81%，此前一周72%，去年同期为83%。由于优良率低于预期，短期外盘美豆及国内豆类大概率在油脂中偏强。

根据美国油籽加工商协会NOPA发布的数据，美国7月大豆压榨量为1.55105亿蒲式耳，较6月压榨量增加1.8%，但因压榨企业mainline供应收紧及大豆价格上涨等为题，今年7月压榨量较去年同期减少了10.2%，这也是2019年9月以来月度压榨量第二低位。由于更多压榨企业因季节性检修而停产，压榨量连续第六个月低于市场预期。NOPA报告显示，截至7月底，豆油供应量增加至16.17亿磅，之前曾连续3个月下滑，高于6月底的15.37亿磅，因此报告利多美豆但对美豆油有一定压力。

■ 操作建议

操作上，棕榈油01合约多单逢低入场。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。

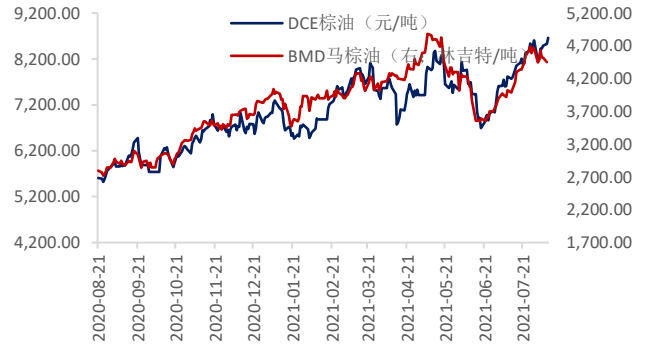
相关图表

图1 豆油内外盘主力合约走势



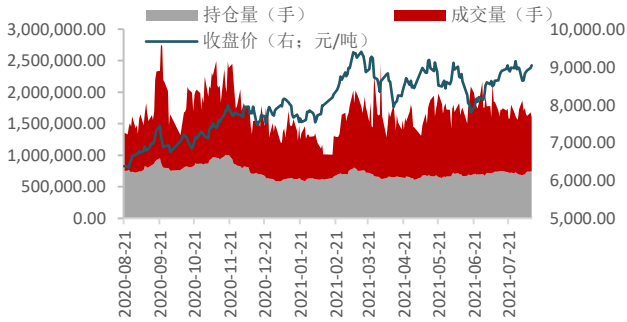
数据来源: wind、国都期货研究所

图2 棕榈油内外盘主力合约走势



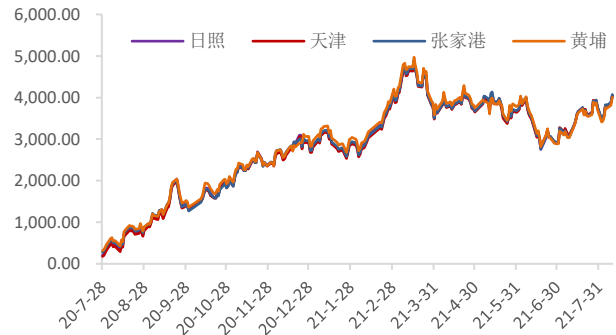
数据来源: wind、国都期货研究所

图3 豆油量价分析



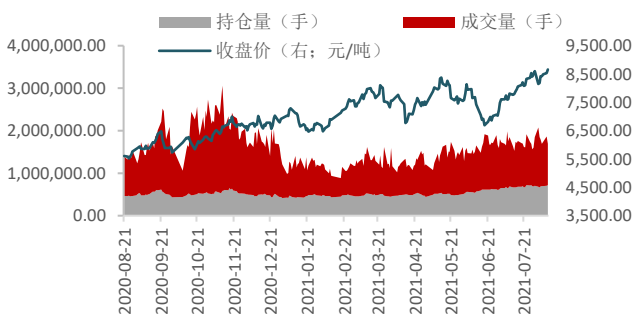
数据来源: wind、国都期货研究所

图4 豆油基差



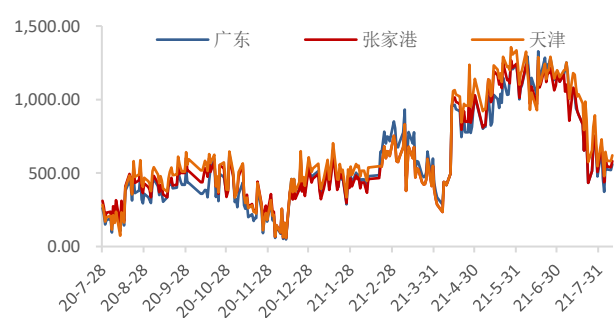
数据来源: wind、国都期货研究所

图5 棕榈油量价分析



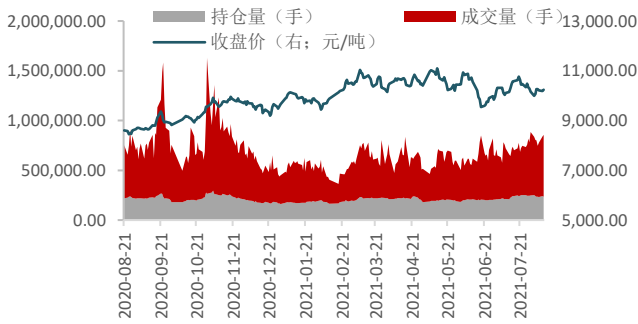
数据来源: wind、国都期货研究所

图6 棕榈油基差



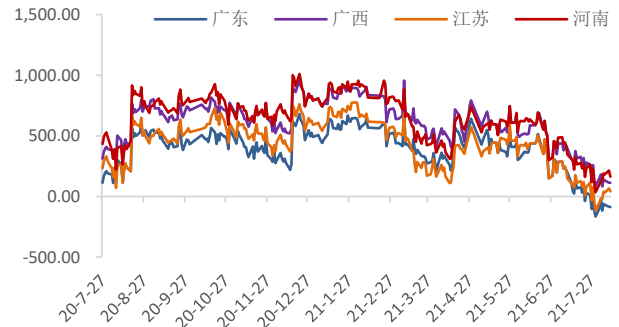
数据来源: wind、国都期货研究所

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



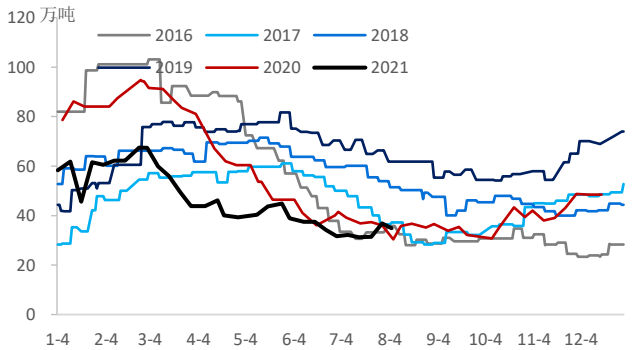
数据来源：wind、国都期货研究所

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。