


油脂临近换月，豆棕价差多单继续持有

报告日期 2021-08-17

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	9320.00	1.22%	50.63 (7.11)	15.81 (-3.04)
棕油主力	8880.00	-0.89%	72.34 (6.63)	16.09 (-7.79)
菜油主力	10727.00	1.06%	29.94 (-6.10)	4.32 (-1.09)
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	4442.00 林吉特/吨	-1.53%	2.33 (0.03)	6.70 (0.09)

现货价格及涨跌情况


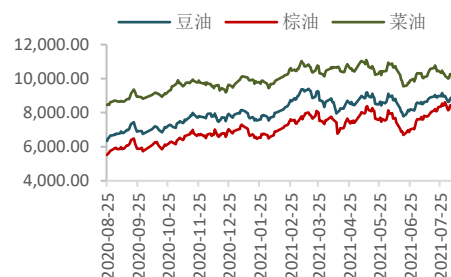
	黄埔(涨跌)	张家港(涨跌)	日照(涨跌)
一级豆油	9,680.00(140.00)	9,750.00(140.00)	9,730.00(140.00)
	广东(涨跌)	张家港(涨跌)	天津(涨跌)
24°棕油	9,380.00(-30.00)	9,350.00(-30.00)	9,410.00(-30.00)
	湖北(涨跌)	四川(涨跌)	江苏(涨跌)
四级菜油	(-10,850.00)	(-11,000.00)	(-10,650.00)

基差及涨跌情况

	黄埔(涨跌)	张家港(涨跌)	日照(涨跌)
一级豆油	360.00 (22.00)	430.00 (22.00)	410.00 (22.00)
	广东(涨跌)	张家港(涨跌)	天津(涨跌)
24°棕油	500.00 (-2.00)	470.00 (-2.00)	530.00 (-2.00)
	湖北(涨跌)	四川(涨跌)	江苏(涨跌)
四级菜油	-10,727.00 (-10,911.00)	-10,727.00 (-11,061.00)	-10,727.00 (-10,711.00)

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	440.00 (146.00)	1847.00 (0.00)	1407.00 (-57.00)


要闻分析
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

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USDA供需报告调低了新作美豆的单产数据，但由于出口、压榨需求略有下降，新作美豆库存仍维持7月预期，因此USDA供需报告给后续盘面提供的利多作用较为有限。并且根据巴西发布的新作大豆产量估测，未来豆类供应十分充足，一定程度上也向美豆施压，料短期美豆维持偏强震荡的可能性较大。国内豆油在到港量、压榨量不及预期的情况下累库速度较慢，价格短期同样偏强，但同样缺乏新的利多刺激。

国内菜油库存持续增加，且在未来平均到港4船的预期下仍存继续累库的可能，基本面相较此前偏弱。但因孟晚舟案和加拿大公民迈克尔、康明凯在华被捕等案件，中加关系越来越紧张。本周继续处于孟晚舟案的窗口期，消息面或利多菜油盘面，菜油价格的波动率或加大。

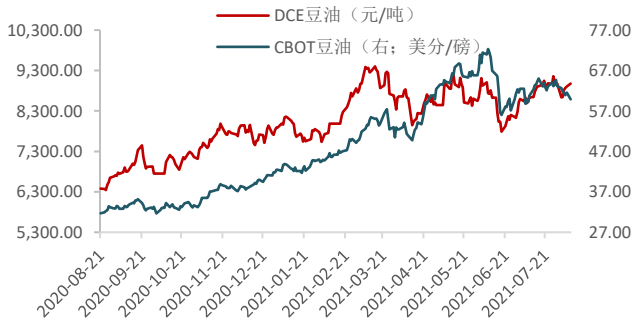
整体来看，本周或下周将迎来油脂主力合约换月，在价差回归的规律下，油脂期价或存回调可能，但鉴于油脂供应仍然偏紧，后面又将迎来国庆、中秋双节备货，回调空间料不会太大。油脂相对强弱关系上，棕油>豆油>菜油。

操作建议

操作上，棕榈油09合约多单可止盈，关注回调机会，逢低做多01合约。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。

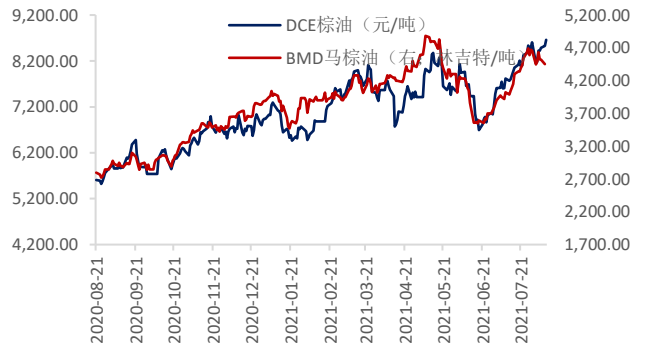
相关图表

图1 豆油内外盘主力合约走势



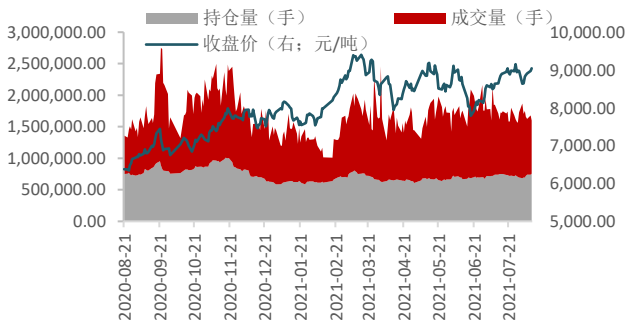
数据来源: wind、国都期货研究所

图2 棕榈油内外盘主力合约走势



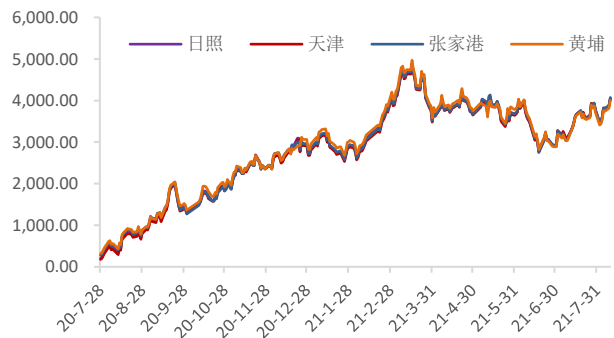
数据来源: wind、国都期货研究所

图3 豆油量价分析



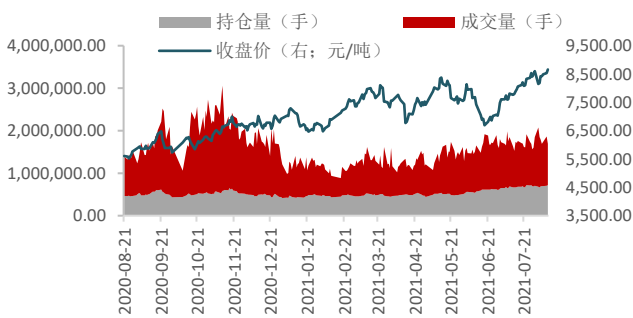
数据来源: wind、国都期货研究所

图4 豆油基差



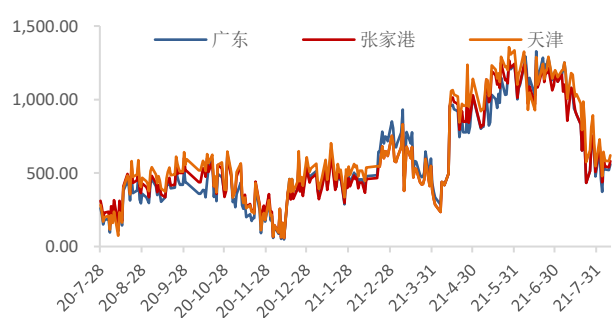
数据来源: wind、国都期货研究所

图5 棕榈油量价分析



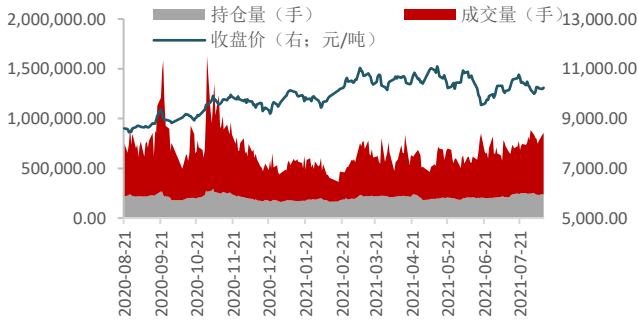
数据来源: wind、国都期货研究所

图6 棕榈油基差



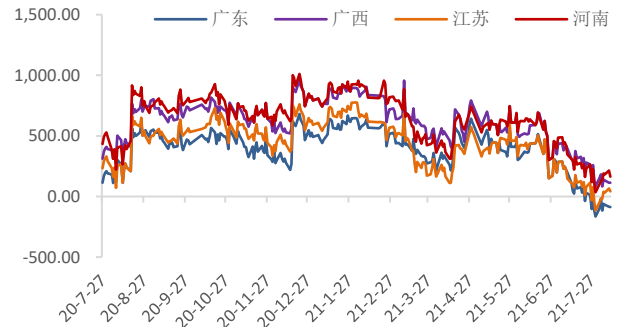
数据来源: wind、国都期货研究所

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



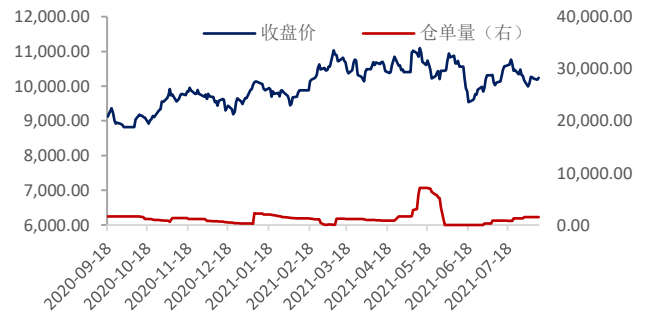
数据来源：wind、国都期货研究所

图9 豆油仓单数量变化



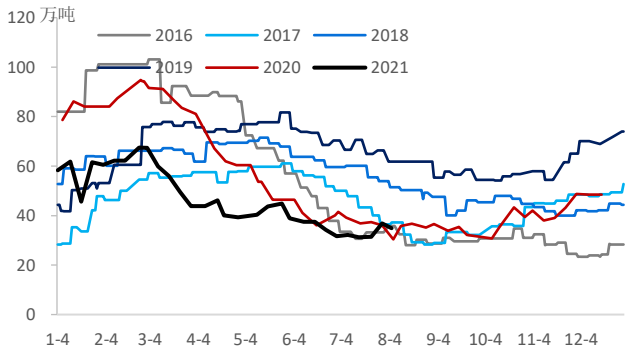
数据来源：wind、国都期货研究所

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。