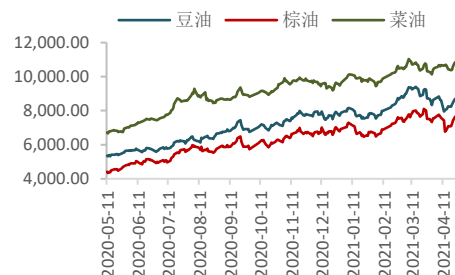


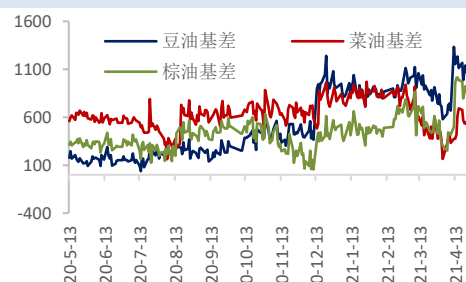
节前资金止盈，棕油领跌油脂

报告日期 2021-04-27

关注度：★★★

主力合约走势
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 | 8524.00 | -1.50% | 94.41 (7.11) | 51.95 (-0.50) |
| 棕油主力 | 7374.00 | -3.00% | 94.80 (24.28) | 38.08 (-2.59) |
| 菜油主力 | 10587.00 | -1.81% | 42.38 (5.84) | 18.15 (-1.21) |
| 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 | 60.87 美元/磅 | 3.56% | 8.28 (1.54) | 19.87 (-0.03) |
| 马棕油 主力 | 3894.00 林吉特/吨 | -0.84% | 2.60 (0.00) | 7.40 (0.25) |

基差走势


| 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 | 9,850.00() | 9,770.00(0.00) | 9,770.00(0.00) |
| | 广东(涨跌) | 张家港(涨跌) | 天津(涨跌) |
| 24°棕油 | 8,430.00(0.00) | 8,500.00(0.00) | 8,610.00(0.00) |
| | 湖北(涨跌) | 四川(涨跌) | 江苏(涨跌) |
| 四级菜油 | 11,250.00(-150.00) | 11,400.00(-150.00) | 11,080.00(-120.00) |

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

| 基差及涨跌情况 | | | |
|---------|-------------------------|-------------------------|-------------------------|
| | 黄埔(涨跌) | 张家港(涨跌) | 日照(涨跌) |
| 一级豆油 | 1,326.00 (-8,524.00) | 1,246.00 (-8,524.00) | 1,246.00 (-8,524.00) |
| | 广东(涨跌) | 张家港(涨跌) | 天津(涨跌) |
| 24°棕油 | 1,056.00 (-7,374.00) | 1,126.00 (-7,374.00) | 1,236.00 (-7,374.00) |
| | 湖北(涨跌) | 四川(涨跌) | 江苏(涨跌) |
| 四级菜油 | 663.00 (111.00) | 813.00 (111.00) | 493.00 (141.00) |

| 期货市场套利 | | | |
|--------|-----------------|----------------|---------------------|
| 跨期 | 豆油(涨跌) | 棕油(涨跌) | 菜油(涨跌) |
| 5-9 | 544.00 (48.00) | 786.00 (6.00) | 387.00 (67.00) |
| 跨品种 | 豆棕(涨跌) | 菜棕(涨跌) | 菜豆(涨跌) |
| 主力合约 | 1150.00 (94.00) | 3213.00 (0.00) | 2063.00 (-77.00) |

■ 要闻分析

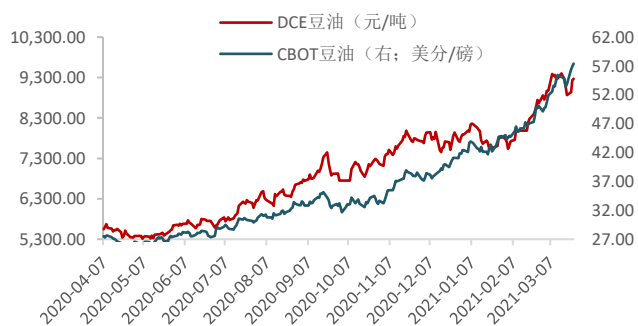
据南部半岛棕榈油压榨商协会（SPPOMA）数据预估，4月1-20日马来西亚棕榈油单产增加0.88%，出油率减少0.19%，产量减少0.1%。据船运调查机构ITS数据显示，马来西亚4月1-25日棕榈油产品出口量为110.28万吨，较3月1-25日出口的101.14万吨增加9%。在劳工不足问题影响下，马棕油产量恢复存在变数，且4月出口数据向好，马棕油累库速度趋缓，短期棕榈油走势料将继续偏强。不过近期印度疫情失控，作为全球最大的棕榈油进口国，或不利于后续马棕油出口，成为阻碍棕油继续上行的因素。

国内豆油在压榨利润偏低的情况下开工率也相应偏低，豆油延续去库趋势，不过5月到港预期较大，或施压豆油价格，若无棕油上涨连带效应，豆油价格上方空间则较为有限。

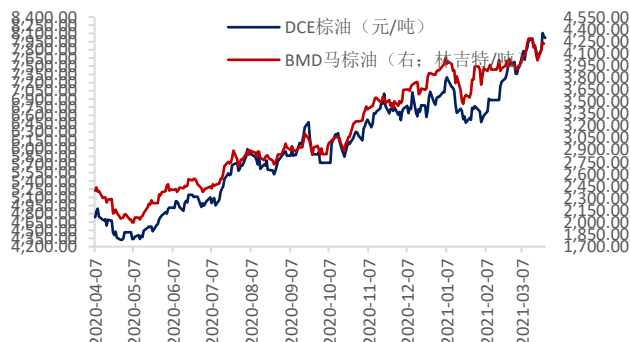
■ 操作建议

操作上，基本面继续强势的情况下，上周油脂涨势已填补换月缺口，本周又临近五一假期，部分主力止盈离场或带来盘面回调，可逢高试空豆油09合约，止盈点放在200点以内。跨期方面，Y5-9价差可继续偏空操作，目标位暂看300附近。跨品种方面，豆棕09合约价差套利空头可继续持有，目标位暂看800附近。

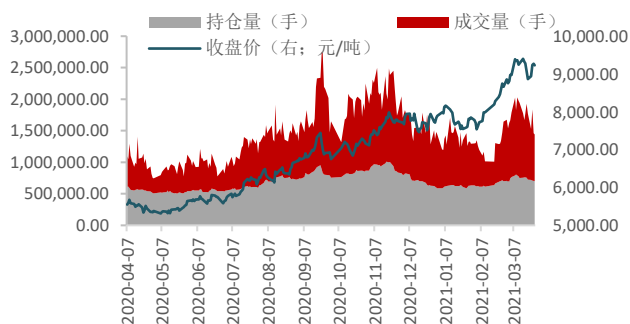
相关图表

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


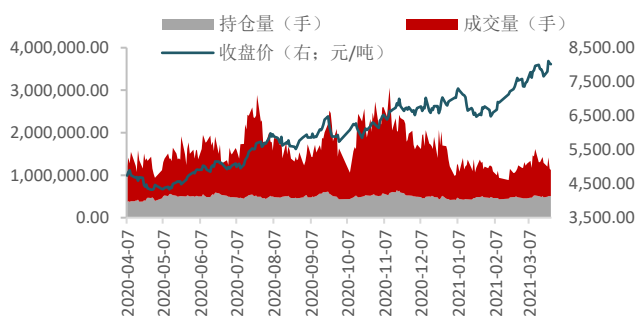
数据来源: wind、国都期货研究所

图 3 豆油量价分析


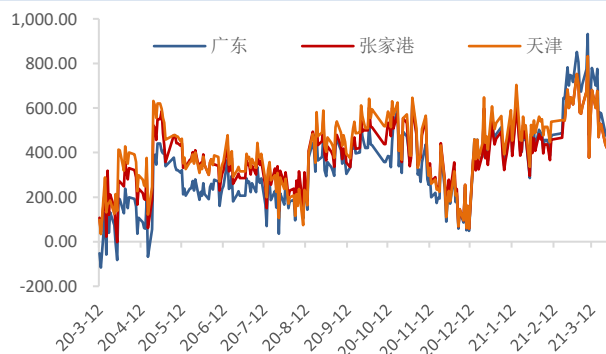
数据来源: wind、国都期货研究所

图 4 豆油基差


数据来源: wind、国都期货研究所

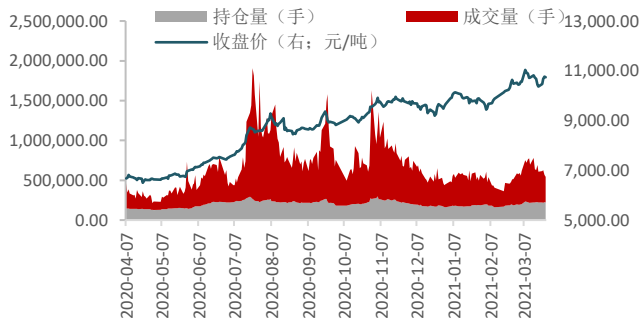
图 5 棕榈油量价分析


数据来源: wind、国都期货研究所

图 6 棕榈油基差


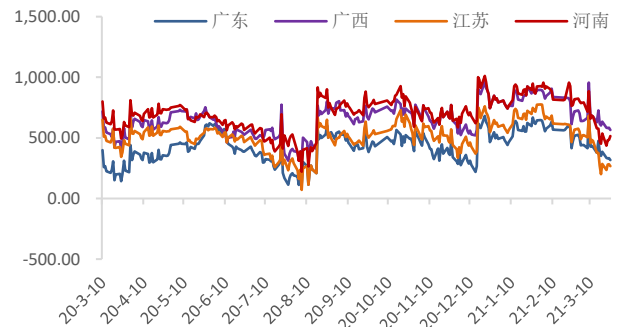
数据来源: wind、国都期货研究所

图7 菜籽油量价分析



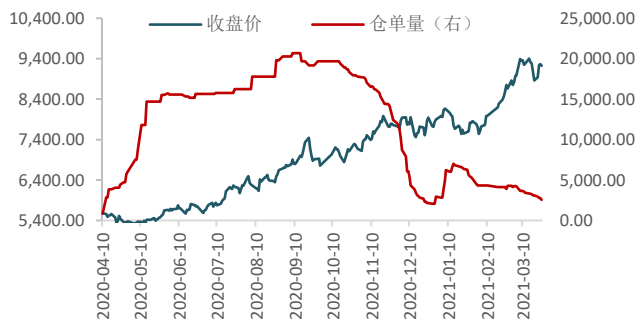
数据来源：wind、国都期货研究所

图8 菜籽油基差



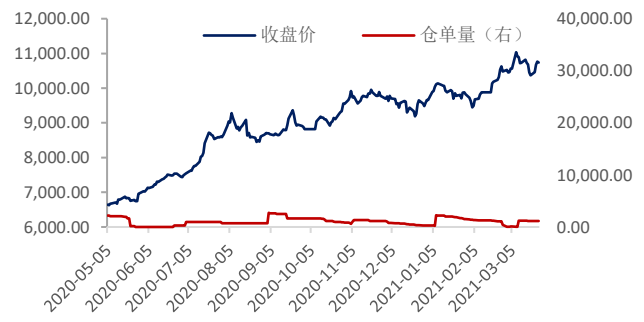
数据来源：wind、国都期货研究所

图9 豆油仓单数量变化



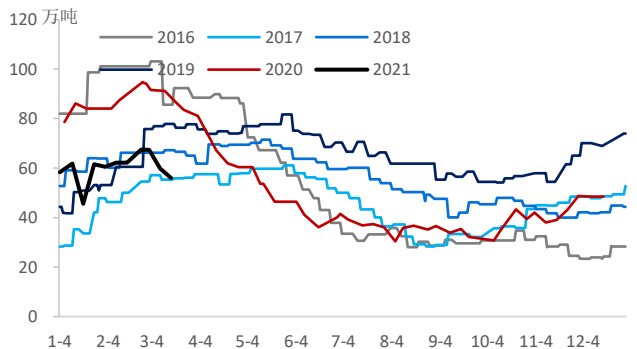
数据来源：wind、国都期货研究所

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。