

**马棕油走势偏强，豆棕价差持续缩窄**

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	8850.00	-0.87%	75.25 (7.11)	52.62 (-1.21)
棕油主力	7998.00	-0.17%	68.50 (-16.83)	40.20 (0.52)
菜油主力	10846.00	-1.18%	29.90 (-1.80)	15.12 (-0.22)
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	64.85 美元/磅	1.58%	4.55 (0.09)	17.93 (-0.33)
马棕油 主力	4345.00 林吉特/吨	-0.53%	4.66 (2.07)	7.16 (-0.06)

**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	9,500.00()	9,650.00(-240.00)	9,610.00(-260.00)
	广东(涨跌)	张家港(涨跌)	天津(涨跌)
24°棕油	8,930.00(-50.00)	9,090.00(0.00)	9,130.00(40.00)
	湖北(涨跌)	四川(涨跌)	江苏(涨跌)
四级菜油	11,500.00(-100.00)	11,600.00(-100.00)	11,250.00(-100.00)

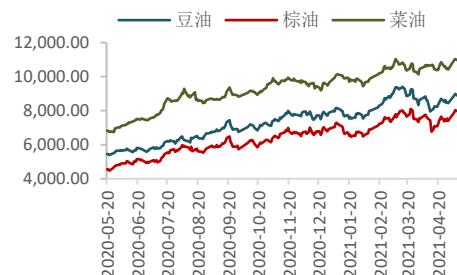
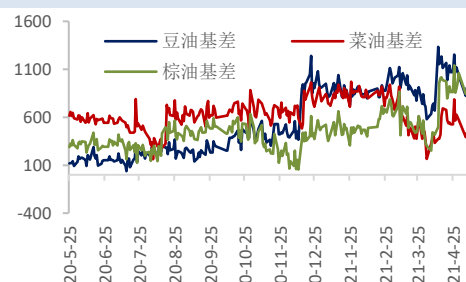
**基差及涨跌情况**

	黄埔(涨跌)	张家港(涨跌)	日照(涨跌)
一级豆油	650.00 (-270.00)	800.00 (-240.00)	760.00 (-260.00)
	广东(涨跌)	张家港(涨跌)	天津(涨跌)
24°棕油	932.00 (-94.00)	1,092.00 (-44.00)	1,132.00 (-4.00)
	湖北(涨跌)	四川(涨跌)	江苏(涨跌)
四级菜油	654.00 (5.00)	754.00 (5.00)	404.00 (5.00)

**期货市场套利**

跨期	豆油(涨跌)	棕油(涨跌)	菜油(涨跌)
5-9	540.00 (-60.00)	1006.00 (-10.00)	612.00 (23.00)
跨品种	豆棕(涨跌)	菜棕(涨跌)	菜豆(涨跌)
主力合约	852.00 (0.00)	2848.00 (0.00)	1996.00 (0.00)

报告日期 2021-05-12

**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）周一公布的数据显示，马来西亚 2021 年 4 月棕榈油产量环比增 6.98%至 152.3 万吨（预期 155，上月 142，去年同期 165）；出口环比增 12.62%至 134 万吨（预期 130，上月 118，去年同期 124）；库存环比增 7%至 154.6 万吨（预期 144~150，上月 145，去年同期 204）。报告整体呈现中性。船运机构 ITS 发布的数据显示，马来西亚 5 月 1-10 棕榈油产品出口量为 44.72 万吨，较 4 月 1-10 日的 34.50 万吨增加 29.63%，在出口强势提振下，料短期棕油走势或继续偏强。

船运调查机构 ITS 数据显示，印尼 2021 年 4 月棕榈油出口量为 273 万吨，3 月为 218 万吨，环比增加 25.2%。不过鉴于近期印度地区疫情加重，需警惕后续需求端回落对期价造成的压力。

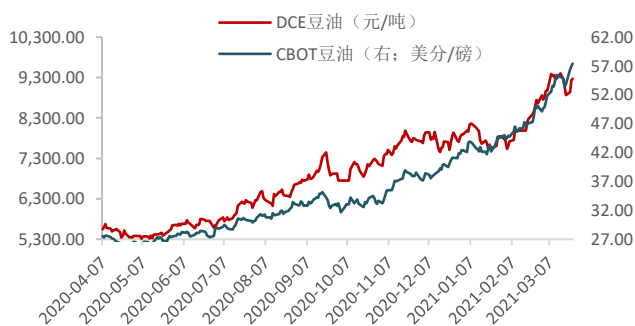
据 Imea 数据，巴西 2021/22 年度大豆销售率达到 27.7%，与历史同期平均水平相比有所提高，因此南美地区大豆逐渐上市将改善美豆库存下降的紧张局面，近期可关注美国 USDA 供需报告及美豆的生长进度，若缺少炒作题材，后续美豆价格或承压。国内大豆 5 月到港预期在 1000 万吨左右，油厂压榨开工率有望提高，加之需求平淡，5 月豆油或逐渐累库，若无棕油带动，短期豆油上方空间料有限。

## ■ 操作建议

操作上，棕油 9-1 正套逢低入场，目标位看至 500 一线。跨品种方面，豆棕价差空头逢高入场，目标位看至 800 左右。

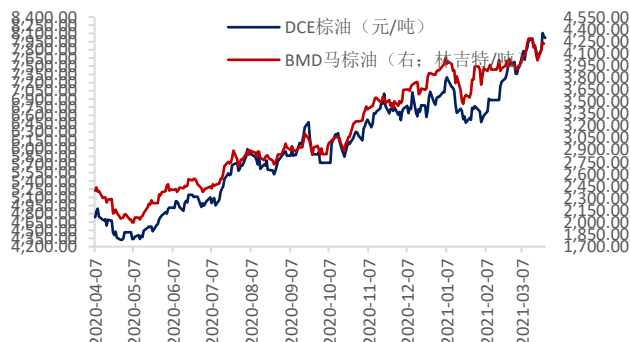
相关图表

图1 豆油内外盘主力合约走势



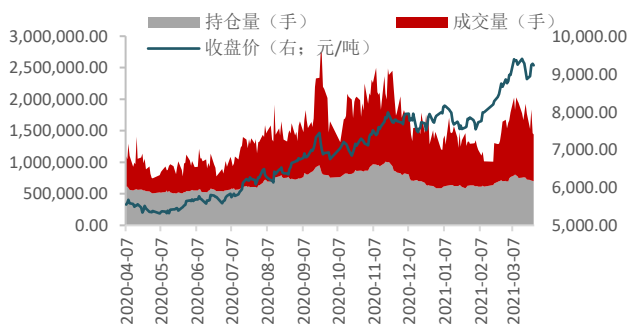
数据来源: wind、国都期货研究所

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



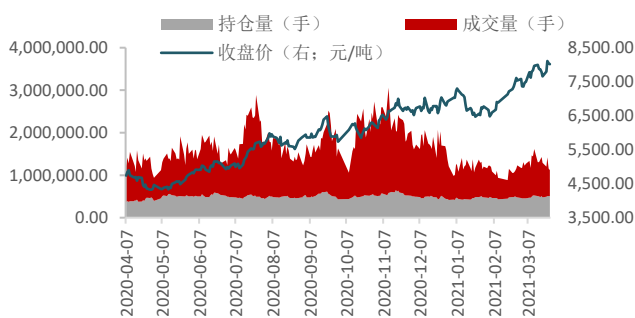
数据来源: wind、国都期货研究所

图4 豆油基差



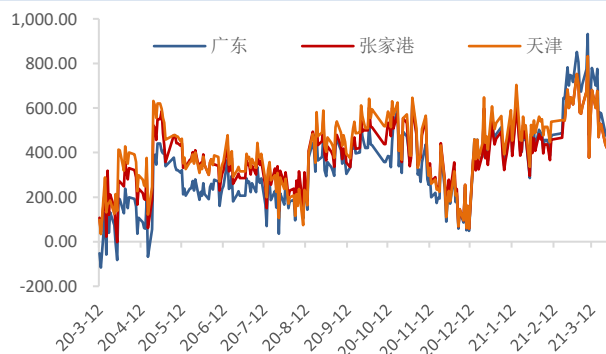
数据来源: wind、国都期货研究所

图5 棕榈油量价分析



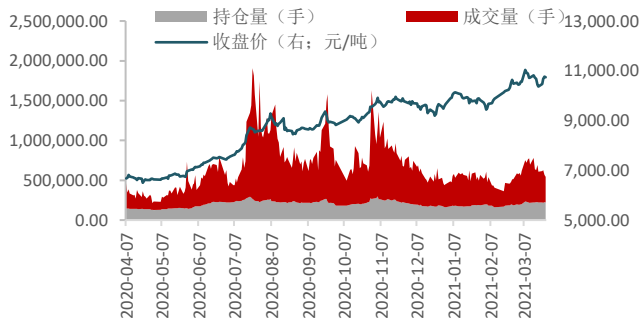
数据来源: wind、国都期货研究所

图6 棕榈油基差



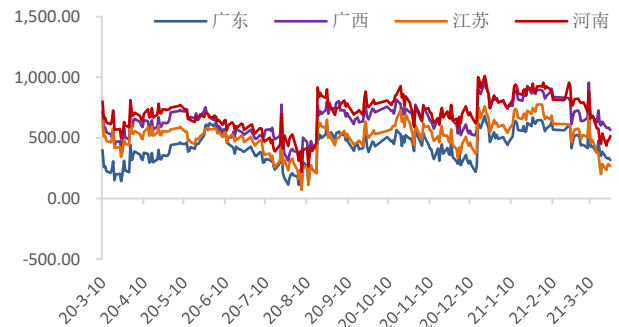
数据来源: wind、国都期货研究所

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



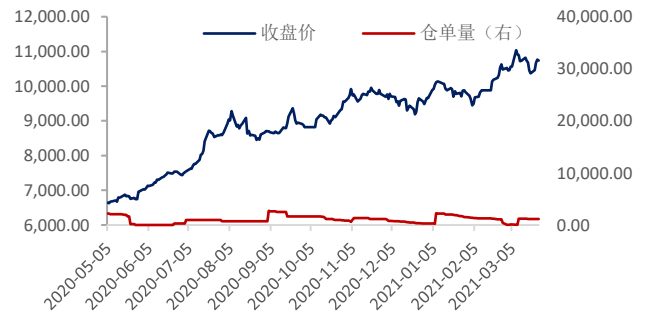
数据来源：wind、国都期货研究所

图9 豆油仓单数量变化



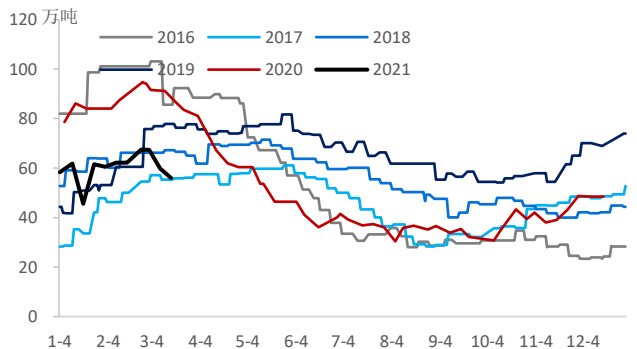
数据来源：wind、国都期货研究所

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。