

棕油领跌油脂，豆棕价差走阔

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 | 8486.00 | -1.81% | 106.10 (7.11) | 48.17 (-1.32) |
| 棕油主力 | 7568.00 | -3.02% | 94.00 (-21.55) | 34.35 (-0.33) |
| 菜油主力 | 10282.00 | -0.05% | 42.69 (-1.26) | 14.05 (0.06) |
| 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 | 65.24 美元/磅 | -0.38% | 3.63 (-0.09) | 15.49 (-0.02) |
| 马棕油 主力 | 3887.00 林吉特/吨 | -2.61% | 2.97 (-0.49) | 7.15 (-0.16) |

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 | 9,310.00(-170.00) | 9,280.00(-170.00) | 9,260.00(-170.00) |
| | 广东(涨跌) | 张家港(涨跌) | 天津(涨跌) |
| 24°棕油 | 8,600.00(-200.00) | 8,700.00(-200.00) | 8,790.00(-150.00) |
| | 湖北(涨跌) | 四川(涨跌) | 江苏(涨跌) |
| 四级菜油 | 11,000.00(50.00) | 11,100.00(50.00) | 10,750.00(50.00) |

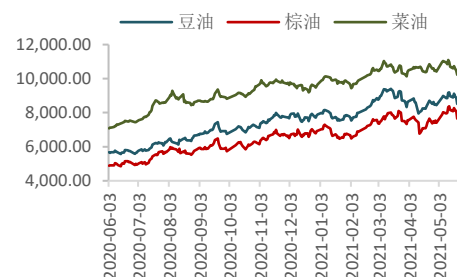
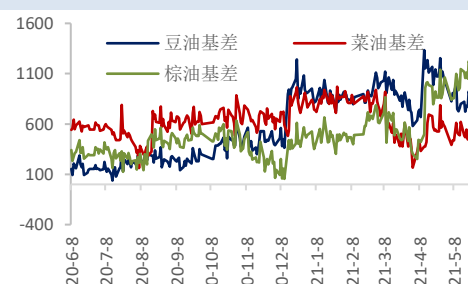
基差及涨跌情况

| | 黄埔(涨跌) | 张家港(涨跌) | 日照(涨跌) |
|-------|--------------------|-----------------------|-------------------|
| 一级豆油 | 824.00 (-144.00) | 794.00 (-144.00) | 774.00 (-144.00) |
| | 广东(涨跌) | 张家港(涨跌) | 天津(涨跌) |
| 24°棕油 | 1,032.00 (-118.00) | 1,132.00 (-118.00) | 1,222.00 (-68.00) |
| | 湖北(涨跌) | 四川(涨跌) | 江苏(涨跌) |
| 四级菜油 | 718.00 (-13.00) | 818.00 (-13.00) | 468.00 (-13.00) |

期货市场套利

| 跨期 | 豆油(涨跌) | 棕油(涨跌) | 菜油(涨跌) |
|------|------------------|-----------------|-------------------|
| 5-9 | -432.00 (-56.00) | -536.00 (54.00) | -739.00 (-153.00) |
| 跨品种 | 豆棕(涨跌) | 菜棕(涨跌) | 菜豆(涨跌) |
| 主力合约 | 918.00 (0.00) | 2714.00 (0.00) | 1796.00 (0.00) |

报告日期 2021-05-25

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

据马来西亚棕榈油协会（MPOA）发布的数据显示，2021年5月1-20日马来西亚毛棕榈油产量预估环比减1.86%，其中马来半岛减3.89%，沙巴增3.94%，沙撈越减2.75%，马来东部增2.07%。减产数据继续支撑盘面，在经历上周大幅下跌后，料短期油脂下跌进程将放缓，关注明日马棕油出口数据变动。

巴西大豆出口继续增加，全球大豆供应逐渐走向宽松，若美豆在当下的天气炒作出口未提供提涨动力，料美豆期价后续将进入下跌通道。国内在5月大豆大量到港的情况下，油厂开工率较前期抬升，豆油库存逐渐累库，或施压豆油价格，未来油粕比或将继续下降。

整体来看，在国内调控大宗商品价格的大背景下，油脂价格短期料受抑制，不过棕油减产问题仍然存在，上周回调幅度也较大，本周不宜对下跌空间寄予太高预期。油脂相对强弱关系上，棕油>豆油>菜油。

■ 操作建议

操作上，关注本周原油及大宗商品市场情绪，若空头情绪继续存在，可酌情做空棕油09合约，目标位暂看7300附近。跨期方面，P9-1价差可继续偏多操作，目标位移至700附近。跨品种方面，09合约油粕比空头可入场，目标位看至2附近。

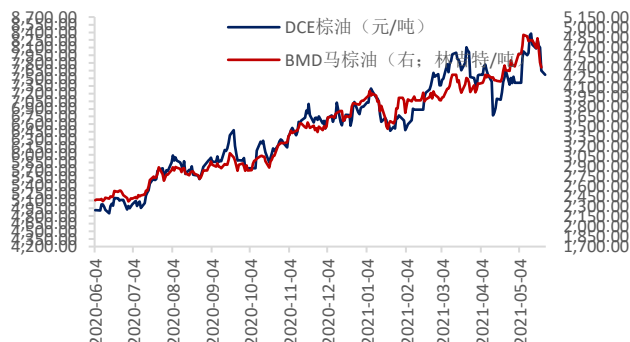
相关图表

图1 豆油内外盘主力合约走势



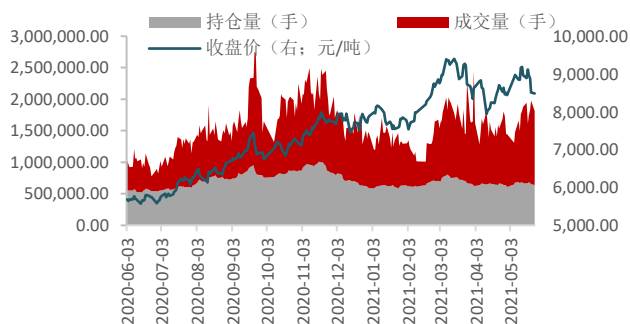
数据来源: wind、国都期货研究所

图2 棕榈油内外盘主力合约走势



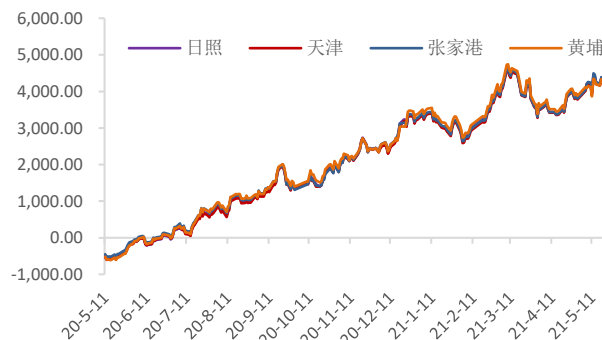
数据来源: wind、国都期货研究所

图3 豆油量价分析



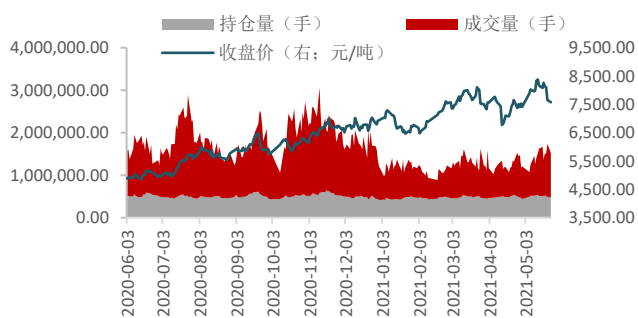
数据来源: wind、国都期货研究所

图4 豆油基差



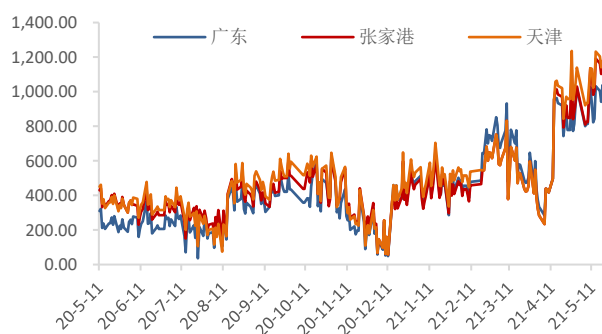
数据来源: wind、国都期货研究所

图5 棕榈油量价分析



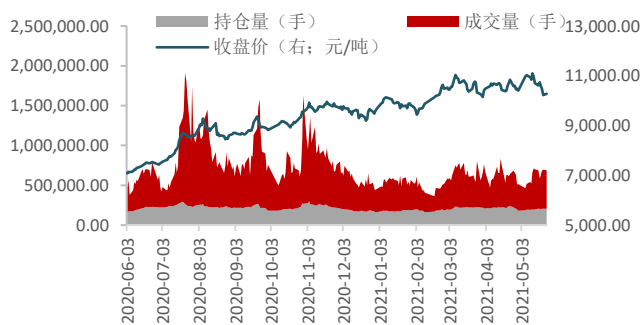
数据来源: wind、国都期货研究所

图6 棕榈油基差



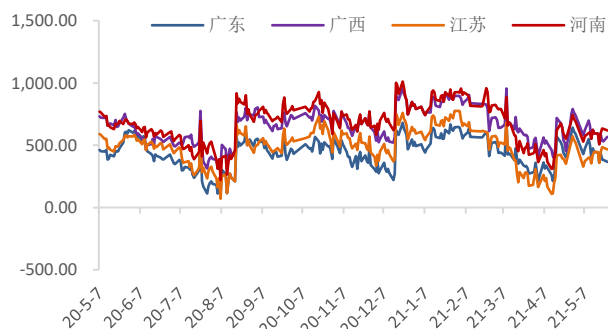
数据来源: wind、国都期货研究所

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



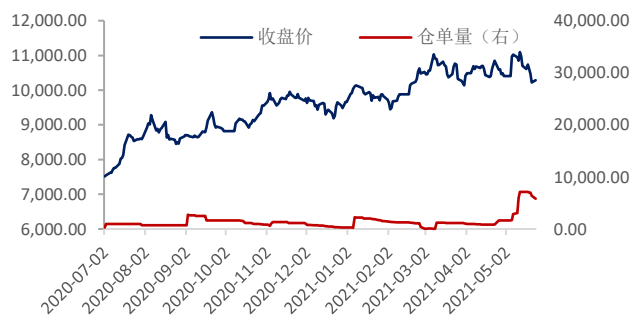
数据来源：wind、国都期货研究所

图9 豆油仓单数量变化



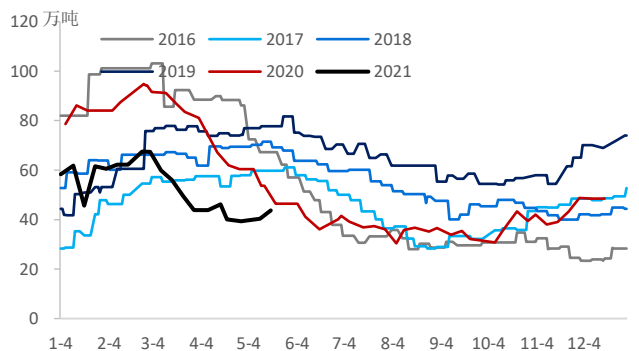
数据来源：wind、国都期货研究所

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。