

马棕油出口增幅收窄，油脂短期偏弱震荡

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	8546.00	-0.56%	94.96 (7.11)	48.37 (-0.02)
棕油主力	7634.00	0.82%	83.70 (-7.99)	35.33 (0.70)
菜油主力	10441.00	0.35%	31.55 (-6.13)	12.80 (-0.38)
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	65.82 美元/磅	-1.48%	3.74 (-0.12)	14.91 (-0.15)
马棕油 主力	3919.00 林吉特/吨	-2.27%	2.73 (-0.23)	6.60 (-0.49)

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	9,580.00(-50.00)	9,480.00(-20.00)	9,460.00(-20.00)
	广东(涨跌)	张家港(涨跌)	天津(涨跌)
24°棕油	8,780.00(-60.00)	8,790.00(-60.00)	8,880.00(-60.00)
	湖北(涨跌)	四川(涨跌)	江苏(涨跌)
四级菜油	11,100.00(0.00)	11,200.00(0.00)	10,900.00(0.00)

基差及涨跌情况

	黄埔(涨跌)	张家港(涨跌)	日照(涨跌)
一级豆油	1,034.00 (10.00)	934.00 (40.00)	914.00 (40.00)
	广东(涨跌)	张家港(涨跌)	天津(涨跌)
24°棕油	1,234.00 (28.00)	1,244.00 (28.00)	1,334.00 (28.00)
	湖北(涨跌)	四川(涨跌)	江苏(涨跌)
四级菜油	659.00 (0.00)	759.00 (0.00)	459.00 (0.00)

期货市场套利

跨期	豆油(涨跌)	棕油(涨跌)	菜油(涨跌)
5-9	-634.00 (-62.00)	-488.00 (54.00)	-828.00 (30.00)
跨品种	豆棕(涨跌)	菜棕(涨跌)	菜豆(涨跌)
主力合约	1000.00 (0.00)	2895.00 (0.00)	1895.00 (0.00)

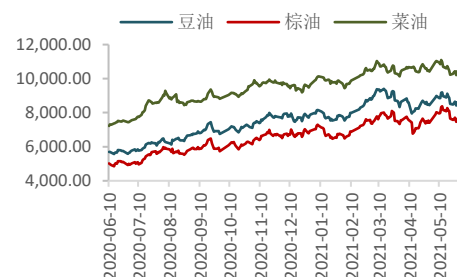
要闻分析

据船运调查机构 ITS 周一公布的数据显示，马来西亚 5 月棕榈油产品出口量为 141.89 万吨，较 4 月出口的 139.79 万吨增加 1.5%。其中，马来西亚对中国、欧盟出口分别呈现不同程度增加状态，但对印

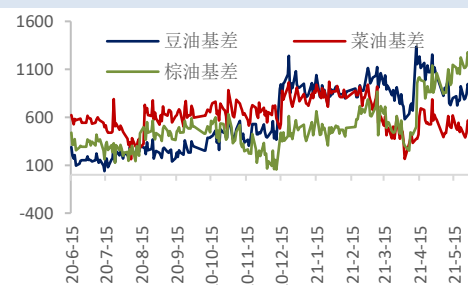
请务必阅读正文后的免责声明

报告日期 2021-06-01

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

度出口从上月的 42.72 万吨下降至 38.83 万吨。料印度疫情对马来西亚棕榈油出口的利空作用短期将继续存在。此外，马来西亚将从周二开始为期两周的全国封锁，关闭非必要的企业和服务，以控制疫情，这也将阻碍棕榈油的出口运输。加之国内对大宗商品价格过快上涨进行调控，短期棕榈油大概率将偏弱运行。

据加拿大农业暨食品部 (AAFC) 发布 5 月份供需报告，2021/22 年度加拿大的油菜籽播种面积预计将增加 4%，达到 871 万公顷；预计 2020/21 年度国内油菜籽压榨量为 1020 万吨，2021/22 年度国内油菜籽压榨量将下降至 1000 万吨；预计 2020/21 年度期末库存为 70 万吨，较去年大幅下降，库销比为 3%，去年同期为 15%，5 年平均值为 14%。预计 2021/2022 年度加拿大油菜籽库期末库存为 75 万吨，库销比为 4%。由此可以看出，由于中国和欧洲进口增加、南美收成推迟、美元下跌和世界植物油期末库存收紧等复杂相互作用，未来菜油需求将继续强劲。但根据目前的种植面积和产量估计，产量预计将增长 7%，达到有记录以来的第三高水平。在美国新作大豆价格预期放缓的压力下，预计短期菜油价格存在回落风险。

操作建议

操作上，棕油 09 合约可轻仓做空，关注 7500 附近支撑情况。跨期方面，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 附近；油粕比空头于 2.5 附近做空，目标位暂看 2.2 左右。

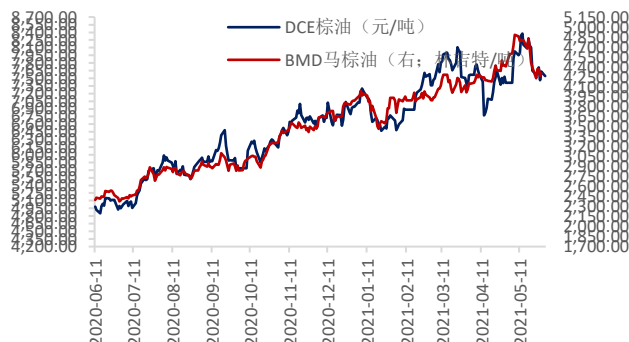
相关图表

图1 豆油内外盘主力合约走势



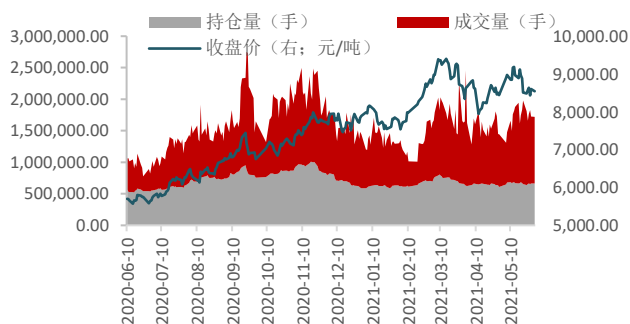
数据来源: wind、国都期货研究所

图2 棕榈油内外盘主力合约走势



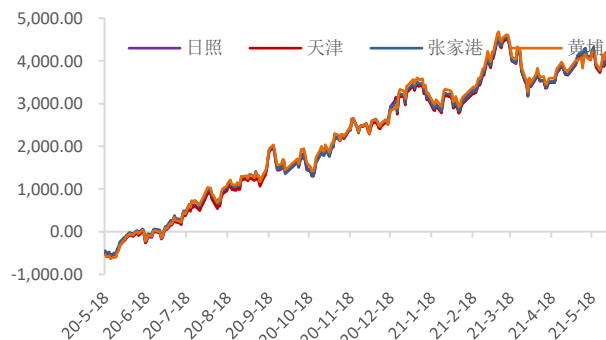
数据来源: wind、国都期货研究所

图3 豆油量价分析



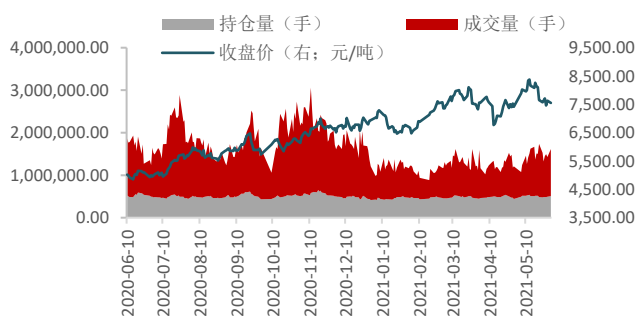
数据来源: wind、国都期货研究所

图4 豆油基差



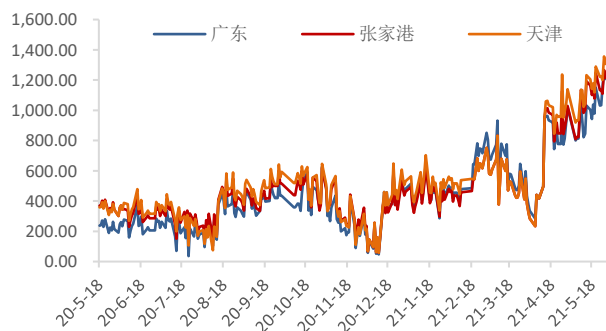
数据来源: wind、国都期货研究所

图5 棕榈油量价分析



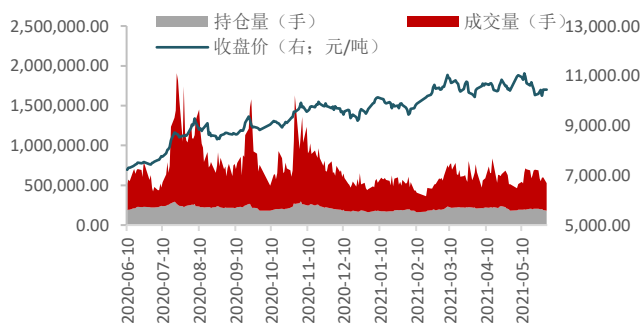
数据来源: wind、国都期货研究所

图6 棕榈油基差



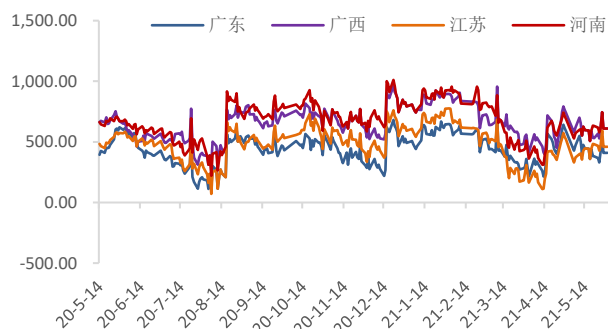
数据来源: wind、国都期货研究所

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



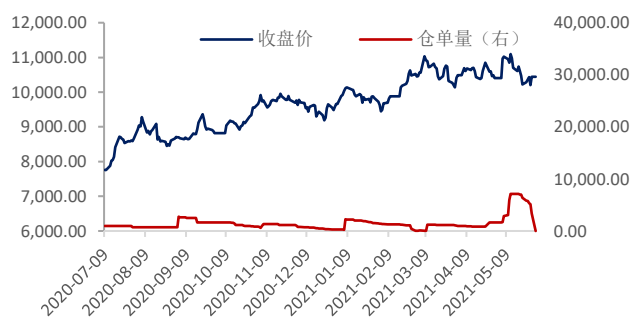
数据来源：wind、国都期货研究所

图9 豆油仓单数量变化



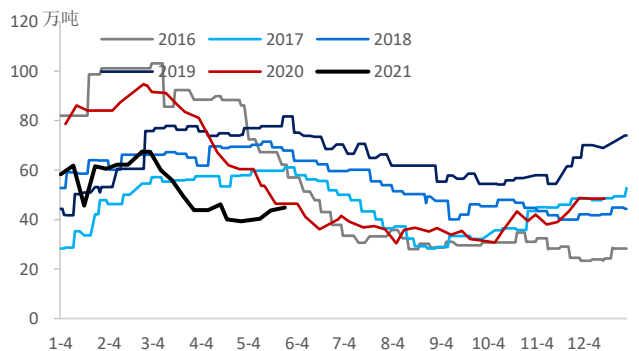
数据来源：wind、国都期货研究所

图10 菜油仓单数量变化



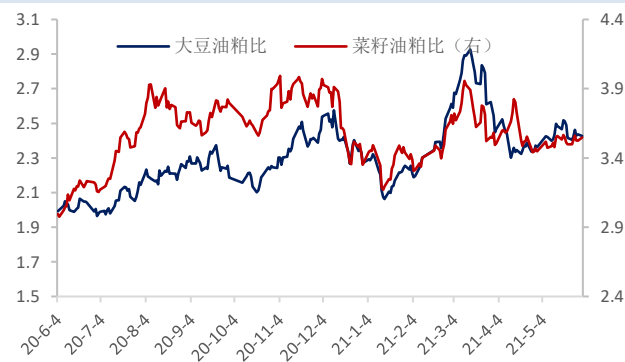
数据来源：wind、国都期货研究所

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。