


报告日期 2021-06-16

油脂巨幅下跌，料短期空头情绪将继续释放

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	8254.00	-5.04%	73.01 (7.11)	46.11 (-0.27)
棕油主力	7052.00	-6.35%	79.73 (-17.54)	40.92 (1.48)
菜油主力	10211.00	-4.00%	34.41 (-1.94)	13.49 (-0.93)
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	65.60 美元/磅	-0.55%	4.46 (-2.06)	7.56 (-0.92)
马棕油 主力	3583.00 林吉特/吨	6.16%	3.16 (-1.02)	6.16 (-1.31)

现货价格及涨跌情况

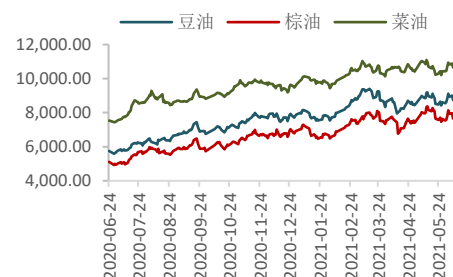
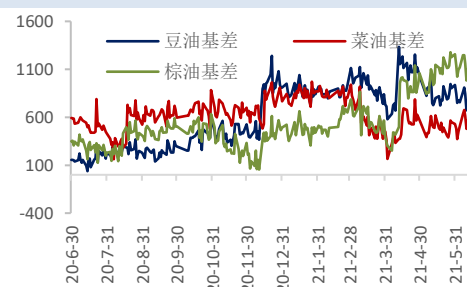
	黄埔(涨跌)	张家港(涨跌)	日照(涨跌)
一级豆油	8,960.00(-500.00)	8,910.00(-500.00)	8,890.00(-500.00)
	广东(涨跌)	张家港(涨跌)	天津(涨跌)
24°棕油	8,080.00(-500.00)	8,020.00(-500.00)	7,980.00(-500.00)
	湖北(涨跌)	四川(涨跌)	江苏(涨跌)
四级菜油	10,850.00(-400.00)	11,000.00(-350.00)	10,650.00(-350.00)

基差及涨跌情况

	黄埔(涨跌)	张家港(涨跌)	日照(涨跌)
一级豆油	706.00 (-126.00)	656.00 (-126.00)	636.00 (-126.00)
	广东(涨跌)	张家港(涨跌)	天津(涨跌)
24°棕油	1,028.00 (-120.00)	968.00 (-120.00)	928.00 (-120.00)
	湖北(涨跌)	四川(涨跌)	江苏(涨跌)
四级菜油	639.00 (-48.00)	789.00 (2.00)	439.00 (2.00)

期货市场套利

跨期	豆油(涨跌)	棕油(涨跌)	菜油(涨跌)
5-9	-334.00 (-6.00)	-242.00 (20.00)	-729.00 (-12.00)
跨品种	豆棕(涨跌)	菜棕(涨跌)	菜豆(涨跌)
主力合约	#VALUE! (#VALUE!)	3131.00 (0.00)	#VALUE! (#VALUE!)

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

船运调查机构 ITS 数据显示，马来西亚 6 月 1-15 日棕榈油出口量为 65.89 万吨，较 5 月 1-15 日出口的 68.51 万吨减少 3.83%。据马来西亚政府表示，原定于 6 月 14 日结束的首阶段“全面封锁”措施再延长 14 天，至 6 月 28 日结束。这或将进一步阻碍国内棕榈油运输，阻碍棕榈油出口，进而加快马棕油累库进度，利空棕油价格。

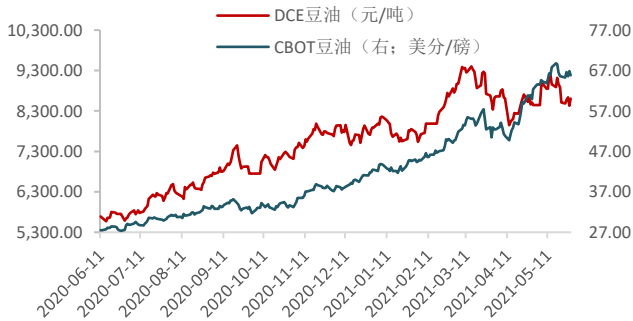
根据美国油籽加工商协会 NOPA 周二发布的月报数据，美国 5 月大豆压榨量为 1.63521 亿蒲式耳，高于 4 月的 1.60310 亿蒲式耳。不过，4 月的低压榨量是部分油厂停机所致，5 月相较 4 月仅小幅增加，且低于此前市场预期，利空美豆走势。据 NOPA 数据显示，截至 5 月底豆油库存从上月的 17.02 亿磅下滑至 16.71 亿磅，低于预期的 17.13 亿磅，一定程度上提振美豆油走势。但上周由于美国生柴政策的强势施行导致部分炼厂经营困难，短期拜登政府或出台政策减轻炼厂压力，这将利空豆油的工业消费，削减报告的利多作用。

■ 操作建议

操作上，昨日油脂在恐慌情绪下大幅下跌，今日存反弹可能，空头可止盈暂先观望，等待进一步消息指引。跨期方面，在油脂下跌阶段，可入手 P9-1 价差反套，目标位看至 150 附近。跨品种方面，09 合约豆粕比空头可逢高入场，目标位看至 2.2 附近。

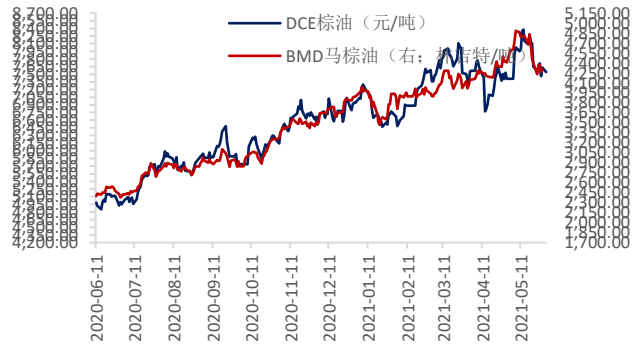
相关图表

图1 豆油内外盘主力合约走势



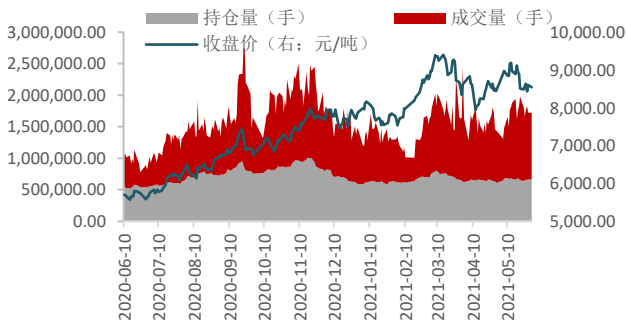
数据来源: wind、国都期货研究所

图2 棕榈油内外盘主力合约走势



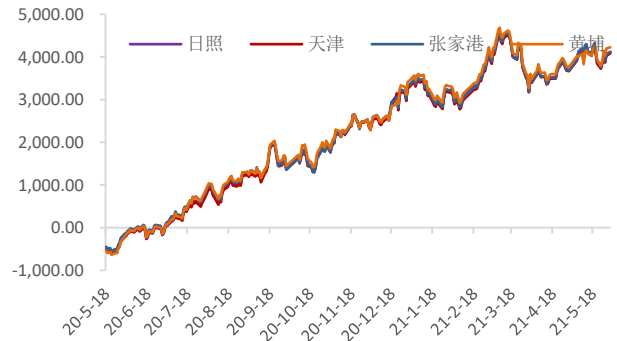
数据来源: wind、国都期货研究所

图3 豆油量价分析



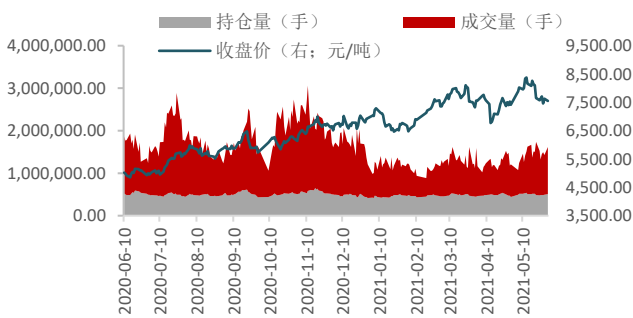
数据来源: wind、国都期货研究所

图4 豆油基差



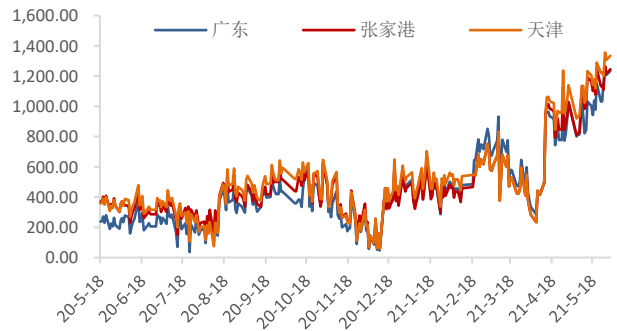
数据来源: wind、国都期货研究所

图5 棕榈油量价分析



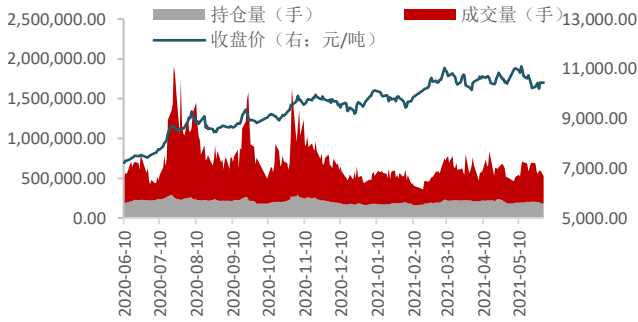
数据来源: wind、国都期货研究所

图6 棕榈油基差



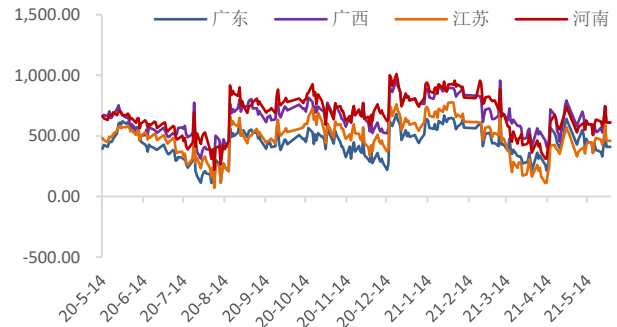
数据来源: wind、国都期货研究所

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



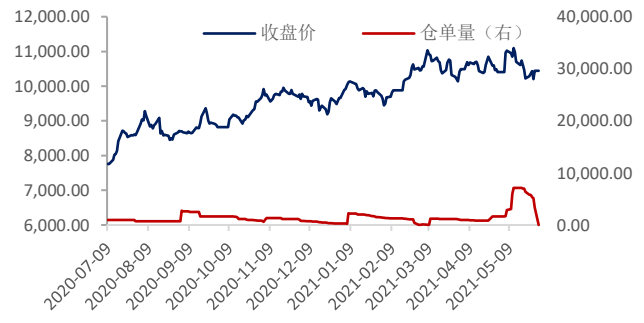
数据来源：wind、国都期货研究所

图9 豆油仓单数量变化



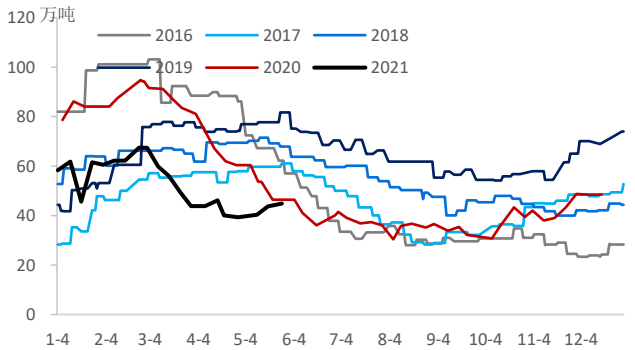
数据来源：wind、国都期货研究所

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。