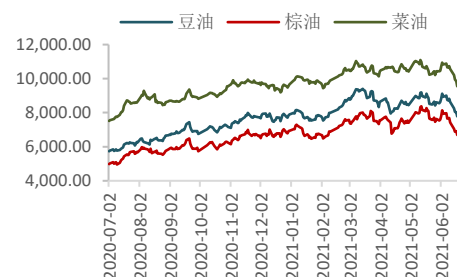
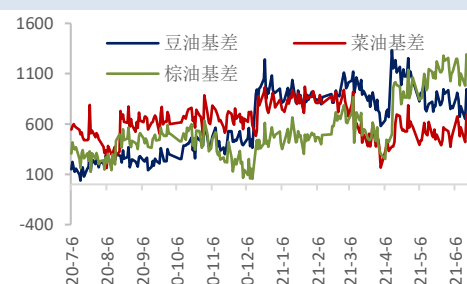


油脂短期存修复动能，关注K线缺口填补情况

报告日期 2021-06-22

关注度：★★★

市场信息
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

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	7920.00	1.15%	115.57 (7.11)	45.64 (0.25)
棕油主力	6816.00	1.10%	116.75 (-2.65)	41.15 (-0.58)
菜油主力	9542.00	-3.40%	57.24 (4.70)	14.04 (0.50)
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	58.03 美元/磅	3.61%	5.96 (-0.52)	19.36 (-0.14)
马棕油 主力	3392.00 林吉特/吨	-0.93%	3.35 (-0.37)	7.98 (-0.30)

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	8,820.00(180.00)	8,770.00(180.00)	8,750.00(180.00)
	广东(涨跌)	张家港(涨跌)	天津(涨跌)
24°棕油	8,100.00(240.00)	8,040.00(240.00)	8,060.00(240.00)
	湖北(涨跌)	四川(涨跌)	江苏(涨跌)
四级菜油	10,200.00(-50.00)	10,350.00(-50.00)	9,950.00(-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	900.00 (50.00)	850.00 (50.00)	830.00 (50.00)
	广东(涨跌)	张家港(涨跌)	天津(涨跌)
24°棕油	1,284.00 (118.00)	1,224.00 (118.00)	1,244.00 (118.00)
	湖北(涨跌)	四川(涨跌)	江苏(涨跌)
四级菜油	602.00 (-106.00)	752.00 (-106.00)	352.00 (-106.00)

期货市场套利

跨期	豆油(涨跌)	棕油(涨跌)	菜油(涨跌)
5-9	-358.00 (-36.00)	-250.00 (-16.00)	-573.00 (19.00)
跨品种	豆棕(涨跌)	菜棕(涨跌)	菜豆(涨跌)
主力合约	1104.00 (0.00)	2782.00 (0.00)	1678.00 (0.00)

■ 要闻分析

据南部半岛棕榈油压榨商协会（SPPOMA）数据显示，6月1-20日马来西亚棕榈油单产增加10.29%，出油率增加0.59%，产量增加13.40%。船运调查机构ITS数据显示，马来西亚6月1-20日棕榈油出口量为94.57万吨，较5月1-20日的出口量下降0.81%。由于出口数据较6月1-15日有所好转，昨日棕油表现较坚挺，但从中长期视角来看，增产累库是大概率事件，未来期价仍存下行空间。

据海关总署在数据显示，中国2021年5月大豆进口量为960.73万吨，环比增加29%，同比增加2.5%。当月，由于前期因降雨延迟的巴西大豆集中到港，自巴西进口大豆923.49万吨，环比大增82%，同比增加4.2%。同期，自美国进口大豆24.44万吨，环比下降89%，同比减半。我国在增加巴西大豆进口情况下，美豆进口相应减少，不过这也显示了我国大豆需求强劲，一定程度上提振美豆价格。

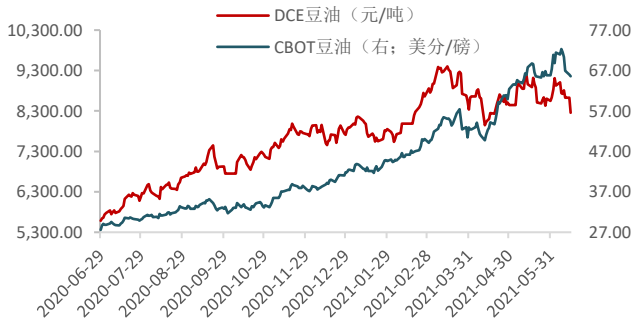
整体来看，在上周大幅下跌之后，油脂期价或存在修复动能，空头需谨慎持有或止盈。操作上，棕油09合约空头止盈，可日内开多单。跨期方面，在油脂下跌阶段，P9-1价差反套可继续持有，目标位移至100附近。跨品种方面，09合约油粕比空头可逢高入场，目标位看至2.2附近。

■ 操作建议

操作上，棕油09合约空头止盈，可日内开多单。跨期方面，在油脂下跌阶段，P9-1价差反套可继续持有，目标位移至100附近。跨品种方面，09合约油粕比空头可逢高入场，目标位看至2.2附近。

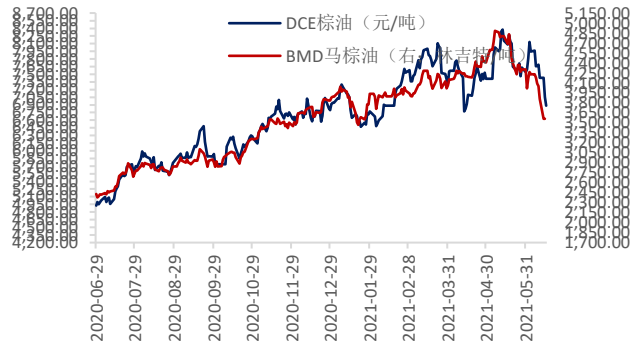
相关图表

图 1 豆油内外盘主力合约走势



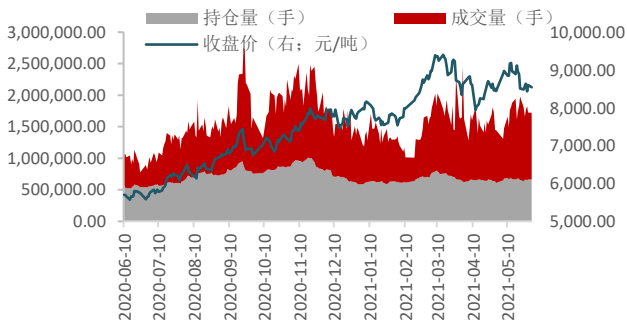
数据来源: wind、国都期货研究所

图 2 棕榈油内外盘主力合约走势



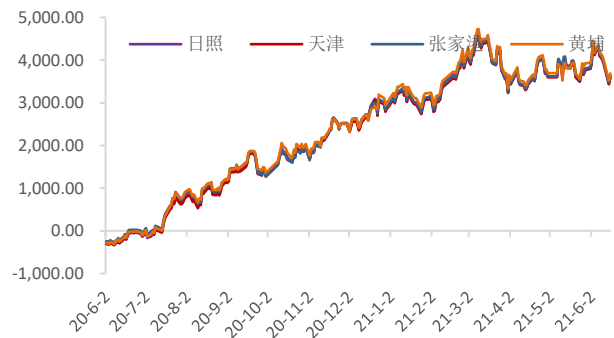
数据来源: wind、国都期货研究所

图 3 豆油量价分析



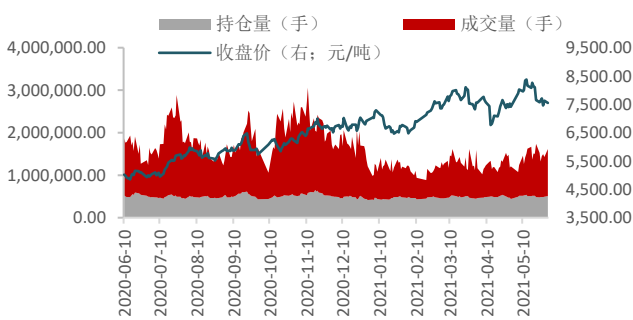
数据来源: wind、国都期货研究所

图 4 豆油基差



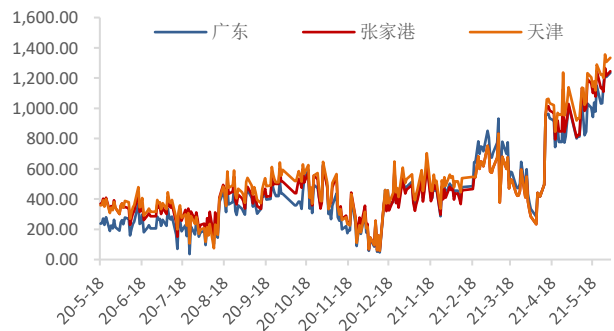
数据来源: wind、国都期货研究所

图 5 棕榈油量价分析



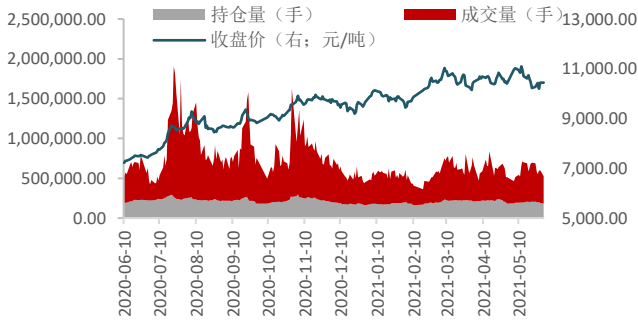
数据来源: wind、国都期货研究所

图 6 棕榈油基差



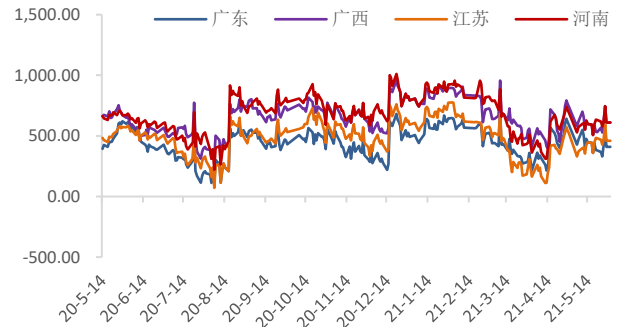
数据来源: wind、国都期货研究所

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



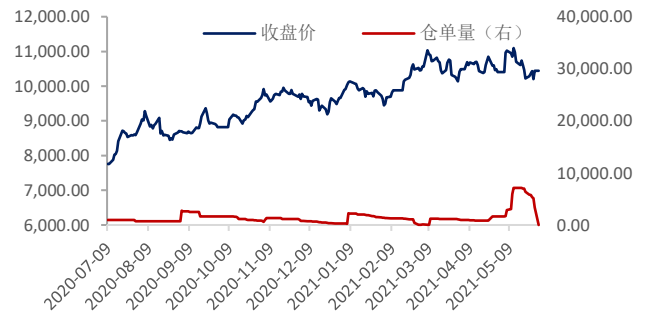
数据来源：wind、国都期货研究所

图9 豆油仓单数量变化



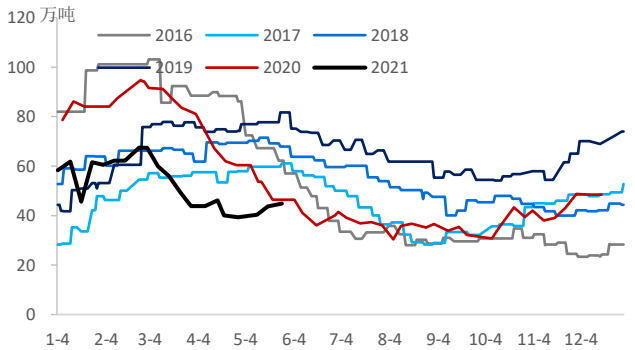
数据来源：wind、国都期货研究所

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。