

**马棕油出口回升，棕油走势继续偏强**

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	8968.00	0.65%	77.91 (7.11)	37.50 (-1.93)
棕油主力	8366.00	2.22%	86.66 (-17.42)	43.64 (-0.80)
菜油主力	10337.00	-0.62%	39.30 (-2.06)	14.65 (-0.41)
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	64.03 美元/磅	1.27%	6.22 (0.44)	18.15 (-0.14)
马棕油 主力	4384.00 林吉特/吨	2.65%	2.73 (-0.06)	7.15 (0.14)

**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	9,240.00(0.00)	9,270.00(0.00)	9,270.00(0.00)
	广东(涨跌)	张家港(涨跌)	天津(涨跌)
24°棕油	8,880.00(120.00)	8,880.00(120.00)	9,020.00(120.00)
	湖北(涨跌)	四川(涨跌)	江苏(涨跌)
四级菜油	10,700.00(-100.00)	10,850.00(-100.00)	10,450.00(-100.00)

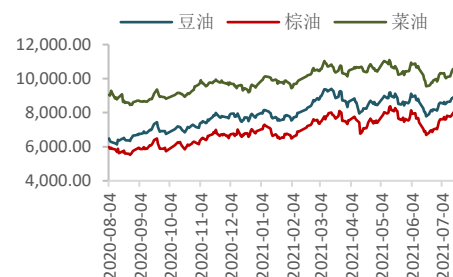
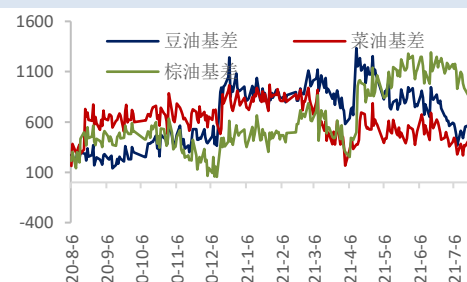
**基差及涨跌情况**

	黄埔(涨跌)	张家港(涨跌)	日照(涨跌)
一级豆油	272.00 (20.00)	302.00 (20.00)	302.00 (20.00)
	广东(涨跌)	张家港(涨跌)	天津(涨跌)
24°棕油	514.00 (80.00)	514.00 (80.00)	654.00 (80.00)
	湖北(涨跌)	四川(涨跌)	江苏(涨跌)
四级菜油	363.00 (34.00)	513.00 (34.00)	113.00 (34.00)

**期货市场套利**

跨期	豆油(涨跌)	棕油(涨跌)	菜油(涨跌)
5-9	-656.00 (-30.00)	-854.00 (18.00)	-391.00 (-20.00)
跨品种	豆棕(涨跌)	菜棕(涨跌)	菜豆(涨跌)
主力合约	602.00 (-60.00)	1971.00 (0.00)	1369.00 (-114.00)

报告日期 2021-07-27

**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7月1-20日马来西亚毛棕榈油产量预估环比减少10.84%，其中马来半岛减少8.75%，沙巴减14.58%，沙撈越减14.37%，马来东部减14.53%。据南部半岛棕榈油压榨商协会（SPPOMA）数据显示，7月1-25日马来西亚棕榈油单产减少3.02%，出油率减少0.58%，产量减少6.07%。据船运调查机构ITS发布的数据显示，马来西亚7月1-25日棕榈油产品出口量为113.73万吨，较上月同期的114.25万吨减少0.5%，出口环比降幅较之7月1-20日有所缩窄，昨日马棕油再度走强，料短期在减产数据支撑下，棕榈油将继续领涨油脂。

巴西上调了7月大豆出口预期，短期市场来自巴西方面的供应压力将继续存在，且美豆产区在上周迎来降雨后天气炒作有所降温，料短期美豆维持回调思路，但幅度不会太大。国内豆油港口库存继续增加，但相较于往年仍处于相对低位，下跌动力不强，料本周豆油价格继续维持高位震荡，油粕比短期也将继续偏强运行。

## ■ 操作建议

操作上，棕油09合约已涨至5月前高附近，关注其在前高附近的突破情况，若形成有效突破，可酌情跟进多单，目标获利空间暂看200点。跨期方面，P9-1价差正套继续持有，目标位调整至700附近。跨品种方面，可逢低做多09合约豆棕价差，目标位暂看800附近。

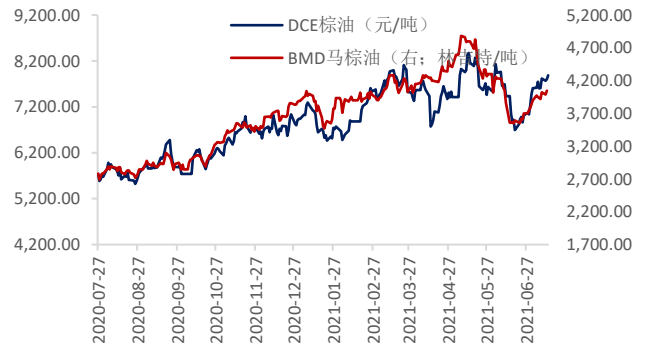
相关图表

图1 豆油内外盘主力合约走势



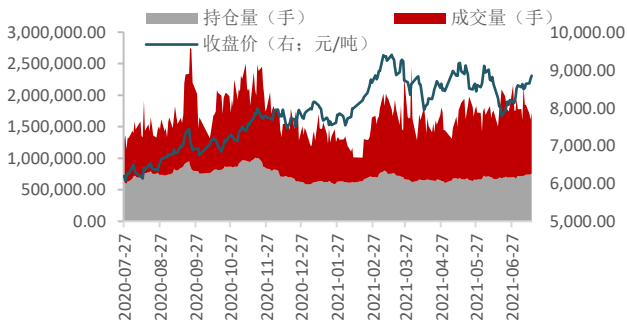
数据来源: wind、国都期货研究所

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



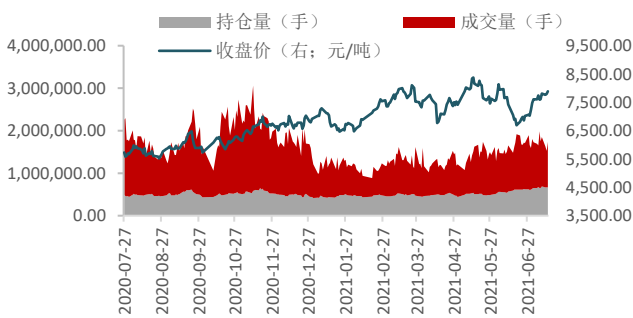
数据来源: wind、国都期货研究所

图4 豆油基差



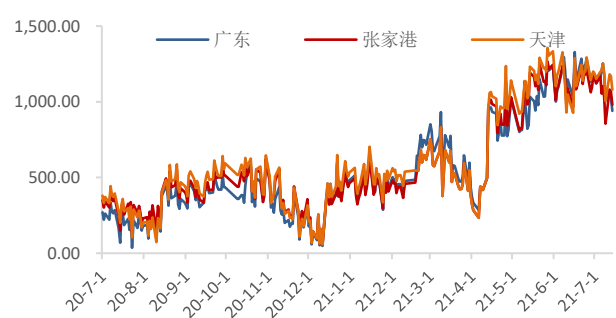
数据来源: wind、国都期货研究所

图5 棕榈油量价分析



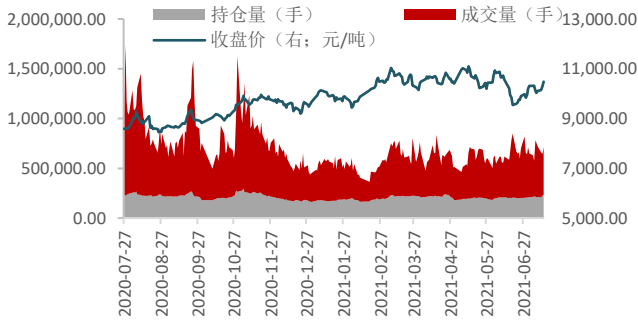
数据来源: wind、国都期货研究所

图6 棕榈油基差



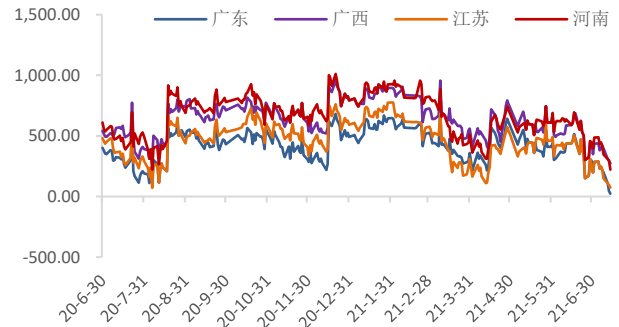
数据来源: wind、国都期货研究所

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



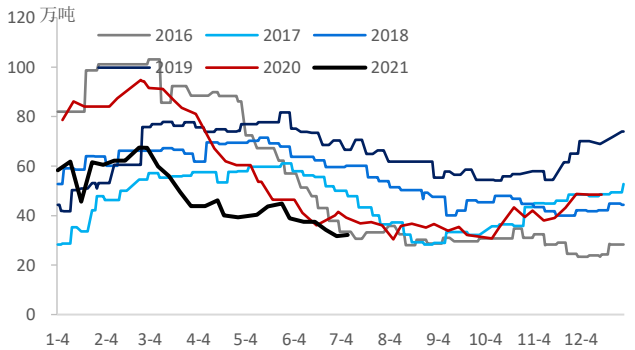
数据来源：wind、国都期货研究所

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。