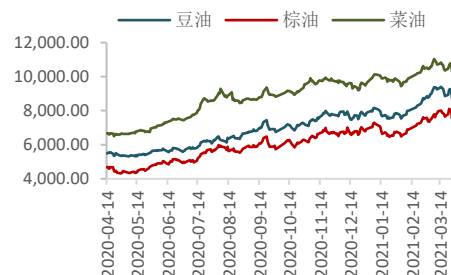


**油脂反弹或告一段落，空头逢高入场**

报告日期 2021-04-08

关注度：★★★

**主力合约走势**
**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	8834.00	1.03%	45.50 (7.11)	21.48 (-0.77)
棕油主力	7770.00	1.73%	41.27 (8.23)	20.08 (-1.36)
菜油主力	10688.00	1.34%	22.95 (5.45)	7.32 (-0.46)
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	52.76 美元/磅	-2.15%	4.00 (0.08)	12.93 (-0.72)
马棕油 主力	3845.00 林吉特/吨	1.13%	2.03 (-0.58)	6.57 (-0.53)

**基差走势**

**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	9,650.00()	9,570.00(120.00)	9,570.00(120.00)
	广东(涨跌)	张家港(涨跌)	天津(涨跌)
24°棕油	8,210.00(190.00)	8,210.00(240.00)	8,210.00(240.00)
	湖北(涨跌)	四川(涨跌)	江苏(涨跌)
四级菜油	11,100.00(50.00)	11,450.00(50.00)	10,900.00(50.00)

**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

**基差及涨跌情况**

	黄埔(涨跌)	张家港(涨跌)	日照(涨跌)
一级豆油	816.00 (90.00)	736.00 (90.00)	736.00 (90.00)
	广东(涨跌)	张家港(涨跌)	天津(涨跌)
24°棕油	440.00 (156.00)	440.00 (206.00)	440.00 (206.00)
	湖北(涨跌)	四川(涨跌)	江苏(涨跌)
四级菜油	412.00 (-50.00)	762.00 (-50.00)	212.00 (-50.00)

**期货市场套利**

跨期	豆油(涨跌)	棕油(涨跌)	菜油(涨跌)
5-9	568.00 (0.00)	742.00 (50.00)	386.00 (20.00)
跨品种	豆棕(涨跌)	菜棕(涨跌)	菜豆(涨跌)
主力合约	#VALUE! (#VALUE!)	2852.00 (0.00)	#VALUE! (#VALUE!)

## ■ 要闻分析

根据马来西亚棕榈油理事会 MPOC, 在印尼从去年 12 月起提高棕榈油出口关税后, 马棕油的价格变得更有竞争力, 2021 年马来毛棕油出口量预计将达到 550 万吨, 较 2020 年飙升 24.4%。其中在印度市场方面, 2020 年印度共进口 721 万吨棕榈油, 有 275 万吨由马来西亚供应, 今年马来在印度市场的份额预计将上升到 300 万吨。据南部半岛棕榈油压榨商协会 (SPPOMA) 数据预测, 4 月 1 日-5 日, 马来西亚棕榈油产量较上月减 6%, 单产降 1.73%, 出油率降 0.95%。据船运调查机构 ITS 数据显示, 马来西亚 4 月 1-5 日棕榈油出口环比上月同期增加 10.6% 至 18.41 万吨。马棕油出口数据利多盘面, 因此短期盘面或出现反弹。

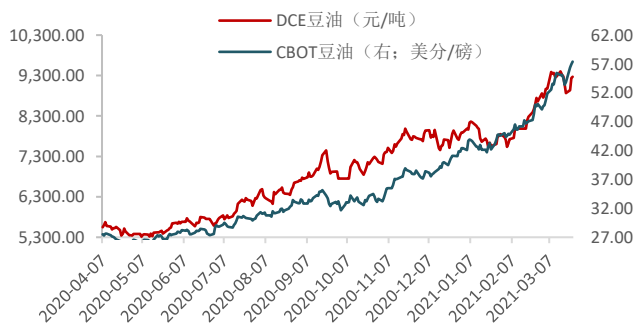
据马来西亚棕榈油协会 (MPOA) 发布的数据显示, 2021 年 3 月 1-31 日马来西亚毛棕榈油产量预估环比增 30.13%, 其中马来半岛增 30.37%, 沙巴增 32.71%, 沙撈越增 22.95%, 马来东部增 29.66%。3 月增产预期基本成既定事实, 关注 MPOB 报告与预期数据差异。

## ■ 操作建议

操作上, 单边维持观望态度, 空头不建议太早入场。跨期方面, P5-9 价差可继续偏空操作, 目标位暂看 500 附近。油粕比方面, 油粕比空头继续持有, 目标位看至 2 附近。

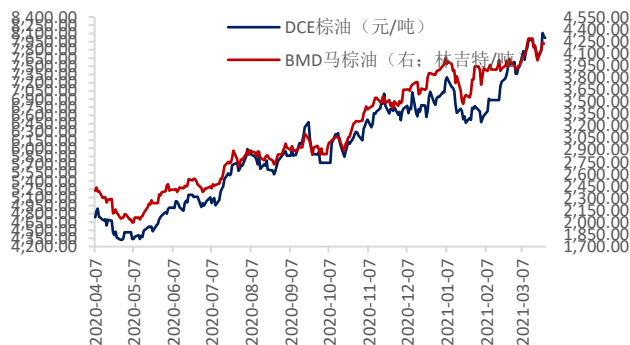
相关图表

图1 豆油内外盘主力合约走势



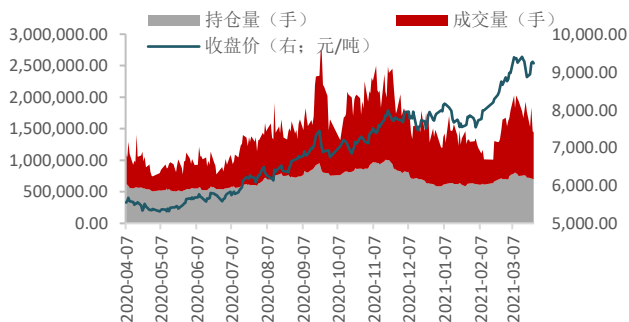
数据来源: wind、国都期货研究所

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



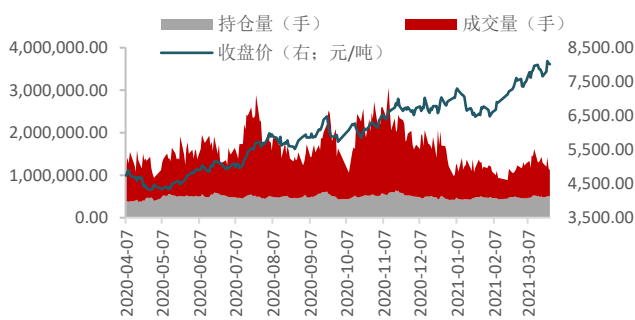
数据来源: wind、国都期货研究所

图4 豆油基差



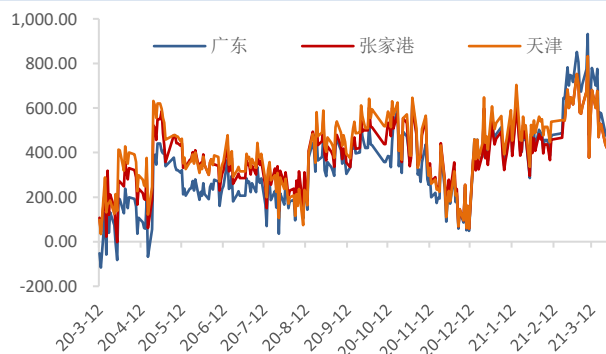
数据来源: wind、国都期货研究所

图5 棕榈油量价分析



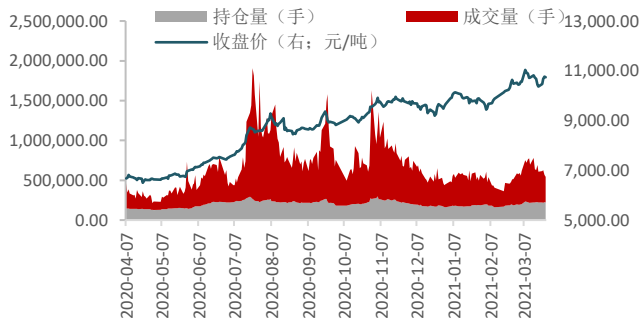
数据来源: wind、国都期货研究所

图6 棕榈油基差



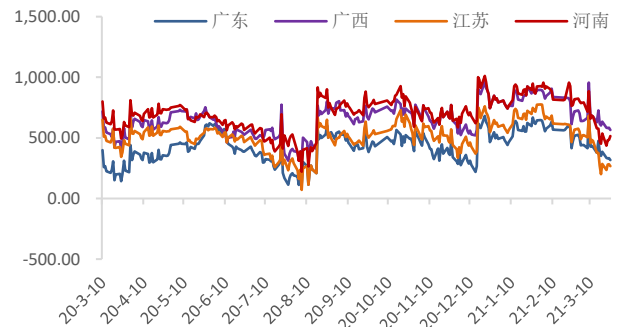
数据来源: wind、国都期货研究所

图7 菜籽油量价分析



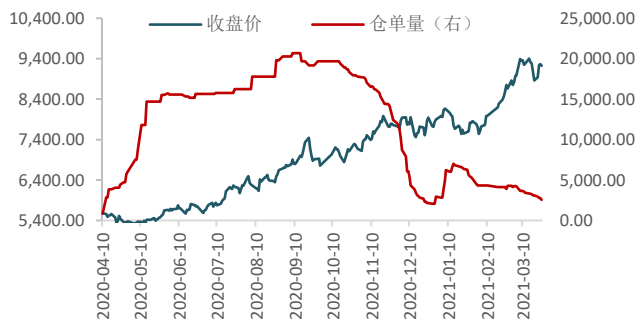
数据来源：wind、国都期货研究所

图8 菜籽油基差



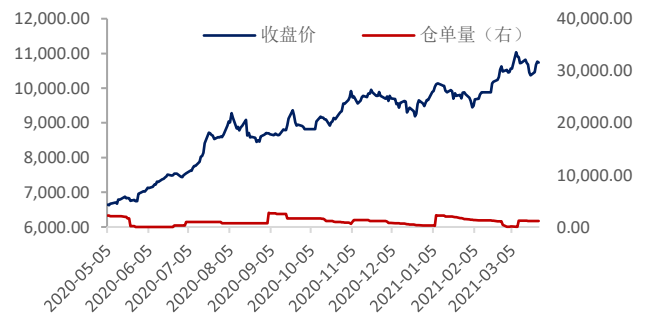
数据来源：wind、国都期货研究所

图9 豆油仓单数量变化



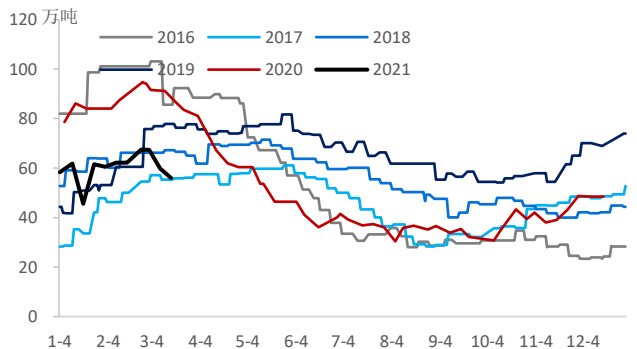
数据来源：wind、国都期货研究所

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。