

**棕油继续领涨油脂，豆棕价差进一步缩窄**

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	8588.00	1.71%	78.53 (7.11)	48.88 (0.90)
棕油主力	7520.00	2.51%	73.79 (12.76)	38.64 (1.89)
菜油主力	10729.00	1.63%	33.84 (-1.87)	19.24 (0.91)
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	59.16 美元/磅	3.90%	7.52 (2.02)	19.93 (0.29)
马棕油 主力	3993.00 林吉特/吨	2.54%	2.44 (-0.29)	6.89 (-0.26)

**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	9,800.00()	9,720.00(160.00)	9,720.00(160.00)
	广东(涨跌)	张家港(涨跌)	天津(涨跌)
24°棕油	8,390.00(150.00)	8,440.00(150.00)	8,490.00(150.00)
	湖北(涨跌)	四川(涨跌)	江苏(涨跌)
四级菜油	11,300.00(100.00)	11,450.00(100.00)	11,100.00(100.00)

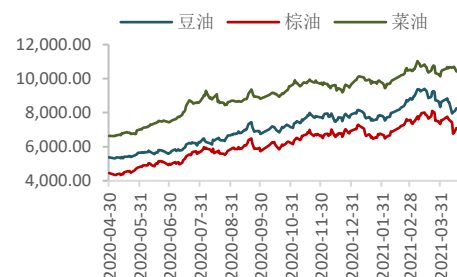
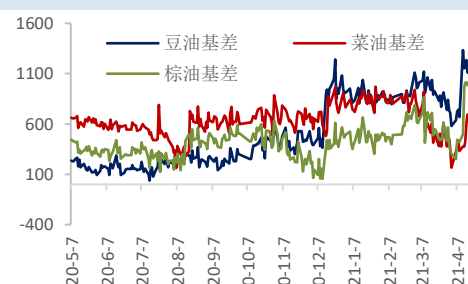
**基差及涨跌情况**

	黄埔(涨跌)	张家港(涨跌)	日照(涨跌)
一级豆油	1,212.00 (60.00)	1,132.00 (60.00)	1,132.00 (60.00)
	广东(涨跌)	张家港(涨跌)	天津(涨跌)
24°棕油	870.00 (62.00)	920.00 (62.00)	970.00 (62.00)
	湖北(涨跌)	四川(涨跌)	江苏(涨跌)
四级菜油	571.00 (-21.00)	721.00 (-21.00)	371.00 (-21.00)

**期货市场套利**

跨期	豆油(涨跌)	棕油(涨跌)	菜油(涨跌)
5-9	476.00 (-8.00)	736.00 (34.00)	209.00 (13.00)
跨品种	豆棕(涨跌)	菜棕(涨跌)	菜豆(涨跌)
主力合约	#VALUE! (#VALUE!)	3209.00 (0.00)	#VALUE! (#VALUE!)

报告日期 2021-04-23

**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

据南部半岛棕榈油压榨商协会（SPPOMA）数据预估，4月1-20日马来西亚棕榈油单产增加0.88%，出油率减少0.19%，产量减少0.1%。据船运调查机构ITS数据显示，马来西亚4月1-20日棕榈油出口量为81.39万吨，较3月1-20日出口的73.45万吨增加10.82%。由于棕榈油产量超预期减产，且在印度植物油库存低位的情况下，马来棕榈油产地出口存乐观预期，料累库速度不会太快，短期或继续作为油脂中的领涨品种。

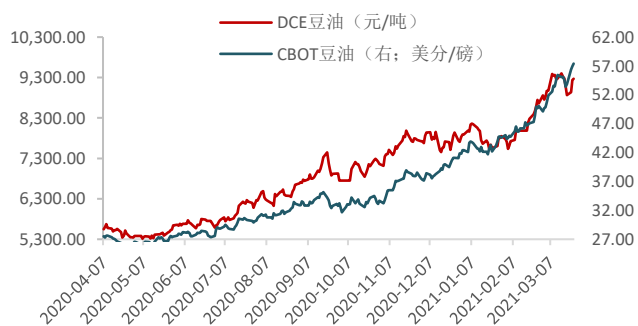
近期原油价格走高，美国中部地区寒冷，农作物也有提前开启天气炒作的可能，走势偏强。国内由于近期压榨利润贴水，油厂开工率下降，豆油继续此前的去库趋势，近期价格料将延续高位震荡格局。

## ■ 操作建议

操作上，油脂价格已处于相对高位，不建议继续追高。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，油粕比多单可入场，继续持有，目标位看至2.5附近。

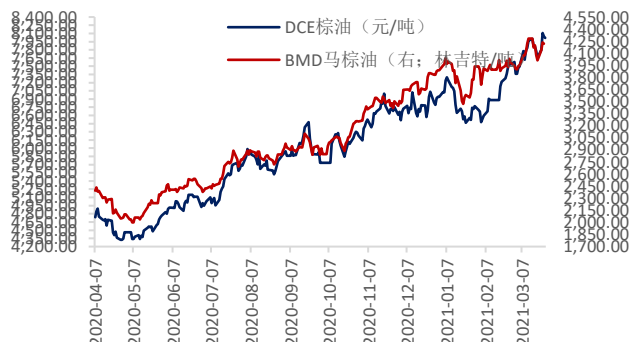
相关图表

图1 豆油内外盘主力合约走势



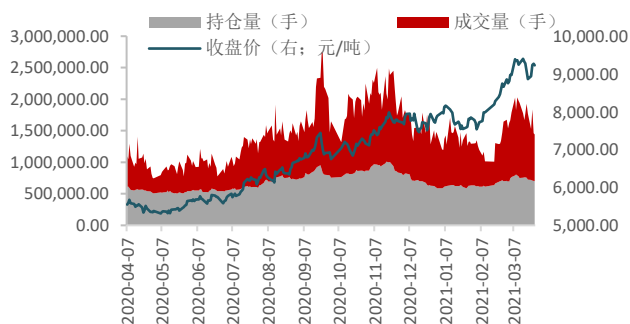
数据来源: wind、国都期货研究所

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



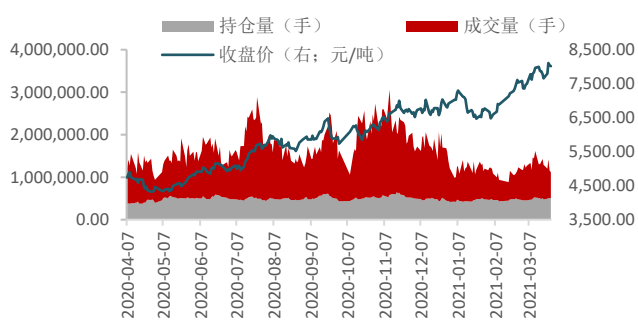
数据来源: wind、国都期货研究所

图4 豆油基差



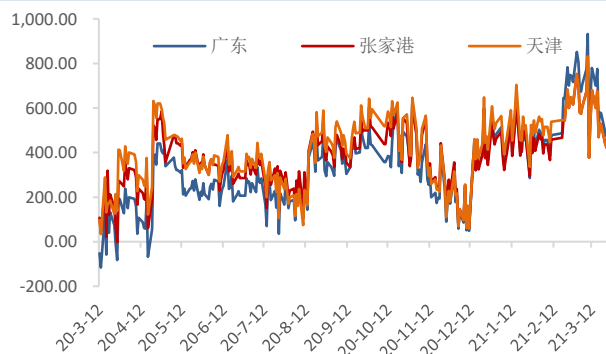
数据来源: wind、国都期货研究所

图5 棕榈油量价分析



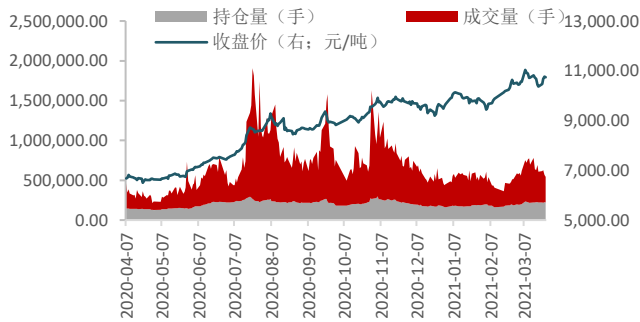
数据来源: wind、国都期货研究所

图6 棕榈油基差



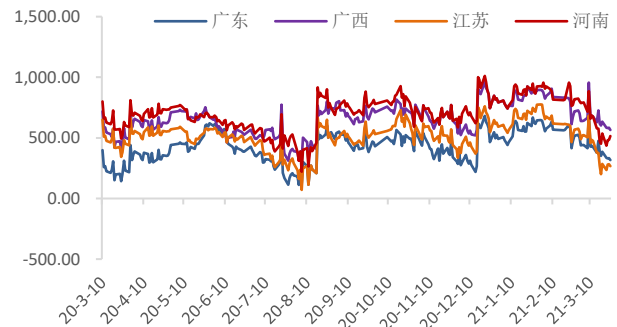
数据来源: wind、国都期货研究所

图7 菜籽油量价分析



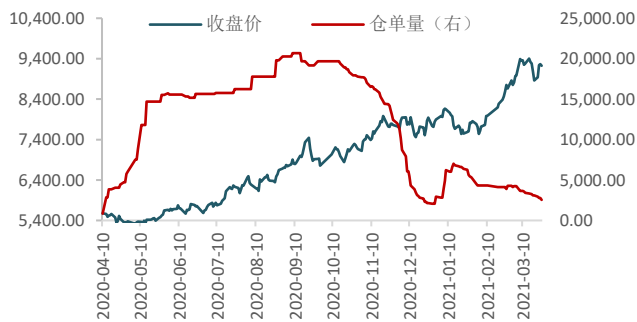
数据来源：wind、国都期货研究所

图8 菜籽油基差



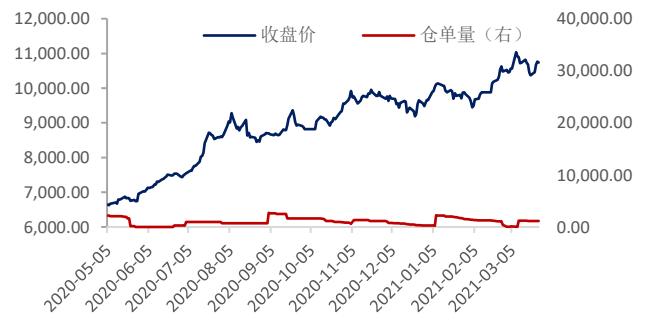
数据来源：wind、国都期货研究所

图9 豆油仓单数量变化



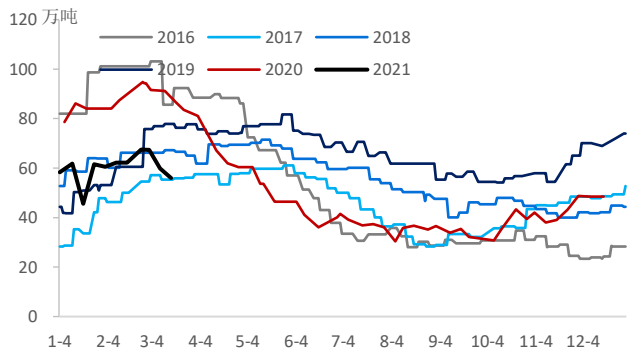
数据来源：wind、国都期货研究所

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。