

报告日期 2021-04-20

油脂单边指引较少，关注5-9价差缩窄套利

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	8232.00	0.44%	60.39 (7.11)	44.99 (0.60)
棕油主力	7080.00	0.65%	51.55 (-7.17)	32.09 (-0.01)
菜油主力	10376.00	0.30%	26.71 (-12.64)	16.11 (-0.24)
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	53.73 美元/磅	-0.94%	4.32 (-0.90)	19.48 (0.61)
马棕油 主力	3715.00 林吉特/吨	-0.03%	2.73 (0.00)	5.55 (-0.59)

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	9,490.00()	9,410.00(40.00)	9,410.00(40.00)
	广东(涨跌)	张家港(涨跌)	天津(涨跌)
24°棕油	8,000.00(-30.00)	8,050.00(-30.00)	8,100.00(-30.00)
	湖北(涨跌)	四川(涨跌)	江苏(涨跌)
四级菜油	11,000.00(0.00)	11,350.00(-100.00)	10,800.00(-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	1,258.00 (56.00)	1,178.00 (56.00)	1,178.00 (56.00)
	广东(涨跌)	张家港(涨跌)	天津(涨跌)
24°棕油	920.00 (-14.00)	970.00 (-14.00)	1,020.00 (-14.00)
	湖北(涨跌)	四川(涨跌)	江苏(涨跌)
四级菜油	624.00 (55.00)	974.00 (-45.00)	424.00 (5.00)

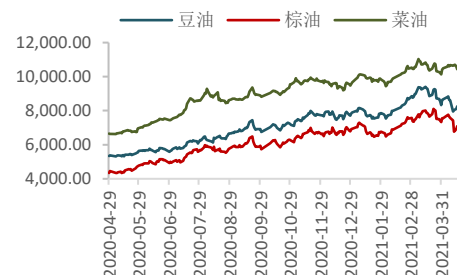
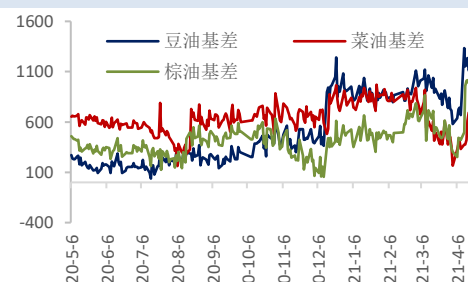
期货市场套利

跨期	豆油(涨跌)	棕油(涨跌)	菜油(涨跌)
5-9	528.00 (42.00)	716.00 (8.00)	286.00 (5.00)
跨品种	豆棕(涨跌)	菜棕(涨跌)	菜豆(涨跌)
主力合约	1152.00 (0.00)	3296.00 (0.00)	2144.00 (0.00)

要闻分析

尽管马棕油已进入增产季，但在印度植物油库存低位的情况下，

请务必阅读正文后的免责声明

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

马来棕榈油产地出口存乐观预期，料累库速度不会太快，一定程度上支撑棕榈油价格。国内棕榈油在进口利润倒挂的情况下，到港数量低于往年，库存同样处于低位，反弹趋势或延续，关注其在价格前高附近的突破情况。

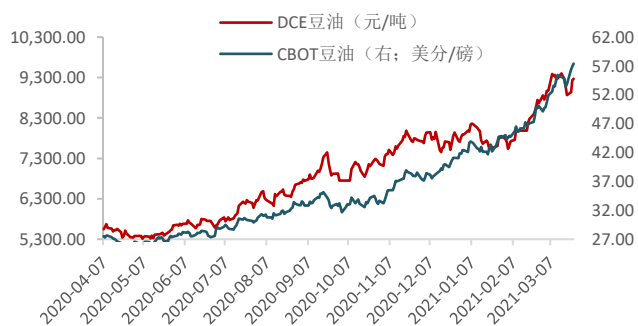
3月美豆压榨报告利空盘面，加之巴西增产幅度较大，且近期加大出口量，一定程度上施压外盘豆类价格，若美豆在随后的播种季无天气炒作，中长期价格或存回调可能。国内豆油在策转向抛储稳价的情况下，未来或逐渐累库，长线来看价格走势偏空。不过由于近期压榨利润贴水，油厂开工率下降，豆油延续此前的去库趋势，短期走势偏强。

整体来看，油脂主力已换至09合约，在5-9价差仍然偏高的情况下，料本周5-9价差将继续缩窄，套利走势或比单边顺畅。本周可重点关注马来棕榈油ITS出口数据对盘面的影响。油脂相对强弱关系上，菜油>棕油>豆油。

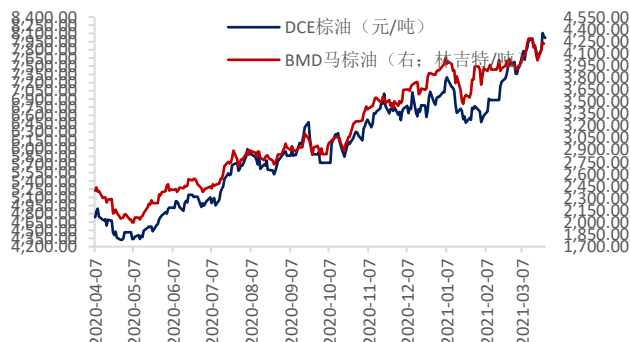
操作建议

操作上，当前市场消息指引不强，单边操作确定性较小，可重点关注套利操作。跨期方面，P5-9价差可继续偏空操作，目标位暂看500附近。跨品种方面，豆棕09合约价差套利空头可入场，目标位暂看1000附近。油粕比方面，油粕比空单继续持有，目标位看至2.3附近。

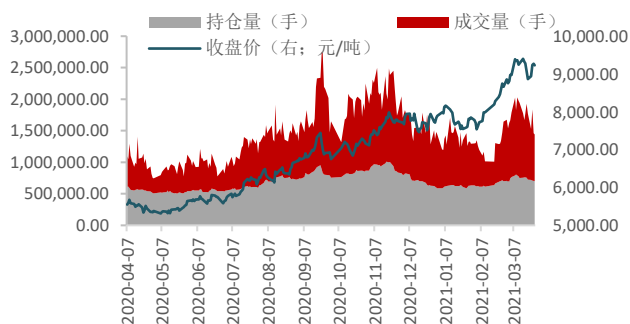
相关图表

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


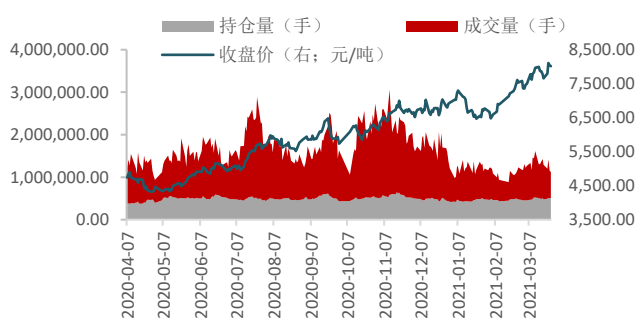
数据来源: wind、国都期货研究所

图 3 豆油量价分析


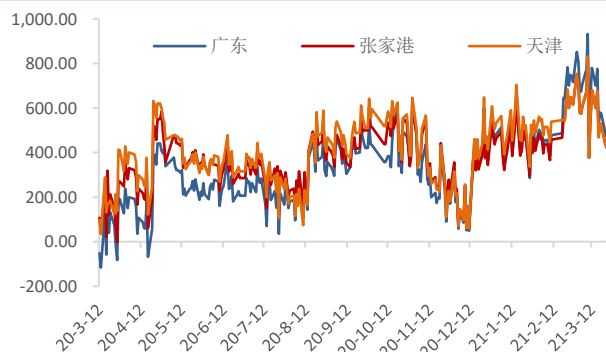
数据来源: wind、国都期货研究所

图 4 豆油基差


数据来源: wind、国都期货研究所

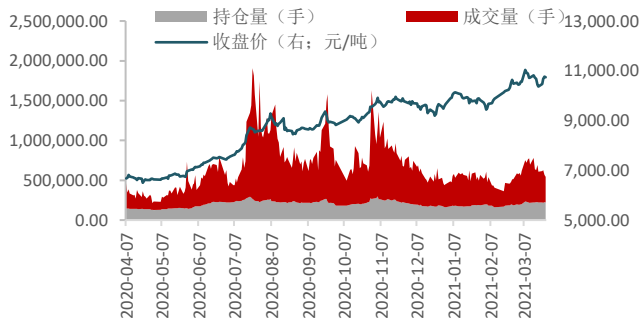
图 5 棕榈油量价分析


数据来源: wind、国都期货研究所

图 6 棕榈油基差


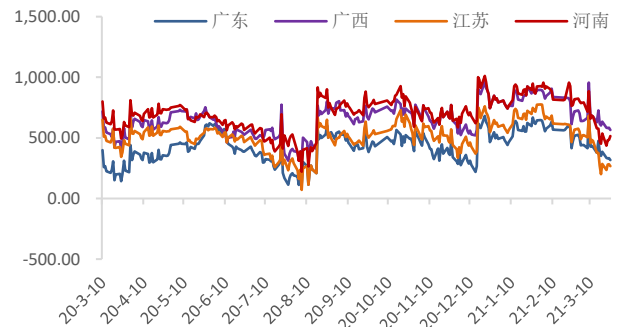
数据来源: wind、国都期货研究所

图7 菜籽油量价分析



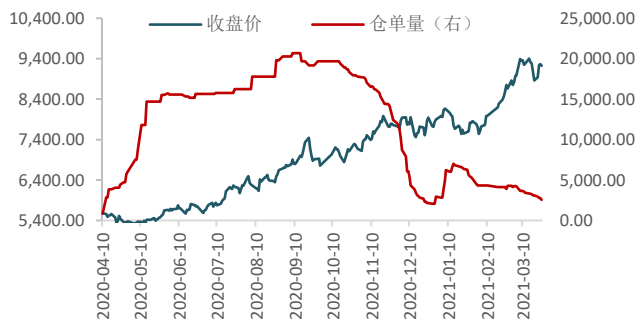
数据来源：wind、国都期货研究所

图8 菜籽油基差



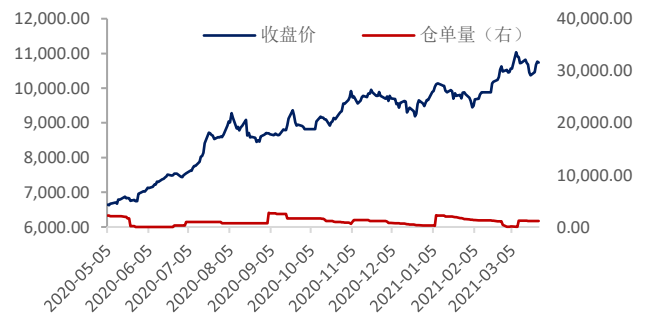
数据来源：wind、国都期货研究所

图9 豆油仓单数量变化



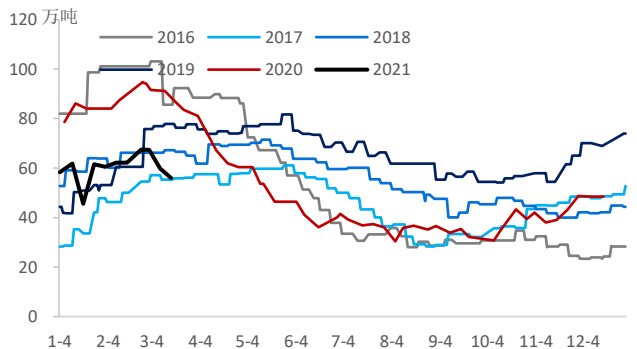
数据来源：wind、国都期货研究所

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。