

**马棕油产量恢复偏慢，油脂价格下方支撑较强**

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	8636.00	0.09%	106.24 (7.11)	50.68 (-1.26)
棕油主力	7508.00	-0.24%	89.93 (-4.88)	36.80 (-1.29)
菜油主力	10599.00	-1.22%	41.91 (-0.46)	16.51 (-1.63)
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	60.71 美元/磅	-0.30%	10.97 (2.62)	19.82 (-0.04)
马棕油 主力	4069.00 林吉特/吨	4.68%	2.60 (0.00)	8.30 (0.90)

**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	9,780.00()	9,700.00(-70.00)	9,700.00(-70.00)
	广东(涨跌)	张家港(涨跌)	天津(涨跌)
24°棕油	8,280.00(-150.00)	8,350.00(-150.00)	8,460.00(-150.00)
	湖北(涨跌)	四川(涨跌)	江苏(涨跌)
四级菜油	11,300.00(50.00)	11,400.00(0.00)	11,130.00(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	1,144.00 (-182.00)	1,064.00 (-182.00)	1,064.00 (-182.00)
	广东(涨跌)	张家港(涨跌)	天津(涨跌)
24°棕油	772.00 (-284.00)	842.00 (-284.00)	952.00 (-284.00)
	湖北(涨跌)	四川(涨跌)	江苏(涨跌)
四级菜油	701.00 (38.00)	801.00 (-12.00)	531.00 (38.00)

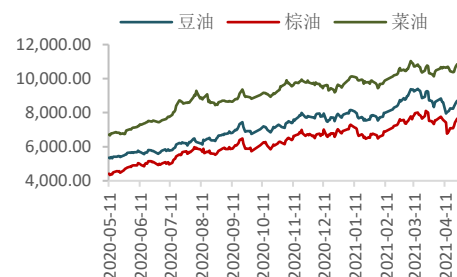
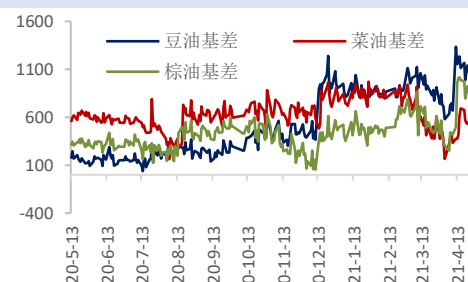
**期货市场套利**

跨期	豆油(涨跌)	棕油(涨跌)	菜油(涨跌)
5-9	554.00 (10.00)	764.00 (-22.00)	474.00 (87.00)
跨品种	豆棕(涨跌)	菜棕(涨跌)	菜豆(涨跌)
主力合约	#VALUE! (#VALUE!)	3091.00 (0.00)	#VALUE! (#VALUE!)

**要闻分析**

请务必阅读正文后的免责声明

报告日期 2021-04-28

**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

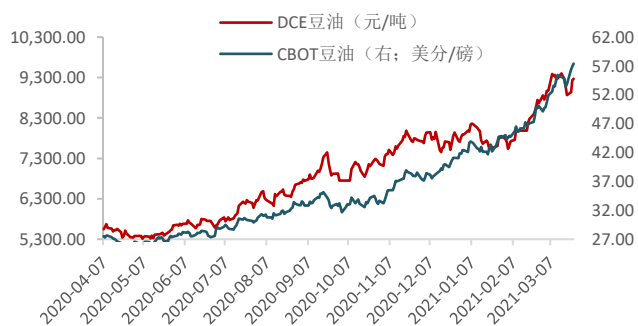
据南部半岛棕榈油压榨商协会（SPPOMA）数据预估，4月1-25日马来西亚棕榈油单产增加4.43%，出油率减少0.06%，产量增加4.11%。据船运调查机构ITS数据显示，马来西亚4月1-25日棕榈油产品出口量为110.28万吨，较3月1-25日出口的101.14万吨增加9%。在劳工不足问题影响下，马棕油产量恢复较慢，且4月出口数据向好，马棕油累库速度趋缓，短期棕榈油走势料将继续偏强。不过近期印度疫情失控，作为全球最大的棕榈油进口国，或不利于后续马棕油出口，成为阻碍棕油继续上行的因素。

国内豆油在压榨利润偏低的情况下开工率也相应偏低，豆油延续去库趋势，不过5月到港预期较大，或施压豆油价格，若无棕油上涨连带效应，豆油价格上方空间则较为有限。

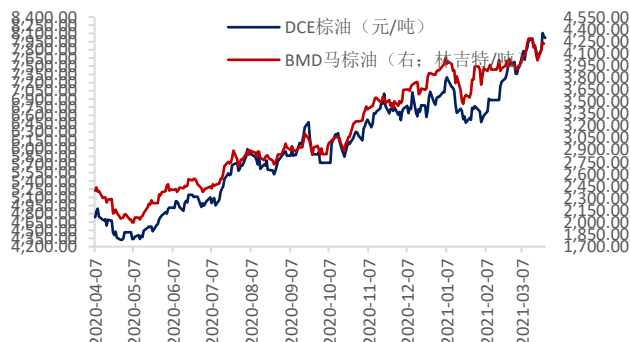
### 操作建议

操作上，基本面继续强势的情况下，上周油脂涨势已填补换月缺口，本周又临近五一假期，部分主力止盈离场或带来盘面回调，可逢高试空豆油09合约，止盈点放在200点以内。跨期方面，Y5-9价差可继续偏空操作，目标位暂看300附近。跨品种方面，豆棕09合约价差套利空头可继续持有，目标位暂看800附近。

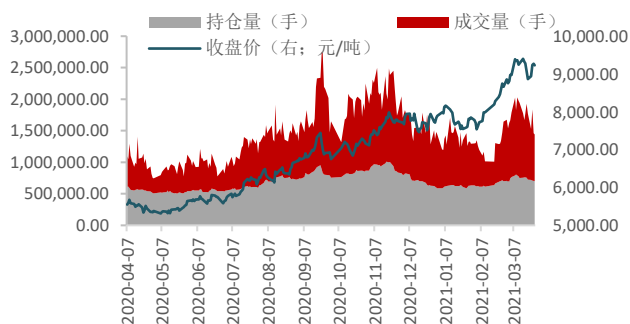
## 相关图表

**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**


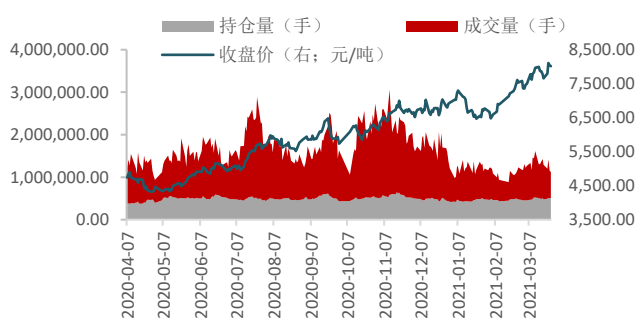
数据来源: wind、国都期货研究所

**图 3 豆油量价分析**


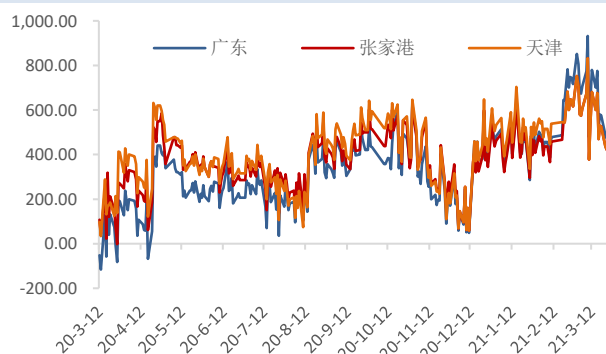
数据来源: wind、国都期货研究所

**图 4 豆油基差**


数据来源: wind、国都期货研究所

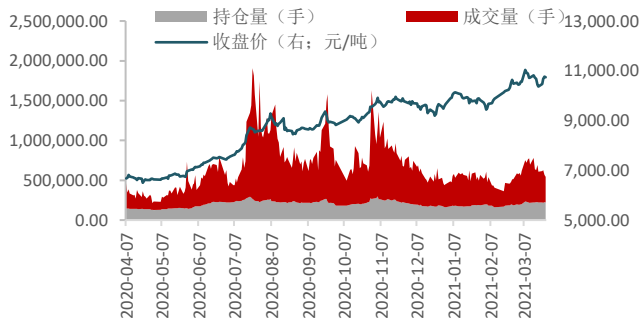
**图 5 棕榈油量价分析**


数据来源: wind、国都期货研究所

**图 6 棕榈油基差**


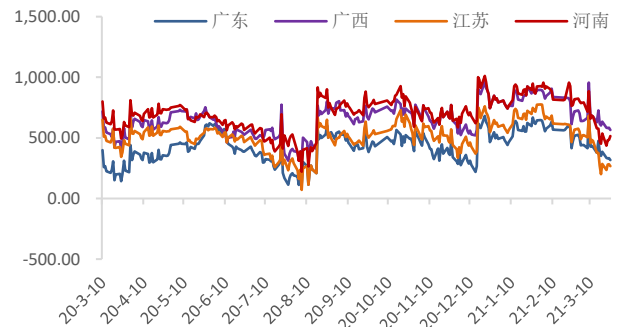
数据来源: wind、国都期货研究所

图7 菜籽油量价分析



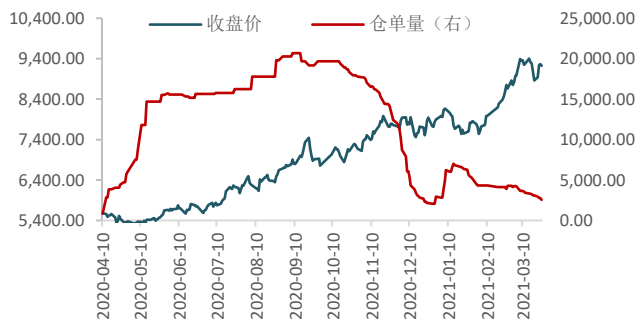
数据来源：wind、国都期货研究所

图8 菜籽油基差



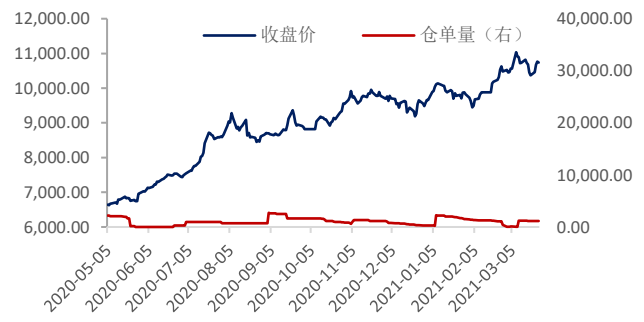
数据来源：wind、国都期货研究所

图9 豆油仓单数量变化



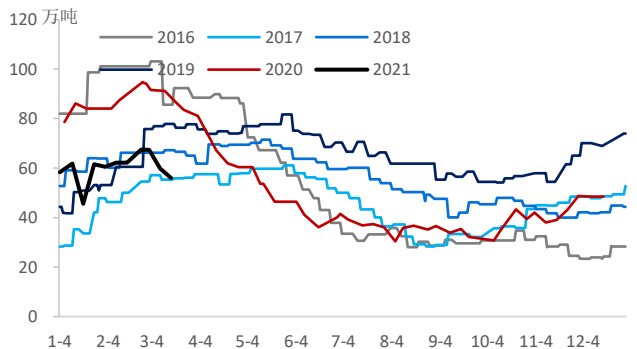
数据来源：wind、国都期货研究所

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。