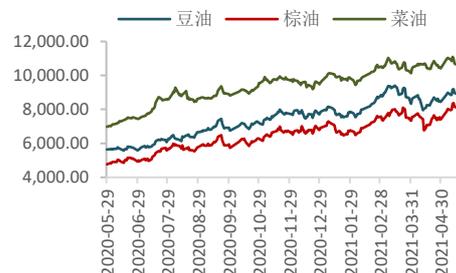


油脂现货价格回调，短期盘面陷入调整

报告日期 2021-05-20

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	8970.00	-0.62%	95.10 (7.11)	53.26 (0.93)
棕油主力	8142.00	-0.56%	90.36 (13.11)	38.31 (0.03)
菜油主力	10608.00	-0.92%	37.61 (3.04)	14.26 (-0.10)
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	66.55 美元/磅	-3.09%	5.67 (0.52)	16.45 (-0.37)
马棕油 主力	4300.00 林吉特/吨	-3.52%	2.67 (0.21)	6.28 (0.52)

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	9,710.00(-100.00)	9,780.00(-80.00)	9,760.00(-100.00)
	广东(涨跌)	张家港(涨跌)	天津(涨跌)
24°棕油	9,180.00(-30.00)	9,280.00(-90.00)	9,320.00(-90.00)
	湖北(涨跌)	四川(涨跌)	江苏(涨跌)
四级菜油	11,350.00(-50.00)	11,450.00(-50.00)	11,050.00(-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	740.00 (50.00)	810.00 (70.00)	790.00 (50.00)
	广东(涨跌)	张家港(涨跌)	天津(涨跌)
24°棕油	1,038.00 (96.00)	1,138.00 (36.00)	1,178.00 (36.00)
	湖北(涨跌)	四川(涨跌)	江苏(涨跌)
四级菜油	742.00 (84.00)	842.00 (84.00)	442.00 (84.00)

期货市场套利

跨期	豆油(涨跌)	棕油(涨跌)	菜油(涨跌)
5-9	462.00 (144.00)	780.00 (-296.00)	805.00 (117.00)
跨品种	豆棕(涨跌)	菜棕(涨跌)	菜豆(涨跌)
主力合约	828.00 (0.00)	2466.00 (0.00)	1638.00 (0.00)

要闻分析

据南部半岛棕榈油压榨商协会(SPPOMA)数据显示, 5月 1-15 日马

来西亚棕榈油单产减少 20.02%，出油率增加 0.26%，产量减少 18.65%，减产题材继续支撑棕油价格。且船运调查机构 ITS 公布的数据显示，马来西亚 5 月 1-15 日棕榈油产品出口量为 68.51 万吨，较 4 月 1-15 日出口的 58.53 万吨增加 17.1%，出口利多将提振去库，短期棕油价格或强于其他油脂。

上周 USDA 供需报告调减新季美豆出口，进而调增库存，对盘面中性偏空，暂缓了前期天气炒作造成的上涨局面，后续仍需关注美豆种植期间的天气情况及巴西大豆出口情况对盘面的影响。国内在 5 月大豆大量到港的情况下，油厂开工率较前期抬升，豆油库存逐渐累库，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，跨期方面，P9-1 价差扩大继续持有，目标位移至 700 附近附近。跨品种方面，豆棕 09 合约价差套利空头可止盈，待拉大后重新入场。

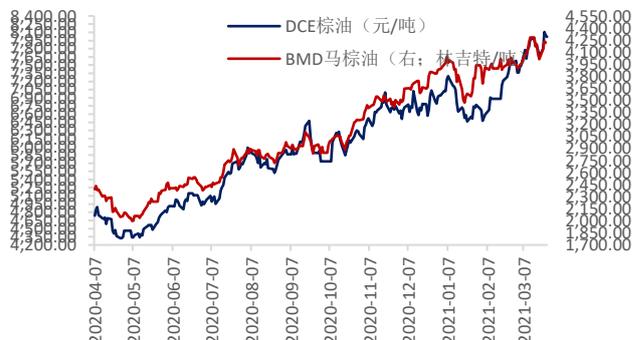
相关图表

图1 豆油内外盘主力合约走势



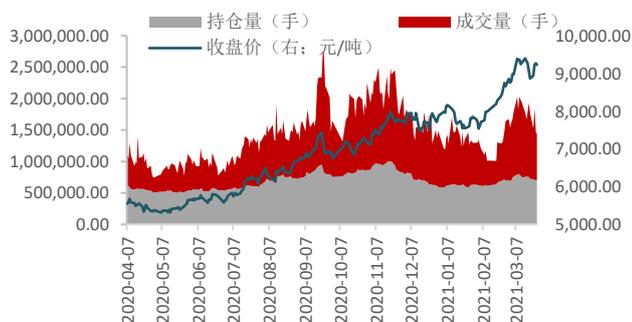
数据来源: wind、国都期货研究所

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



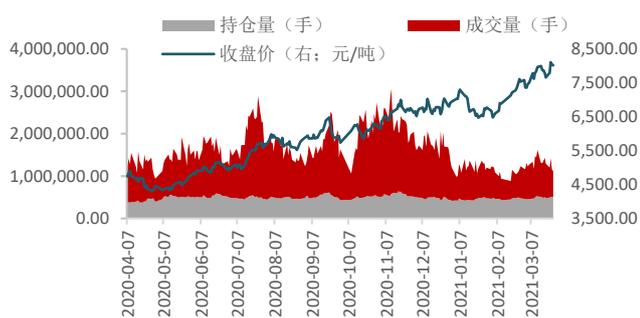
数据来源: wind、国都期货研究所

图4 豆油基差



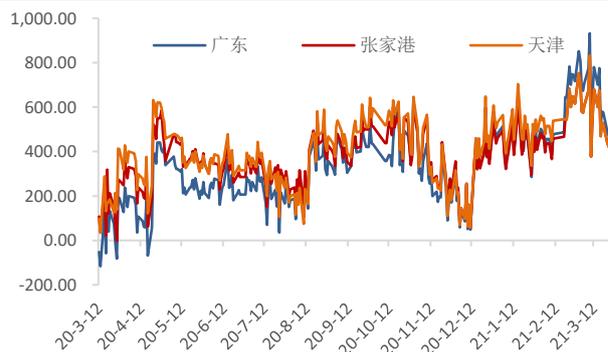
数据来源: wind、国都期货研究所

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



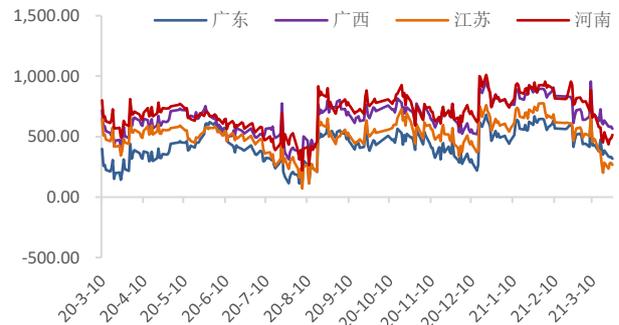
数据来源: wind、国都期货研究所

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。