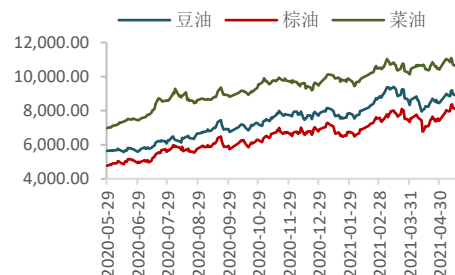
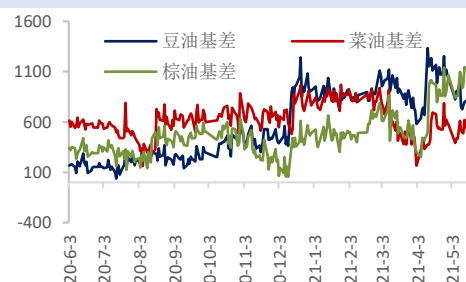


**油脂价格继续回调，关注 P9-1 正套**

报告日期 2021-05-21

关注度：★★★

**市场信息**
**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

**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	8880.00	-1.75%	105.34 (7.11)	51.50 (-1.75)
棕油主力	8102.00	-1.22%	90.07 (-0.30)	37.87 (-0.44)
菜油主力	10466.00	-2.02%	42.08 (4.48)	14.56 (0.30)
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	65.59 美元/磅	-1.32%	4.71 (-0.96)	15.80 (-0.66)
马棕油 主力	4109.00 林吉特/吨	-4.49%	2.61 (-0.06)	6.16 (-0.12)

**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	9,700.00(-10.00)	9,670.00(-110.00)	9,650.00(-110.00)
	广东(涨跌)	张家港(涨跌)	天津(涨跌)
24°棕油	9,080.00(-100.00)	9,180.00(-100.00)	9,220.00(-100.00)
	湖北(涨跌)	四川(涨跌)	江苏(涨跌)
四级菜油	11,200.00(-150.00)	11,300.00(-150.00)	10,950.00(-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	820.00 (80.00)	790.00 (-20.00)	770.00 (-20.00)
	广东(涨跌)	张家港(涨跌)	天津(涨跌)
24°棕油	978.00 (-60.00)	1,078.00 (-60.00)	1,118.00 (-60.00)
	湖北(涨跌)	四川(涨跌)	江苏(涨跌)
四级菜油	734.00 (-8.00)	834.00 (-8.00)	484.00 (42.00)

**期货市场套利**

跨期	豆油(涨跌)	棕油(涨跌)	菜油(涨跌)
5-9	-442.00 (-904.00)	780.00 (-296.00)	-639.00 (-1444.00)
跨品种	豆棕(涨跌)	菜棕(涨跌)	菜豆(涨跌)
主力合约	#VALUE!	2466.00 (0.00)	#VALUE!

(#VALUE!)

(#VALUE!)

 **要闻分析**

船运调查机构 ITS 数据显示，马来西亚 5 月 1-20 日棕榈油出口量为 95.35 万吨，较 4 月 1-20 日出口的 81.39 万吨增加 17.14%，出口利多将提振去库。不过近日原油价格持续向下回调，或施压油脂价格，短多建议止盈。

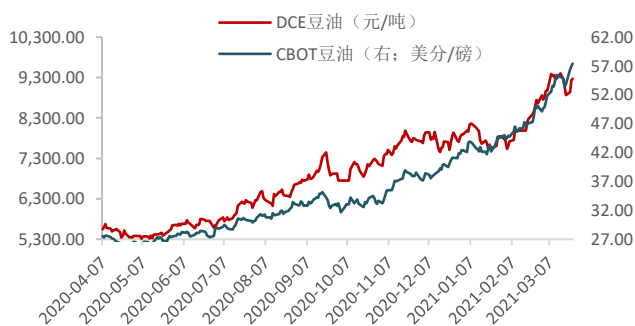
海关总署公布的数据显示，中国 4 月棕榈油进口量为 46.36 万吨，同比增 41%，环比增长 17.68%。其中，自印尼进口 39.30 万吨，同比大增 1186%，环比增加 30%。同期，自马来西亚进口 70320.95 吨，同比下滑 52.69%，环比下滑 23.08%。在进口增加的情况下，料短期国内棕油库存将逐渐累计，不宜对棕油价格继续上涨的空间寄予太高预期。

 **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。

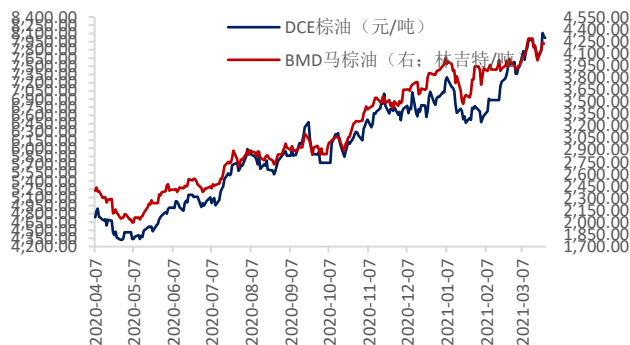
相关图表

图1 豆油内外盘主力合约走势



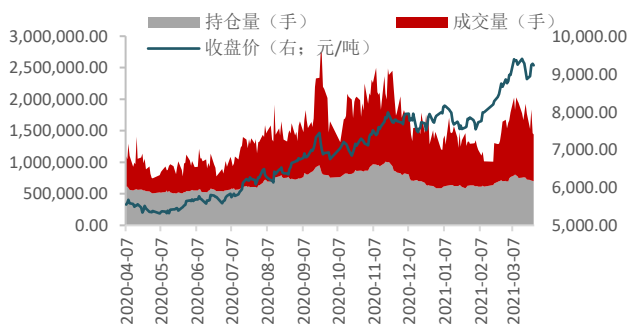
数据来源: wind、国都期货研究所

图2 棕榈油内外盘主力合约走势



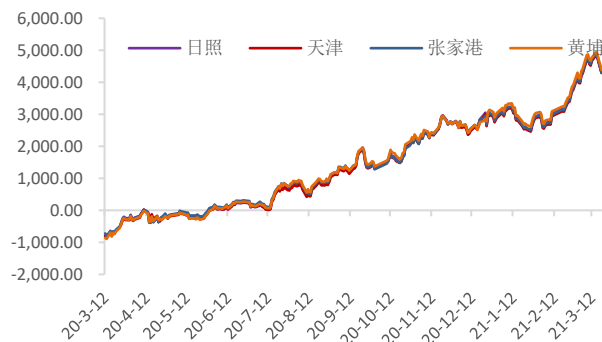
数据来源: wind、国都期货研究所

图3 豆油量价分析



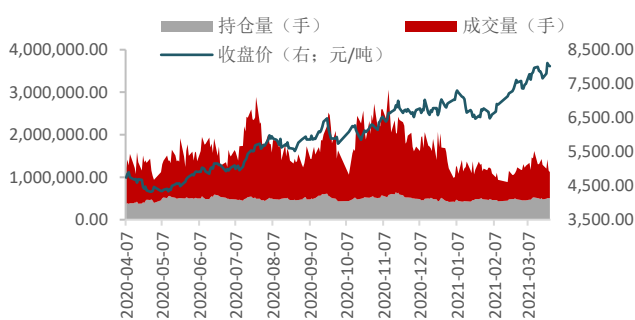
数据来源: wind、国都期货研究所

图4 豆油基差



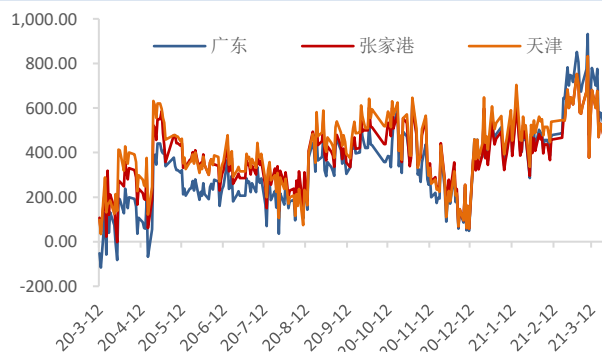
数据来源: wind、国都期货研究所

图5 棕榈油量价分析



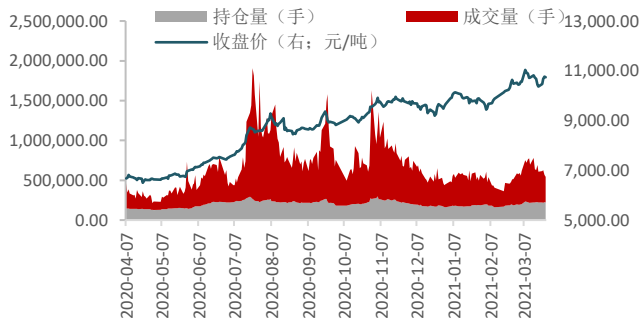
数据来源: wind、国都期货研究所

图6 棕榈油基差



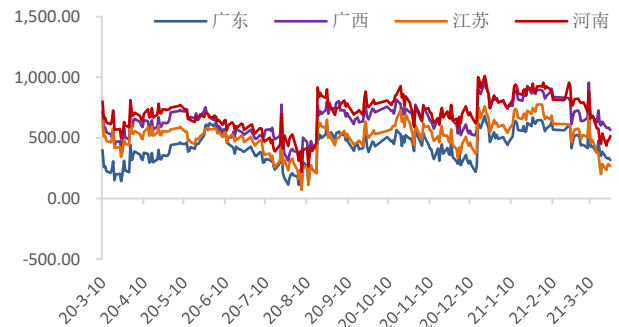
数据来源: wind、国都期货研究所

图7 菜籽油量价分析



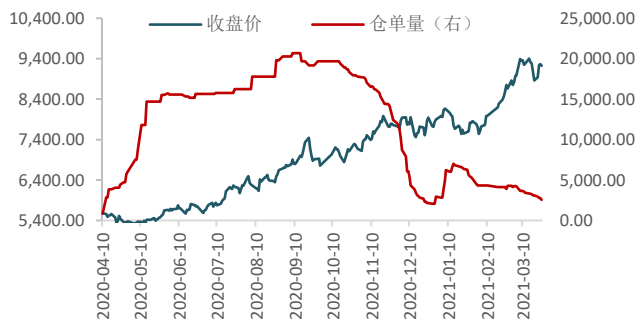
数据来源：wind、国都期货研究所

图8 菜籽油基差



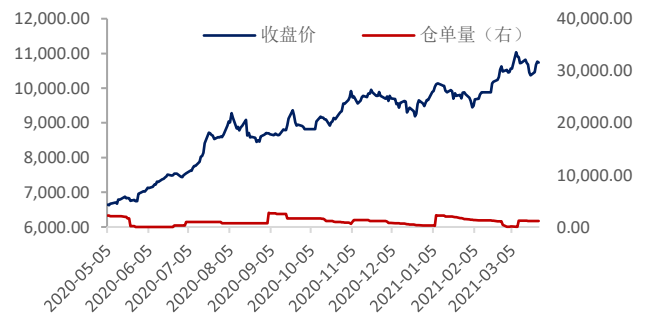
数据来源：wind、国都期货研究所

图9 豆油仓单数量变化



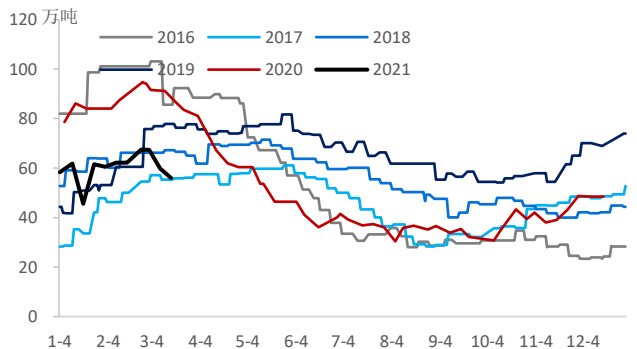
数据来源：wind、国都期货研究所

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。