

美豆夜盘拉升，短期油脂或将反弹

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	8432.00	-1.84%	108.25 (7.11)	47.71 (-1.23)
棕油主力	7464.00	-2.41%	91.69 (4.93)	34.62 (0.06)
菜油主力	10205.00	-1.66%	36.03 (4.15)	14.12 (0.44)
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	66.83 美元/磅	1.75%	3.86 (-0.56)	15.06 (-0.26)
马棕油 主力	3917.00 林吉特/吨	-2.66%	3.03 (-0.05)	7.09 (-0.20)

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	9,500.00(-100.00)	9,370.00(-100.00)	9,350.00(-100.00)
	广东(涨跌)	张家港(涨跌)	天津(涨跌)
24°棕油	8,720.00(-140.00)	8,730.00(-90.00)	8,820.00(-90.00)
	湖北(涨跌)	四川(涨跌)	江苏(涨跌)
四级菜油	11,000.00(-150.00)	11,100.00(-150.00)	10,800.00(-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	1,068.00 (108.00)	938.00 (108.00)	918.00 (108.00)
	广东(涨跌)	张家港(涨跌)	天津(涨跌)
24°棕油	1,256.00 (106.00)	1,266.00 (156.00)	1,356.00 (156.00)
	湖北(涨跌)	四川(涨跌)	江苏(涨跌)
四级菜油	795.00 (81.00)	895.00 (81.00)	595.00 (131.00)

期货市场套利

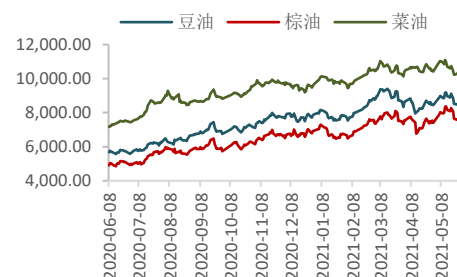
跨期	豆油(涨跌)	棕油(涨跌)	菜油(涨跌)
5-9	-572.00 (34.00)	-540.00 (92.00)	-765.00 (75.00)
跨品种	豆棕(涨跌)	菜棕(涨跌)	菜豆(涨跌)
主力合约	968.00 (0.00)	2741.00 (0.00)	1773.00 (0.00)

要闻分析

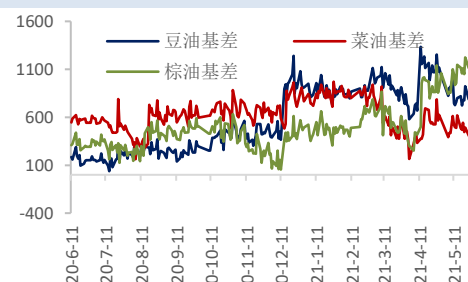
请务必阅读正文后的免责声明

报告日期 2021-05-28

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）数据显示，5月1-25日马来西亚棕榈油单产减少10.68%，出油率增加0.23%，产量减少9.47%。产量降幅较1-25日有所缩窄，但减产数据继续支撑盘面。船运调查机构ITS数据显示：马来西亚5月1-25日棕榈油出口量为110.55万吨，较4月1-25日出口的110.28万吨增加0.25%。出口数据环比增幅较本月1-20日有所收窄，且5月1-25日面向印度出口量已呈现环比下降趋势，料在印度疫情形势持续严峻的情况下，马棕油中期价格或继续走弱。短期来看，在经历上周大幅下跌后，从周二起油脂下跌进程已放缓，短线或小幅反弹。

巴西大豆出口继续增加，据巴西商贸部，5月前三周，巴西大豆出口量为1264.39万吨，去年5月为1410.82万吨。日装运量为84.29万吨/日，较去年同期的70.54万吨/日增19.49%。全球大豆供应逐渐走向宽松，若美豆在当下的天气炒作出口未提供提涨动力，料美豆期价后续将进入下跌通道。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，未来油粕比或将继续下降。

加拿大油籽加工商协会（COPA）发布的油籽压榨数据显示，2021年4月，加拿大油菜籽压榨量为90.19万吨，环比减少5.85%。4月菜籽油产量为39.10万吨，环比减少6.20%；菜籽粕产量为51.65万吨，环比减少5.26%。从成本端利多国内菜油走势。

操作建议

操作上，油脂单边关注短多机会。跨期方面，P9-1价差可继续偏多操作，目标位移至700附近。跨品种方面，09合约油粕比空头可入场，目标位看至2附近。

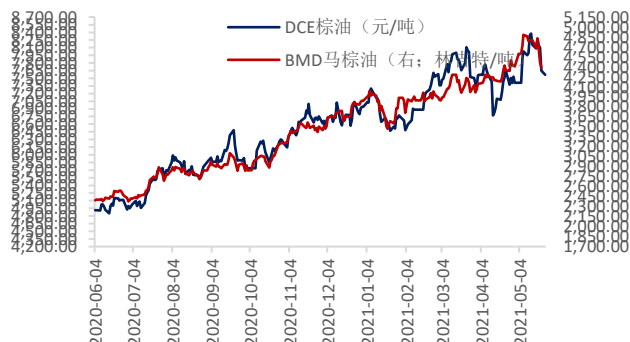
相关图表

图 1 豆油内外盘主力合约走势



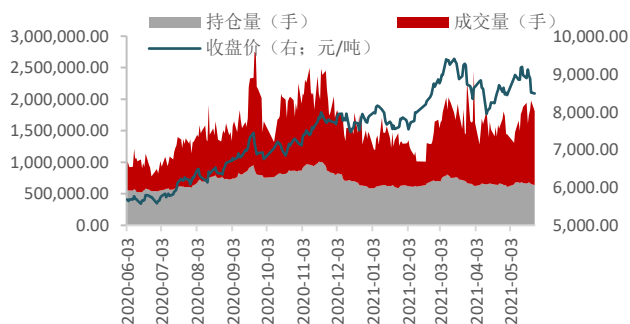
数据来源: wind、国都期货研究所

图 2 棕榈油内外盘主力合约走势



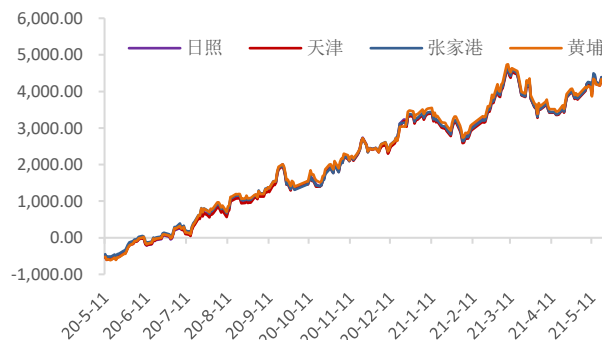
数据来源: wind、国都期货研究所

图 3 豆油量价分析



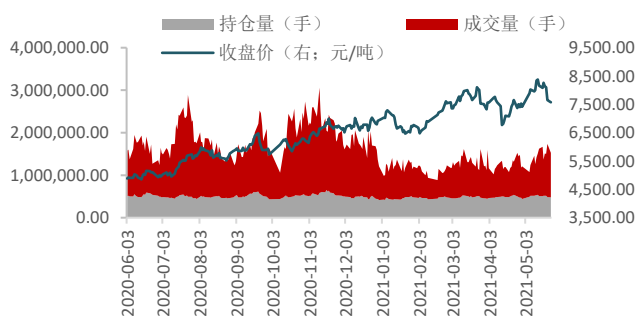
数据来源: wind、国都期货研究所

图 4 豆油基差



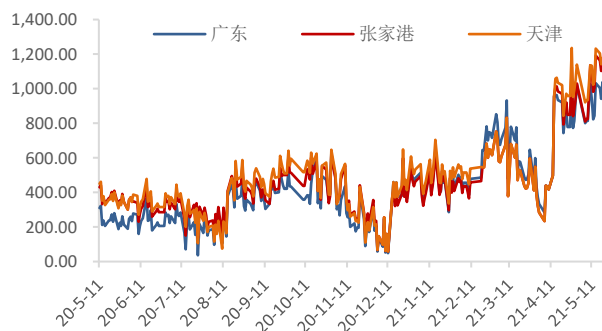
数据来源: wind、国都期货研究所

图 5 棕榈油量价分析



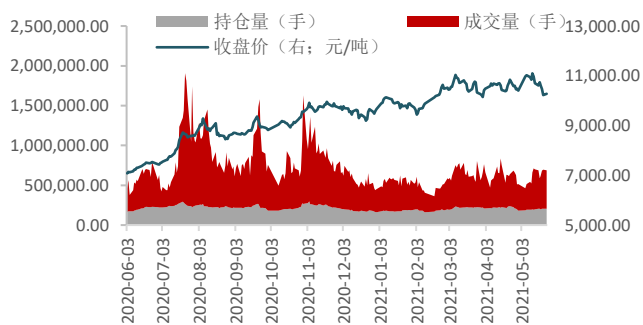
数据来源: wind、国都期货研究所

图 6 棕榈油基差



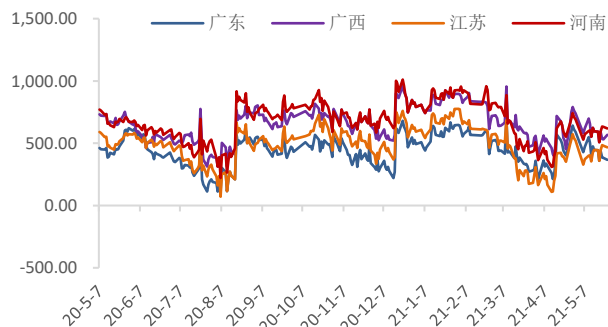
数据来源: wind、国都期货研究所

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



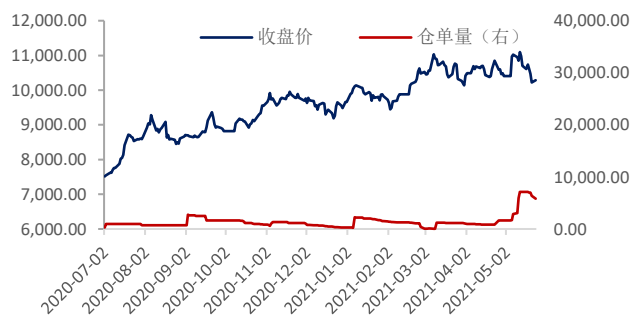
数据来源：wind、国都期货研究所

图9 豆油仓单数量变化



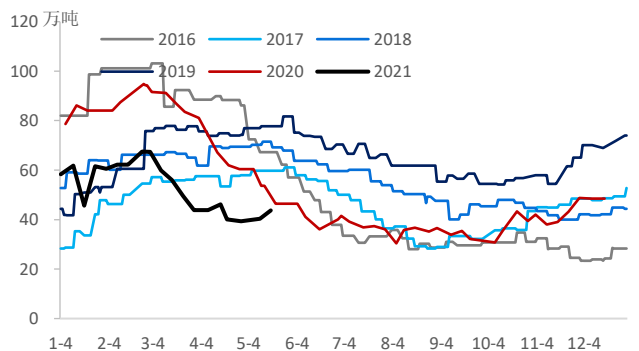
数据来源：wind、国都期货研究所

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。