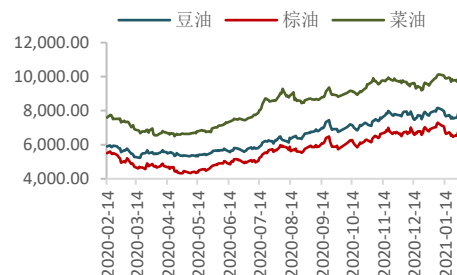


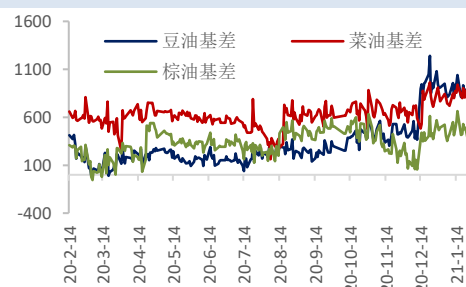
油脂连续两日反弹，空头谨防风险

报告日期 2021-01-28

关注度：★★★

市场信息
主力合约走势


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	7818.00	2.65%	60.89 (7.11)	44.68 (2.53)
棕油主力	6742.00	2.77%	73.97 (0.02)	40.35 (1.71)
菜油主力	9872.00	0.74%	30.97 (2.62)	14.97 (0.60)
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	44.75 美元/磅	1.91%	6.16 (0.83)	17.90 (-0.31)
马棕油 主力	3385.00 林吉特/吨	3.64%	3.00 (0.00)	7.31 (0.16)

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	8,760.00(140.00)	8,660.00(140.00)	8,640.00(140.00)
	广东(涨跌)	张家港(涨跌)	天津(涨跌)
24°棕油	7,160.00(170.00)	7,140.00(140.00)	7,220.00(180.00)
	湖北(涨跌)	四川(涨跌)	江苏(涨跌)
四级菜油	10,700.00(100.00)	10,900.00(100.00)	10,600.00(150.00)

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	942.00 (-74.00)	842.00 (-74.00)	822.00 (-74.00)
	广东(涨跌)	张家港(涨跌)	天津(涨跌)
24°棕油	418.00 (-56.00)	398.00 (-86.00)	478.00 (-46.00)
	湖北(涨跌)	四川(涨跌)	江苏(涨跌)
四级菜油	828.00 (-69.00)	1,028.00 (-69.00)	728.00 (-19.00)

期货市场套利

跨期	豆油(涨跌)	棕油(涨跌)	菜油(涨跌)
1-5	-580.00 (-46.00)	-564.00 (-88.00)	-874.00 (-32.00)
跨品种	豆棕(涨跌)	菜棕(涨跌)	菜豆(涨跌)
主力合约	1080.00 (24.00)	3308.00 (43.00)	2228.00 (19.00)

 **要闻分析**

据马来西亚棕榈油协会(MPOA)发布的数据显示,2021年1月1-20日马来西亚毛棕榈油产量预估环比减21.09%,其中马来半岛减22.12%,沙巴减23.71%,沙撈越减10.23%,马来东部减19.49%。根据马来船运调查机构ITS公布的数据显示,马来西亚1月1-25日棕榈油出口量为85.17万吨,较12月1-25日的133.35万吨下滑36.13%。较之此前1月1-20日出口数据下滑幅度有所缩窄,缓和近期跌势。不过印尼贸易部周三表示,将2月毛棕榈油出口关税定位18美元,低于1月的74美元,料利空后续马棕油出口,未来马棕油库存或出现回升,中长期依旧维持空头看法。

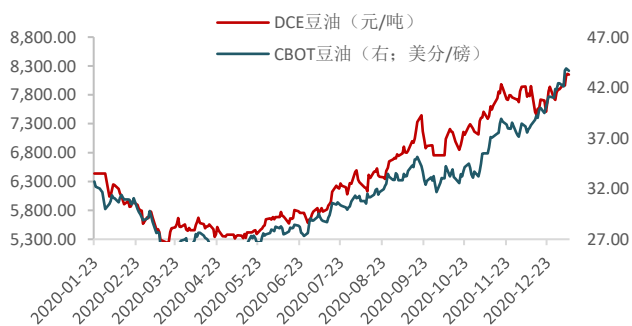
近期南美地区降水天气缓和了大豆的减产预期,且将迎来大面积收割,美豆在供应压力增加的情况下高位回调,料短期回调趋势将延续,利空美豆油走势。国内豆油库存虽在年前备货的需求拉动下持续下降,但未来大豆到港仍维持高位,未来空头趋势较盛,近期重点关注棕油价格下跌对豆油走势的联动作用。

 **操作建议**

操作上,棕油05合约空单止盈,可短多。跨品种方面,豆棕05合约价差多头可止盈,本周偏空操作。跨期方面,棕油5-9反套止盈,暂先观望。

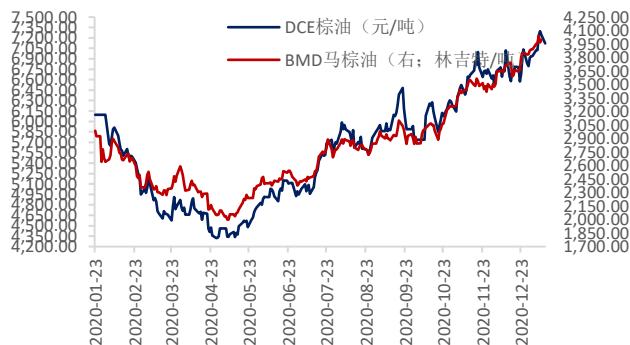
相关图表

图1 豆油内外盘主力合约走势



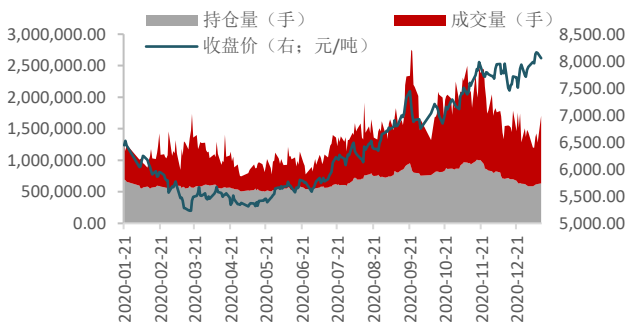
数据来源: wind、国都期货研究所

图2 棕榈油内外盘主力合约走势



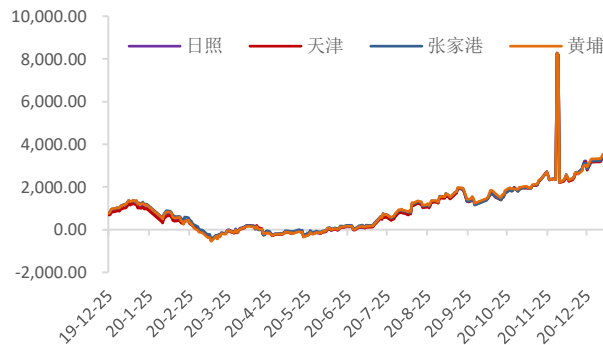
数据来源: wind、国都期货研究所

图3 豆油量价分析



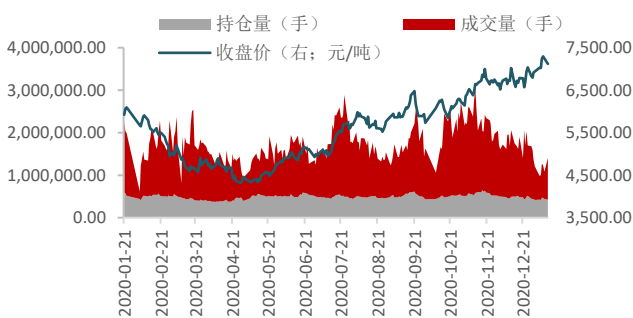
数据来源: wind、国都期货研究所

图4 豆油基差



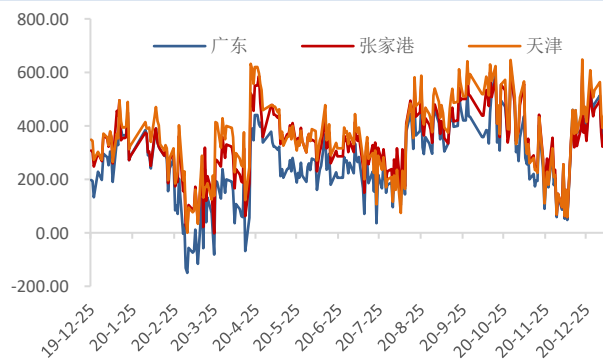
数据来源: wind、国都期货研究所

图5 棕榈油量价分析

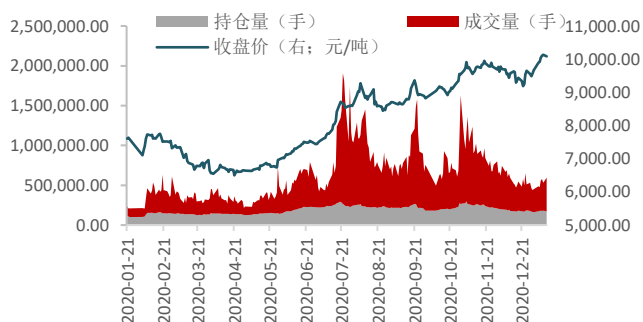


数据来源: wind、国都期货研究所

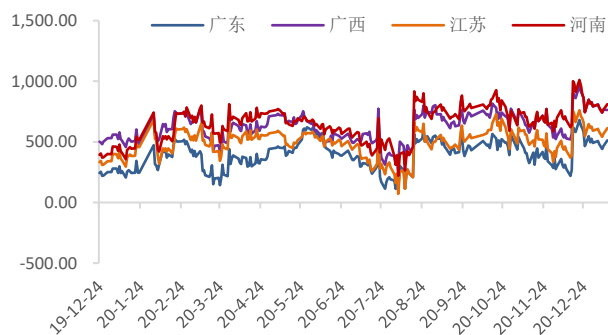
图6 棕榈油基差



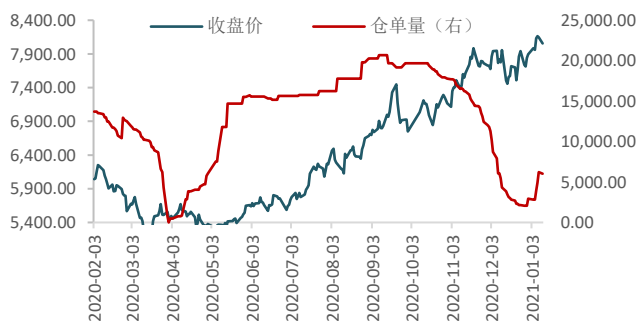
数据来源: wind、国都期货研究所

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


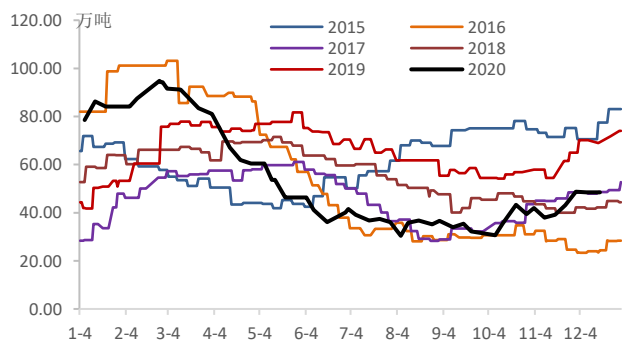
数据来源：wind、国都期货研究所

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。