

原油小幅下行，警惕油脂回调风险

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	8466.00	1.10%	47.64 (7.11)	48.65 (0.11)
棕油主力	7360.00	1.10%	49.39 (-0.35)	36.48 (-0.15)
菜油主力	10323.00	0.82%	24.20 (0.62)	13.20 (-0.06)
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	48.35 美元/磅	2.39%	7.13 (2.33)	20.20 (0.51)
马棕油 主力	3670.00 林吉特/吨	3.67%	2.77 (0.00)	7.86 (1.06)

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	9,460.00(20.00)	9,360.00(20.00)	9,390.00(20.00)
	广东(涨跌)	张家港(涨跌)	天津(涨跌)
24°棕油	8,060.00(0.00)	7,960.00(0.00)	7,960.00(0.00)
	湖北(涨跌)	四川(涨跌)	江苏(涨跌)
四级菜油	11,200.00(50.00)	11,300.00(50.00)	10,920.00(70.00)

基差及涨跌情况

	黄埔(涨跌)	张家港(涨跌)	日照(涨跌)
一级豆油	994.00 (-56.00)	894.00 (-56.00)	924.00 (-56.00)
	广东(涨跌)	张家港(涨跌)	天津(涨跌)
24°棕油	700.00 (-82.00)	600.00 (-82.00)	600.00 (-82.00)
	湖北(涨跌)	四川(涨跌)	江苏(涨跌)
四级菜油	877.00 (-30.00)	977.00 (-30.00)	597.00 (-10.00)

期货市场套利

跨期	豆油(涨跌)	棕油(涨跌)	菜油(涨跌)
1-5	-860.00 (-22.00)	-776.00 (2.00)	-936.00 (-29.00)
跨品种	豆棕(涨跌)	菜棕(涨跌)	菜豆(涨跌)
主力合约	1066.00 (6.00)	2969.00 (-35.00)	1903.00 (-41.00)

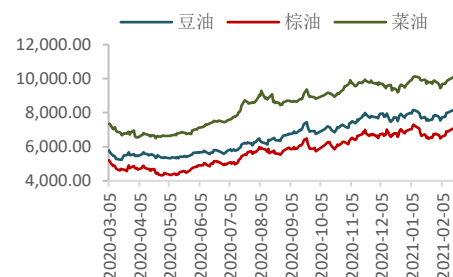
要闻分析

据船运调查机构 ITS 数据显示，马来西亚 2 月 1-20 日棕榈油出口量为 69.84 万吨，相较于上月同期的 60.79 万吨环比增加了 14.9%，但该

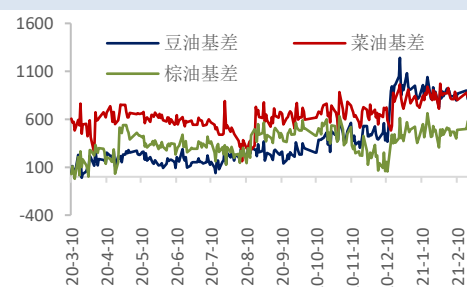
请务必阅读正文后的免责声明

报告日期 2021-02-24

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

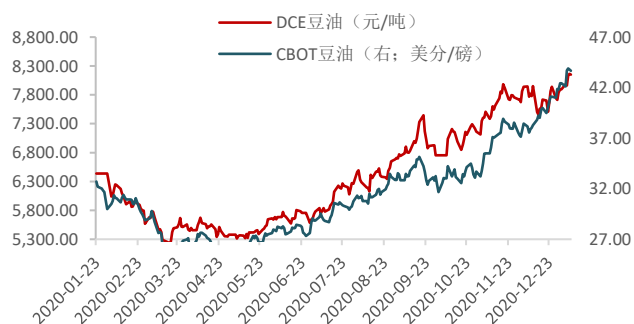
数据相比于2月1-15日环比增加27.4%的比例有所下降，因此对盘面影响偏空。与此同时，西马南方棕油协会(SPPOMA)发布的数据显示，马来西亚2月1日-20日棕榈油产量比上月增15%，单产增8.37%，出油率增1.08%。在产量增加，出口走弱的情况下，未来棕油走势或存回调可能。不过近期因为原油价格上涨，整个大宗商品市场情绪较高，棕榈油又具备一定的工业属性，所以短期走势偏强。

在南美地区降水条件改善的情况下，南美大豆的产量预期逐渐得到修复，不过由于前期播种缓慢，出口进度也相应滞后，短期美豆方面出口量及压榨量将继续维持高位，利多美豆去库，短期美豆价格仍存上行提振。不过在南美大豆上市后，在供应增加的情况下，美豆价格或存回调可能。

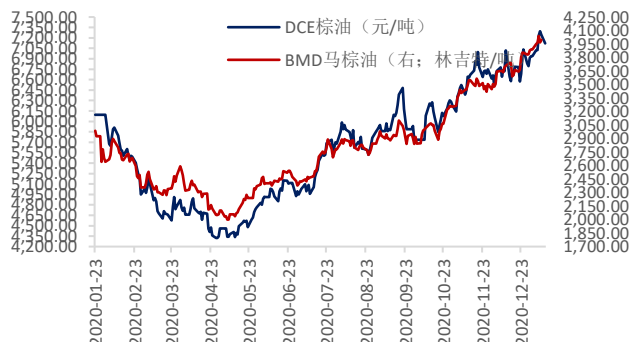
操作建议

操作上，昨日原油出现回调，今日油脂或跟随小幅下行，多头建议止盈。跨品种方面，豆棕05合约价差多头已涨至1100附近，可继续持有，目标位看至1200附近。跨期方面，棕油5-9反套逢低入场。

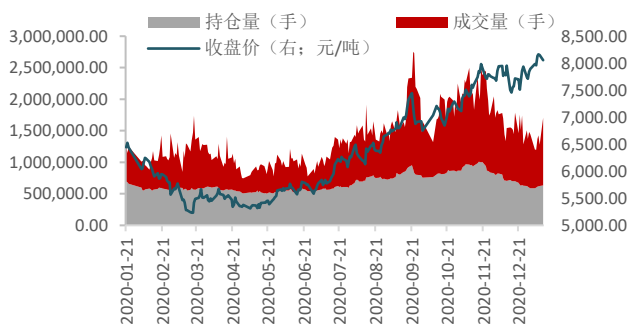
相关图表

图1 豆油内外盘主力合约走势


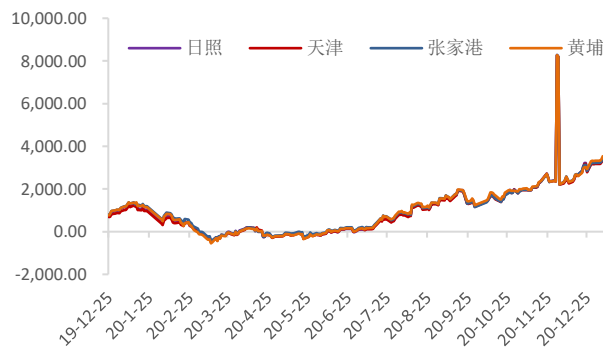
数据来源: wind、国都期货研究所

图2 棕榈油内外盘主力合约走势


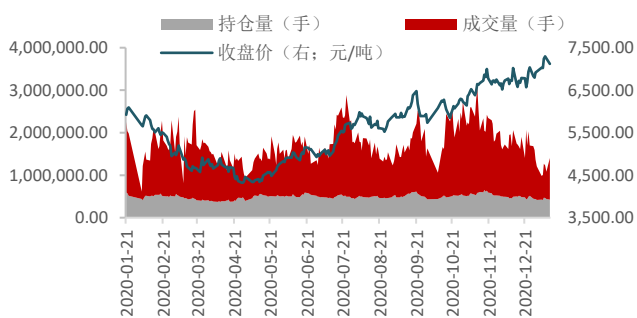
数据来源: wind、国都期货研究所

图3 豆油量价分析


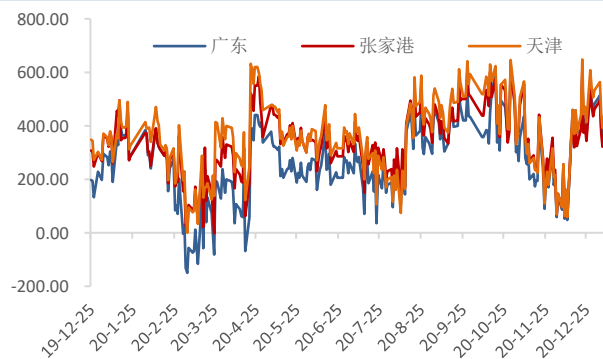
数据来源: wind、国都期货研究所

图4 豆油基差


数据来源: wind、国都期货研究所

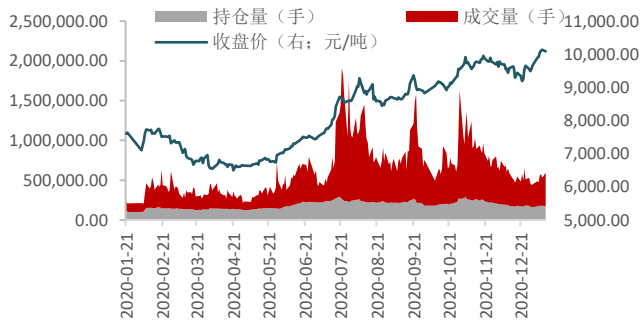
图5 棕榈油量价分析


数据来源: wind、国都期货研究所

图6 棕榈油基差


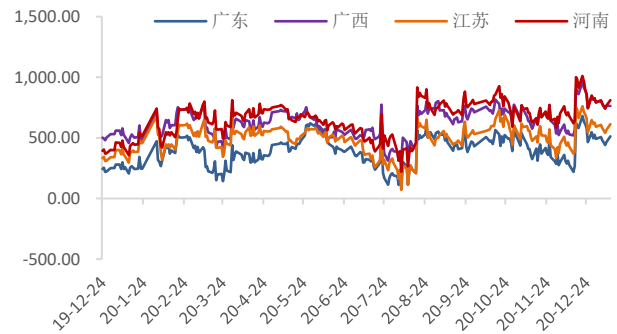
数据来源: wind、国都期货研究所

图7 菜籽油量价分析



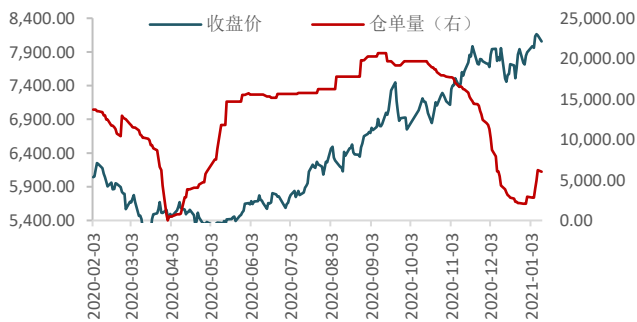
数据来源：wind、国都期货研究所

图8 菜籽油基差



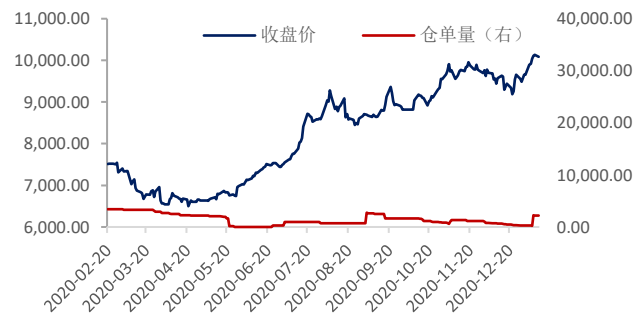
数据来源：wind、国都期货研究所

图9 豆油仓单数量变化



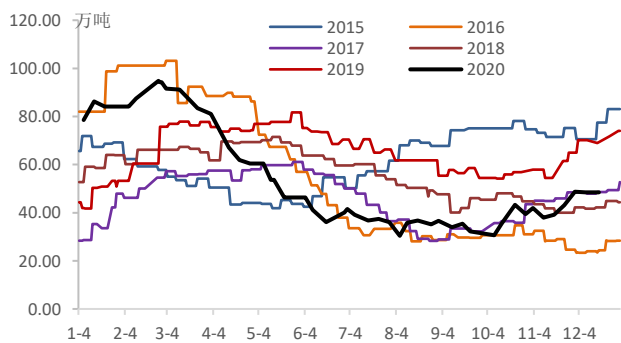
数据来源：wind、国都期货研究所

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。