

报告日期 2021-02-02

**马盘休盘一天，国内油脂缺乏指引震荡走弱**

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	7782.00	-0.71%	56.38 (7.11)	44.97 (-0.26)
棕油主力	6698.00	-0.86%	63.55 (-3.48)	36.80 (-0.89)
菜油主力	9724.00	-1.54%	29.65 (-4.65)	14.92 (0.35)
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	45.03 美元/磅	0.92%	5.53 (-1.36)	16.91 (-0.35)
马棕油 主力	3489.00 林吉特/吨	2.98%	2.78 (-0.12)	7.24 (-0.07)

**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	8,820.00(0.00)	8,720.00(0.00)	8,750.00(50.00)
	广东(涨跌)	张家港(涨跌)	天津(涨跌)
24°棕油	7,200.00(0.00)	7,180.00(0.00)	7,260.00(0.00)
	湖北(涨跌)	四川(涨跌)	江苏(涨跌)
四级菜油	10,600.00(-100.00)	10,800.00(-100.00)	10,500.00(-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	1,038.00 (72.00)	938.00 (72.00)	968.00 (122.00)
	广东(涨跌)	张家港(涨跌)	天津(涨跌)
24°棕油	502.00 (74.00)	482.00 (74.00)	562.00 (74.00)
	湖北(涨跌)	四川(涨跌)	江苏(涨跌)
四级菜油	876.00 (1.00)	1,076.00 (1.00)	776.00 (1.00)

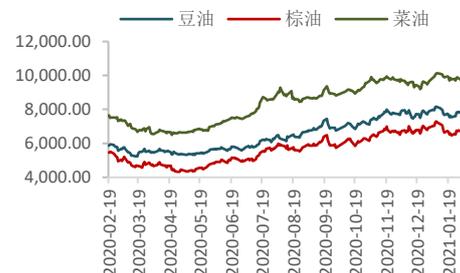
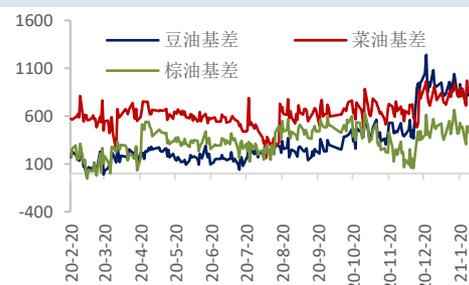
**期货市场套利**

跨期	豆油(涨跌)	棕油(涨跌)	菜油(涨跌)
1-5	-654.00 (-24.00)	-642.00 (-32.00)	-860.00 (53.00)
跨品种	豆棕(涨跌)	菜棕(涨跌)	菜豆(涨跌)
主力合约	1082.00 (-8.00)	3053.00 (-115.00)	1971.00 (-107.00)

**要闻分析**

据马来船运调查机构 ITS 公布数据显示,1月马来西亚棕榈油出口量

请务必阅读正文后的免责声明

**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

为 105.92 万吨，较上月同期的 168.60 万吨环比减少 37.17%，降幅较之此前 1-20 日、1-25 日有所缩窄，但鉴于昨日马盘未开盘交易，对于国内盘面的指引作用有限。

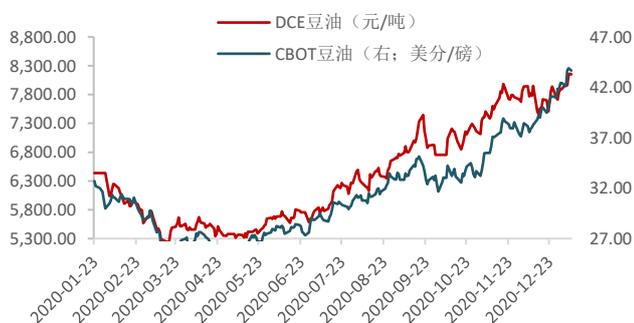
1 月以来南美地区降水环境有所改善，但气候仍然偏干，巴西及阿根廷大豆产量在 2 月仍存天气炒作可能，美豆价格将维持坚挺，国内豆类进口成本端支撑较强。加之国内豆油库存处于低位，并在 2 月将大概率维持下滑趋势，豆油走势将偏强，豆棕价差仍存走阔可能。

整体上看，虽然 1 月期价出现回调，但鉴于基本面情况较好，多头仍存炒作话题，长线空头不宜入场过早，加之春节临近，在疫情、资金等诸多不确定因素下，不建议持仓过春节。油脂间相对强弱关系上，菜油>豆油>棕油。

### 操作建议

操作上，距离春节仅余不到两周时间，资金大概率会部分流出，短线方向偏空，可结合消息面布局短线空单，不过也需关注利多风险。产业利润套利方面，05 合约油粕比空头逢高入场，目标位暂看至 2 附近。跨品种方面，豆棕价差多头继续持有，目标位看至 1200 左右。

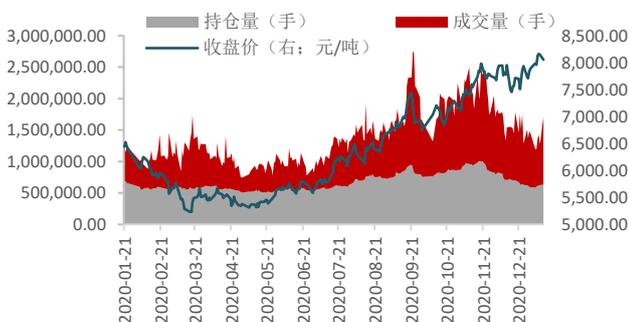
## 相关图表

**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**

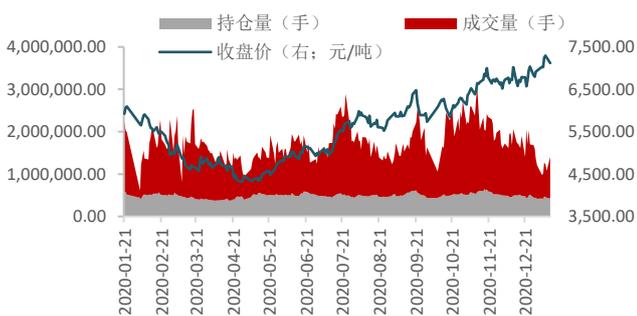

数据来源: wind、国都期货研究所

**图3 豆油量价分析**


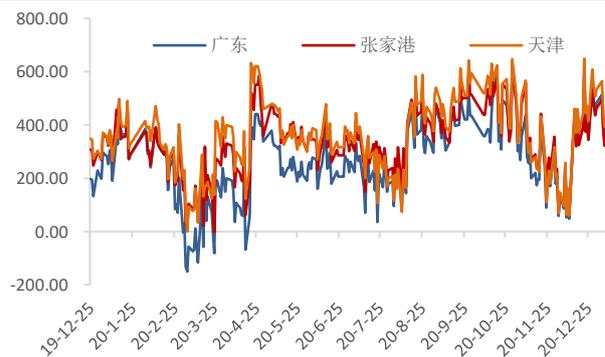
数据来源: wind、国都期货研究所

**图4 豆油基差**


数据来源: wind、国都期货研究所

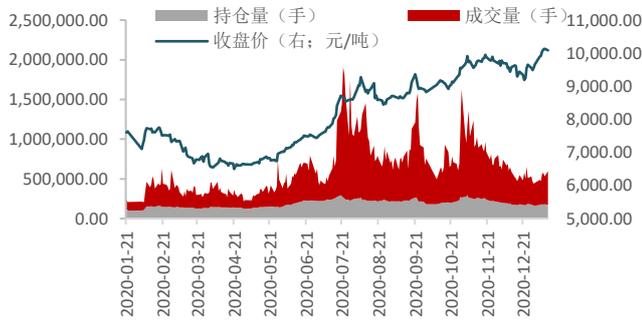
**图5 棕榈油量价分析**


数据来源: wind、国都期货研究所

**图6 棕榈油基差**


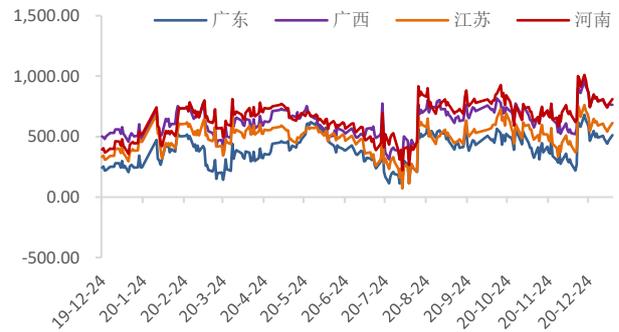
数据来源: wind、国都期货研究所

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



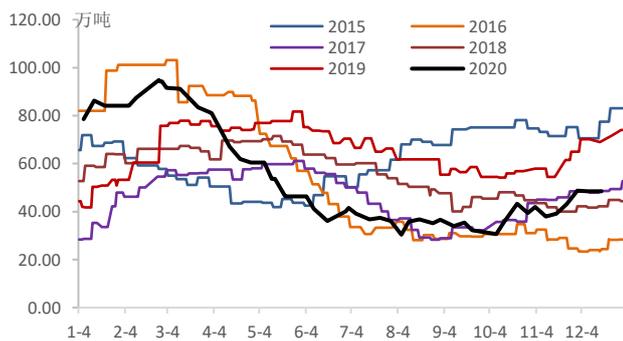
数据来源：wind、国都期货研究所

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。