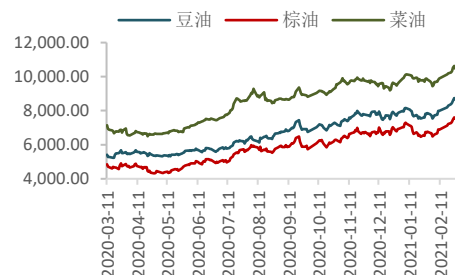


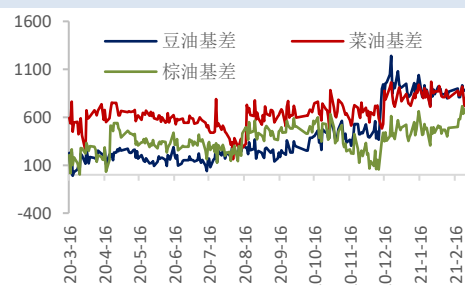
原油价格回调，短空可酌情入场

报告日期 2021-03-02

关注度：★★★

主力合约走势
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	8858.00	2.26%	77.68 (7.11)	47.60 (1.19)
棕油主力	7578.00	0.56%	59.31 (-5.82)	35.93 (-0.34)
菜油主力	10525.00	-0.09%	33.51 (4.80)	13.48 (0.56)
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	49.12 美元/磅	-1.64%	5.26 (-0.79)	20.43 (0.11)
马棕油 主力	3674.00 林吉特/吨	-1.82%	2.77 (0.00)	7.10 (0.30)

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	10,070.00(360.00)	9,970.00(360.00)	9,970.00(330.00)
	广东(涨跌)	张家港(涨跌)	天津(涨跌)
24°棕油	8,430.00(180.00)	8,330.00(180.00)	8,330.00(180.00)
	湖北(涨跌)	四川(涨跌)	江苏(涨跌)
四级菜油	11,300.00(50.00)	11,450.00(50.00)	11,100.00(50.00)

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	1,212.00 (162.00)	1,112.00 (162.00)	1,112.00 (132.00)
	广东(涨跌)	张家港(涨跌)	天津(涨跌)
24°棕油	852.00 (136.00)	752.00 (136.00)	752.00 (136.00)
	湖北(涨跌)	四川(涨跌)	江苏(涨跌)
四级菜油	775.00 (6.00)	925.00 (6.00)	575.00 (6.00)

期货市场套利

跨期	豆油(涨跌)	棕油(涨跌)	菜油(涨跌)
1-5	-1140.00 (-88.00)	-946.00 (-22.00)	-991.00 (-30.00)
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

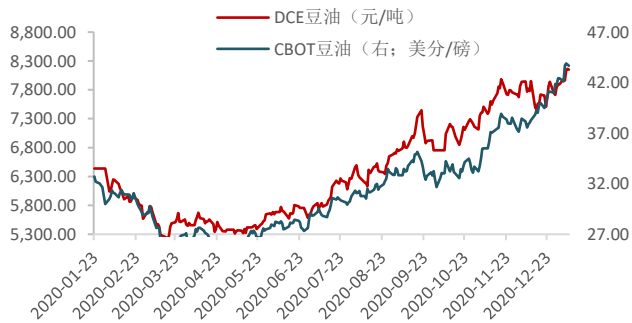
据 SPPOMA, 2021 年 2 月 1-28 日, 马来西亚棕榈油单产增加 4.43%, 出油率增加 0.92%, 产量增加 9.27%, 延续此前产量恢复的预期。据船运调查机构 ITS 上周日公布的数据显示, 马来西亚 2 月棕榈油出口量为 100.14 万吨, 较 1 月出口的 105.92 万吨下滑 55%, 利空盘面, 预计短期内棕油价格或迎来回调。

由于此前南美地区播种延迟造成收获推后, 美豆短期的出口及压榨量仍然居高不下, 美豆库存连续 2 个月调降, 利多美豆短线价格, 短期国内豆油进口成本端支撑较强。中长期来看, 随着南美大豆在 3、4 月逐渐上市, 供应压力日益凸显, 美豆价格或出现下行趋势, 叠加国内豆油年后需求下降, 高压榨推动累库, 豆油中长线价格将走弱。

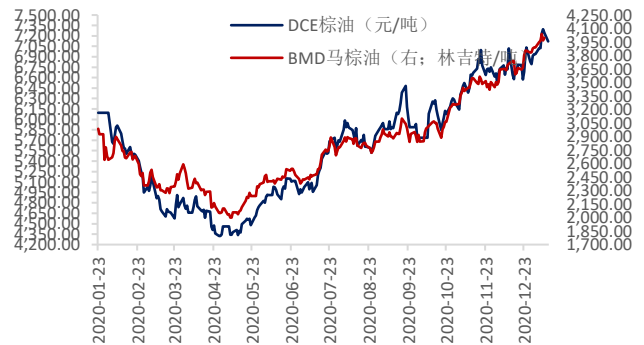
操作建议

操作上, 棕油短空可酌情入场, 关注 7500 一线支撑情况。跨期方面, 棕油 5-9 反套逢高入场, 目标位看至 500 一线。跨品种方面, 豆棕价差多头继续持有, 目标位看至 1200 左右。

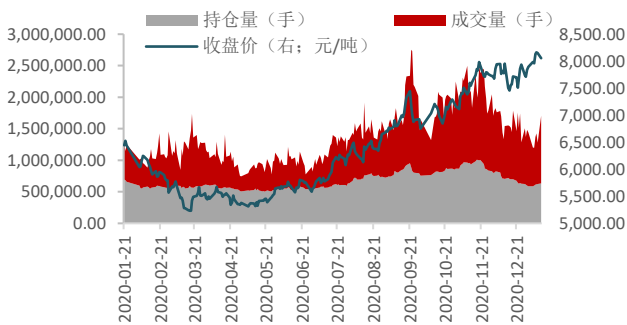
相关图表

图 1 豆油内外盘主力合约走势


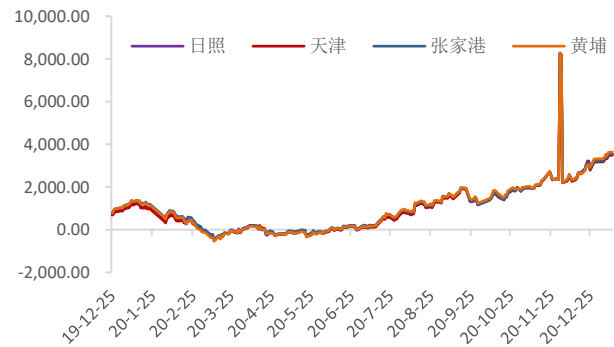
数据来源: wind、国都期货研究所

图 2 棕榈油内外盘主力合约走势


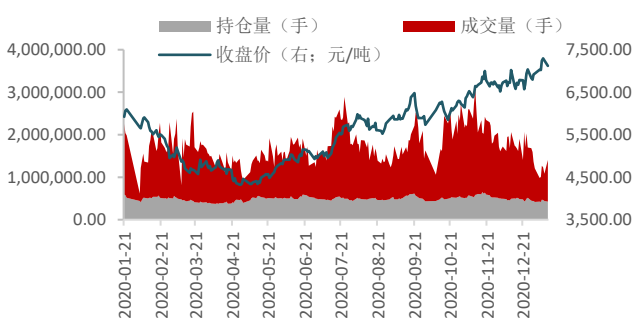
数据来源: wind、国都期货研究所

图 3 豆油量价分析


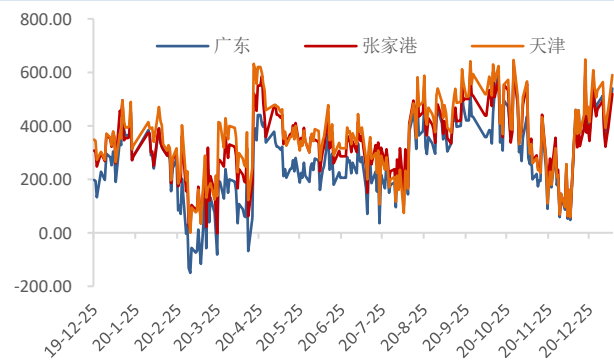
数据来源: wind、国都期货研究所

图 4 豆油基差


数据来源: wind、国都期货研究所

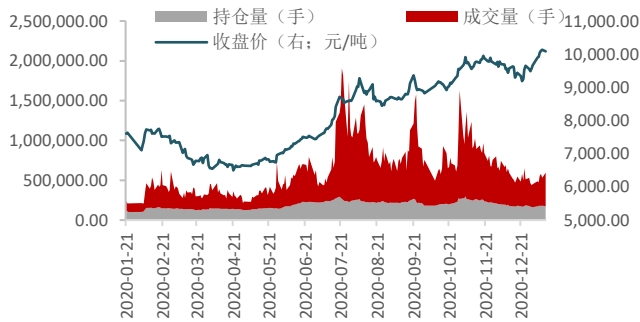
图 5 棕榈油量价分析


数据来源: wind、国都期货研究所

图 6 棕榈油基差


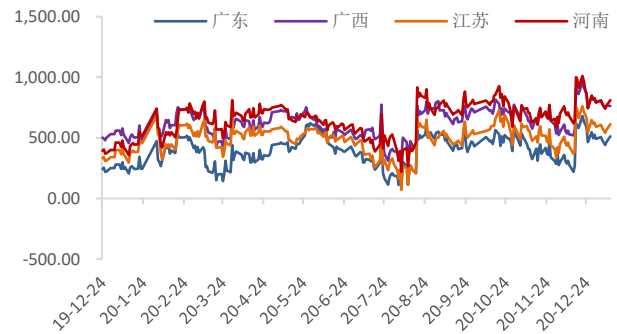
数据来源: wind、国都期货研究所

图7 菜籽油量价分析



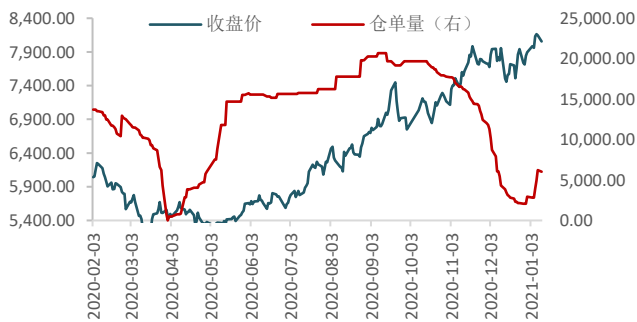
数据来源：wind、国都期货研究所

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



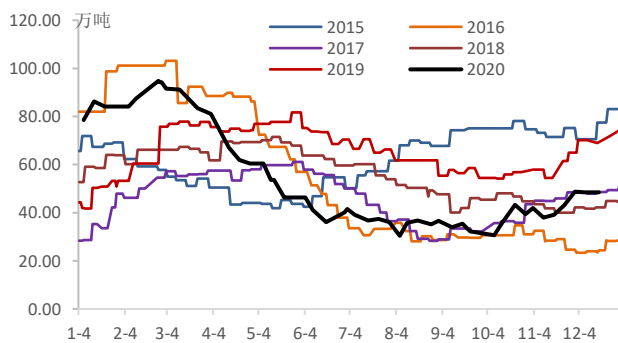
数据来源：wind、国都期货研究所

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。