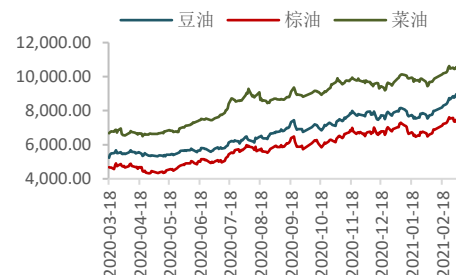


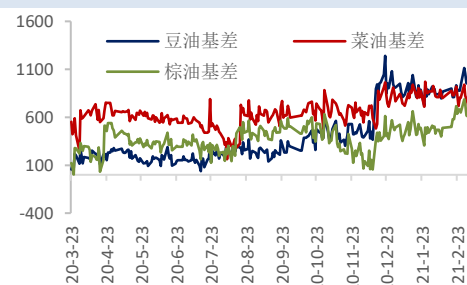
**油脂走势如虹，多头谨慎持有**

报告日期 2021-03-09

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	9388.00	4.71%	99.66 (7.11)	50.48 (0.50)
棕油主力	7776.00	4.15%	71.09 (2.87)	32.97 (0.52)
菜油主力	11035.00	5.01%	44.80 (10.60)	16.12 (3.22)
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	51.89 美元/磅	2.33%	5.49 (-2.14)	20.03 (-0.15)
马棕油 主力	3883.00 林吉特/吨	3.80%	2.83 (0.00)	7.29 (0.09)

**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	10,520.00(430.00)	10,420.00(430.00)	10,420.00(430.00)
	广东(涨跌)	张家港(涨跌)	天津(涨跌)
24°棕油	8,550.00(350.00)	8,450.00(350.00)	8,450.00(350.00)
	湖北(涨跌)	四川(涨跌)	江苏(涨跌)
四级菜油	11,750.00(450.00)	11,900.00(450.00)	11,540.00(460.00)

**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	1,132.00 (20.00)	1,032.00 (20.00)	1,032.00 (20.00)
	广东(涨跌)	张家港(涨跌)	天津(涨跌)
24°棕油	774.00 (68.00)	674.00 (68.00)	674.00 (68.00)
	湖北(涨跌)	四川(涨跌)	江苏(涨跌)
四级菜油	715.00 (-27.00)	865.00 (-27.00)	505.00 (-17.00)

期货市场套利			
跨期	豆油(涨跌)	棕油(涨跌)	菜油(涨跌)
1-5	-1368.00 (-122.00)	-962.00 (-54.00)	-959.00 (11.00)
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

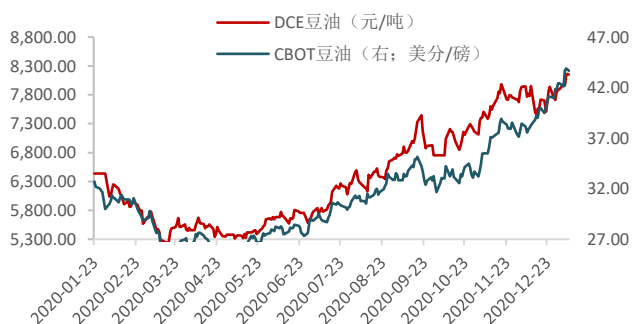
根据各机构预测，马棕油2月起将进入增产通道，产量大概率逐月回升，且随着新冠疫苗运抵马来，疫情对于产量的利空影响也将淡去，叠加出口季节性回落，未来马棕油库存或将逐步增加。但目前影响期价回落的短期因素主要是原油价格上涨及商品市场情绪高涨，这可能会导致短期棕油价格维持高位震荡，可关注本周MPOB数据指引。

南美地区在降水条件改善的背景下，产量或逐步得到修复，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，随后在南美大豆上市后美豆期价大概率将迎来回落，因此当下美豆的强势局面主要由于目前供需错配的现状，不宜对未来短期美豆的上涨空间寄予太高预期。

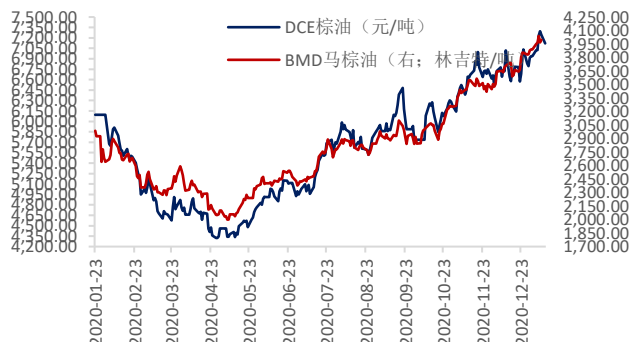
整体来看，短期油脂的强势局面多由原油等宏观利多在支撑，从自身基本面来看，市场对于长期的偏空走势预期越来越强，且春节期间造成的高开缺口迟迟没有补上也从技术角度施压盘面。本周重点关注马来及美国供需报告指引，同时也需关注商品市场情绪变动。品种强弱关系上，豆油>菜油>棕油。

## ■ 操作建议

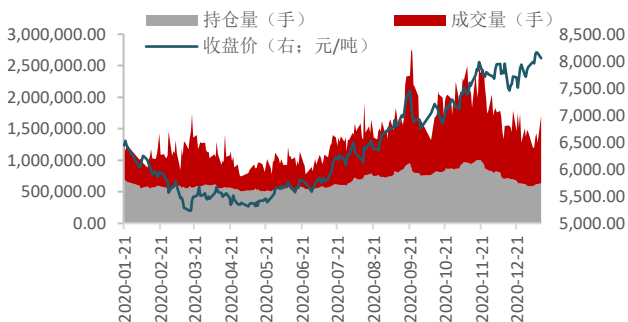
操作上，结合本周MPOB报告情况，若去库不及预期，可轻仓做空棕油。跨品种方面，豆棕05合约价差多头已涨至1100附近，可继续持有，目标位看至1200附近。跨期方面，棕油5-9反套继续持有。

**相关图表**
**图1 豆油内外盘主力合约走势**


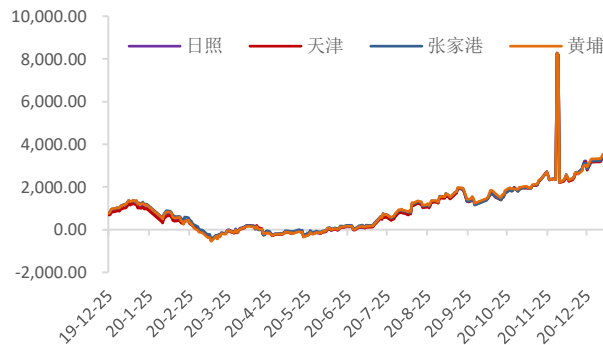
数据来源: wind、国都期货研究所

**图2 棕榈油内外盘主力合约走势**


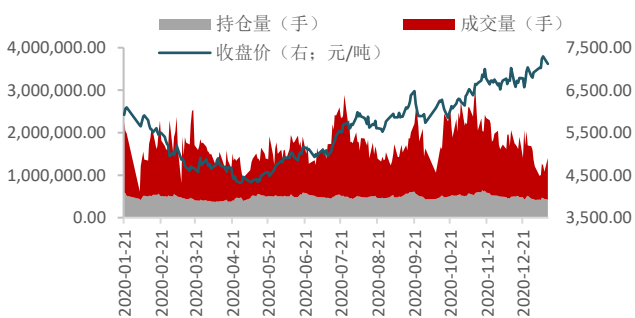
数据来源: wind、国都期货研究所

**图3 豆油量价分析**


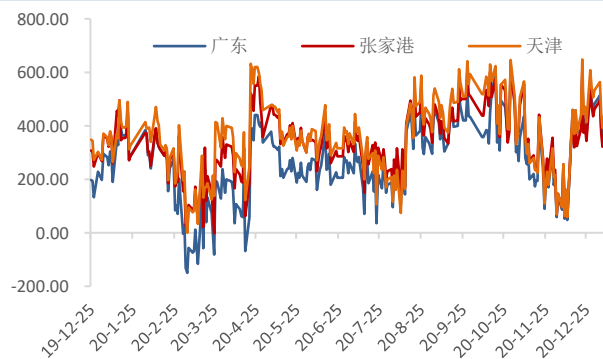
数据来源: wind、国都期货研究所

**图4 豆油基差**


数据来源: wind、国都期货研究所

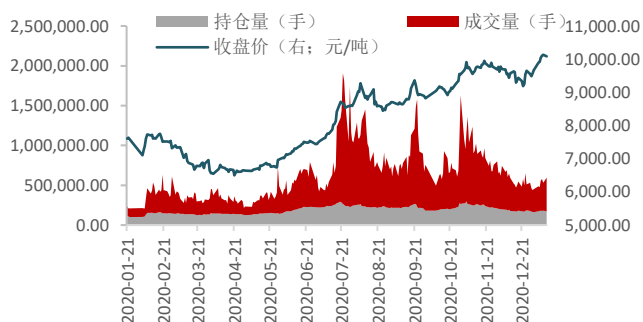
**图5 棕榈油量价分析**


数据来源: wind、国都期货研究所

**图6 棕榈油基差**


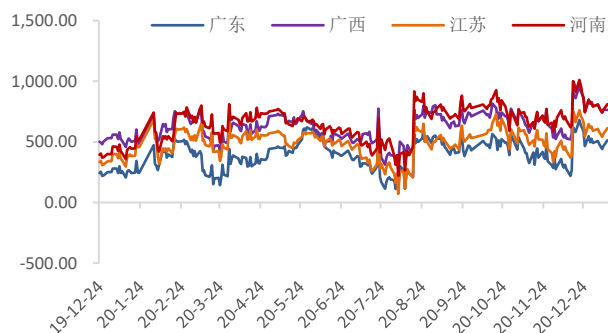
数据来源: wind、国都期货研究所

图7 菜籽油量价分析



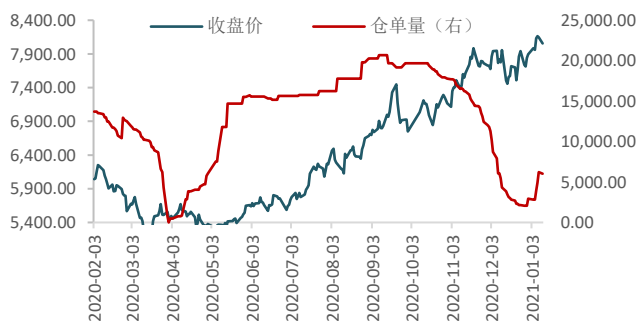
数据来源：wind、国都期货研究所

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



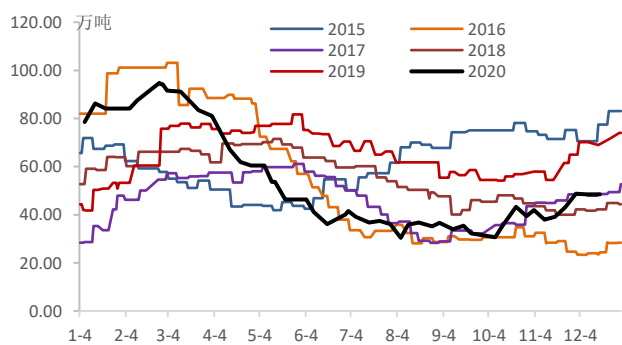
数据来源：wind、国都期货研究所

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。