

## 马棕油走弱，短期利空国内油脂

报告日期 2021-02-19

关注度：★★★

### 主力合约走势

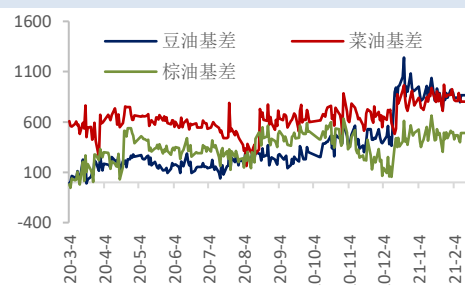


### 市场信息

#### 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	8194.00	2.89%	30.10 (7.11)	44.87 (2.01)
棕油主力	7134.00	3.69%	37.56 (-8.38)	33.42 (0.75)
菜油主力	10138.00	3.00%	17.28 (-4.32)	11.80 (0.62)
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	46.67 美元/磅	-1.27%	4.47 (-0.84)	7.60 (-0.44)
马棕油 主力	3490.00 林吉特/吨	-3.91%	2.75 (0.07)	7.02 (-0.34)

### 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	9,210.00(240.00)	9,110.00(240.00)	9,140.00(240.00)
	广东(涨跌)	张家港(涨跌)	天津(涨跌)
24°棕油	7,620.00(260.00)	7,600.00(260.00)	7,680.00(260.00)
	湖北(涨跌)	四川(涨跌)	江苏(涨跌)
四级菜油	11,000.00(250.00)	11,100.00(250.00)	10,750.00(250.00)

### 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	1,016.00 (34.00)	916.00 (34.00)	946.00 (34.00)
	广东(涨跌)	张家港(涨跌)	天津(涨跌)
24°棕油	486.00 (8.00)	466.00 (8.00)	546.00 (8.00)
	湖北(涨跌)	四川(涨跌)	江苏(涨跌)
四级菜油	862.00 (-5.00)	962.00 (-5.00)	612.00 (-5.00)

#### 期货市场套利

跨期	豆油(涨跌)	棕油(涨跌)	菜油(涨跌)
1-5	-778.00 (-48.00)	-774.00 (-86.00)	-958.00 (-42.00)
跨品种	豆棕(涨跌)	菜棕(涨跌)	菜豆(涨跌)
主力合约	1106.00 (24.00)	3001.00 (90.00)	1895.00 (66.00)

### 要闻分析

请务必阅读正文后的免责声明

马棕油 2 月产量有所恢复，在未来需求偏弱的情况下，马棕油库存或存走升预期，昨日午盘马棕油跌幅扩大，短期利空国内棕油。

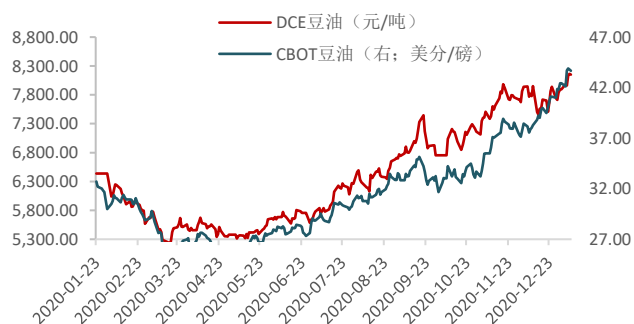
南美地区在干旱天气影响下，大豆收割进度明显慢于往年，在南美大豆未收获之前，市场上的豆源主要来自美国，短期美豆涨势难言结束。但在 3 月南美大豆陆续上市后，豆类供应逐渐走向宽松，叠加国内消费淡季，豆油或存回调可能。

整体来看，外盘美豆与棕榈油在国内春节假期期间均呈现下跌趋势，但幅度较小，预计国内期市开盘后，油脂短期表现将出现背离年前的强势局面，以震荡回调为主旋律，但也需关注开盘后消息面的走向与进展，低库存仍然是多头的底牌。

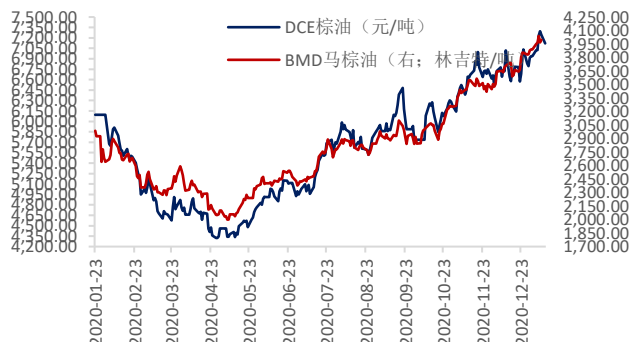
### 操作建议

操作上，棕油 05 合约短线空头继续持有，关注 6500 附近的支撑情况，若回调幅度不大应及时止盈。豆棕 05 合约价差扩大可继续持有，目标位看至 1200 附近。

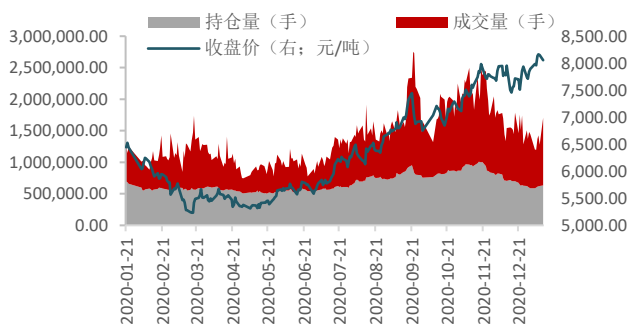
## 相关图表

**图1 豆油内外盘主力合约走势**


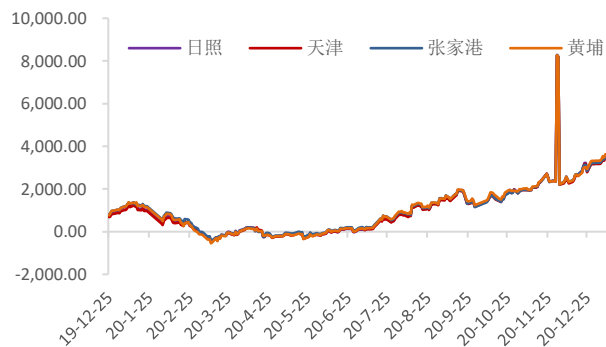
数据来源：wind、国都期货研究所

**图2 棕榈油内外盘主力合约走势**


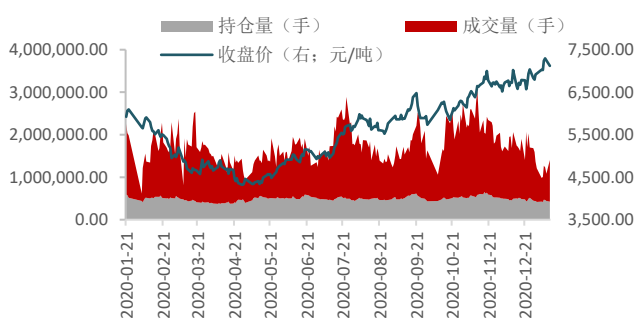
数据来源：wind、国都期货研究所

**图3 豆油量价分析**


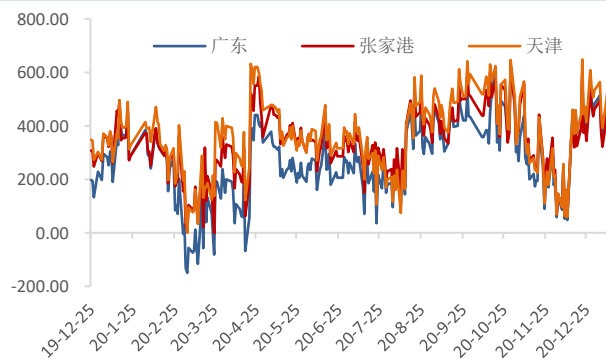
数据来源：wind、国都期货研究所

**图4 豆油基差**


数据来源：wind、国都期货研究所

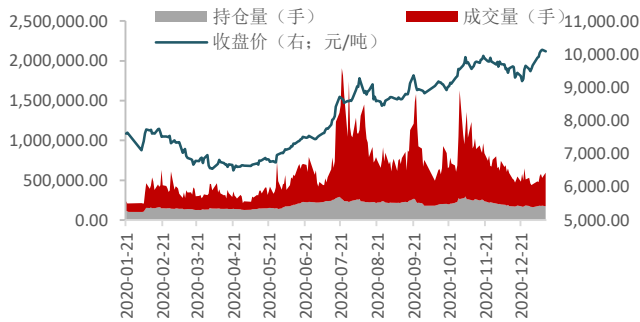
**图5 棕榈油量价分析**


数据来源：wind、国都期货研究所

**图6 棕榈油基差**


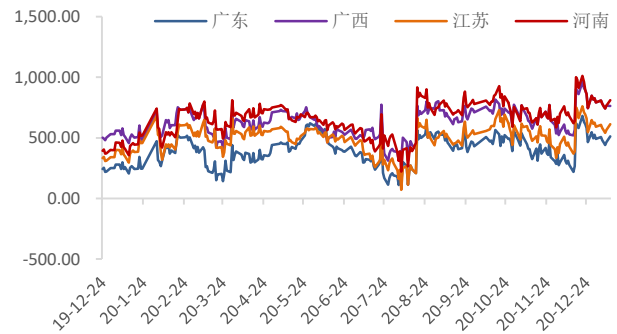
数据来源：wind、国都期货研究所

图7 菜籽油量价分析



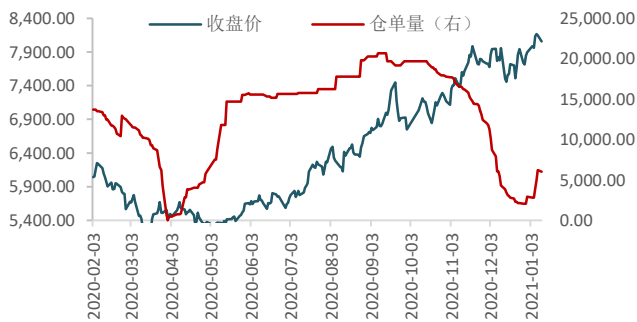
数据来源：wind、国都期货研究所

图8 菜籽油基差



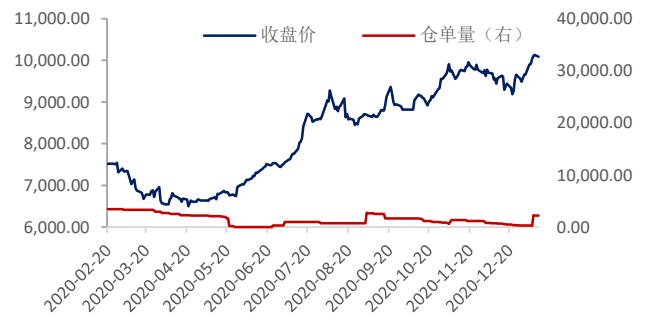
数据来源：wind、国都期货研究所

图9 豆油仓单数量变化



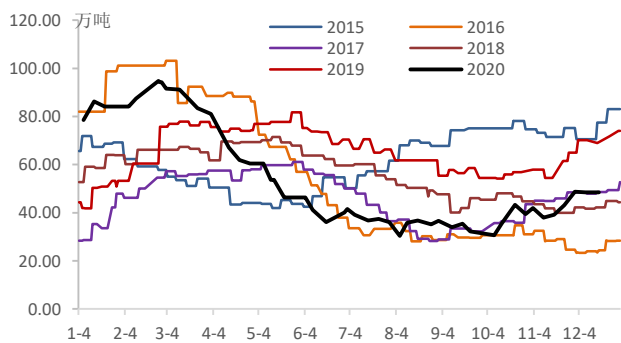
数据来源：wind、国都期货研究所

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。