

报告日期 2021-02-17

**春节期间外盘表现略弱，油脂空头力量较强**

关注度：★★★

**市场信息**
**期货量价一览**

节前内盘	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	7988.00	1.22%	34.41 (7.11)	42.86 (-0.93)
棕油主力	6882.00	1.00%	45.94 (-11.65)	32.67 (-2.75)
菜油主力	9883.00	0.90%	21.59 (-2.32)	11.19 (-0.86)
<b>春节期间 外盘表现</b>	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	46.58 美元/磅	1.84%	/	/
马棕油 主力	3533.00 林吉特/吨	-1.78%	/	/

**现货价格及涨跌情况**

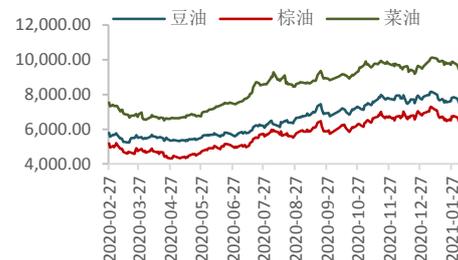
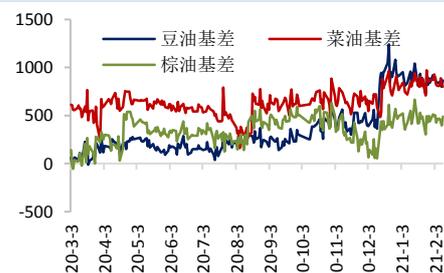
	黄埔(涨跌)	张家港(涨跌)	日照(涨跌)
一级豆油	8,970.00(70.00)	8,870.00(70.00)	8,900.00(70.00)
	广东(涨跌)	张家港(涨跌)	天津(涨跌)
24 棕油	7,290.00(190.00)	7,270.00(190.00)	7,350.00(190.00)
	湖北(涨跌)	四川(涨跌)	江苏(涨跌)
四级菜油	10,750.00(150.00)	10,850.00(100.00)	10,500.00(150.00)

**基差及涨跌情况**

	黄埔(涨跌)	张家港(涨跌)	日照(涨跌)
一级豆油	982.00 (68.00)	882.00 (68.00)	912.00 (68.00)
	广东(涨跌)	张家港(涨跌)	天津(涨跌)
24 棕油	386.00 (-36.00)	366.00 (-36.00)	446.00 (-36.00)
	湖北(涨跌)	四川(涨跌)	江苏(涨跌)
四级菜油	935.00 (32.00)	1,035.00 (-18.00)	685.00 (32.00)

**期货市场套利**

跨期	豆油(涨跌)	棕油(涨跌)	菜油(涨跌)
1-5	622.00 (-18.00)	-688.00 (-28.00)	522.00 (-9.00)
跨品种	豆棕(涨跌)	菜棕(涨跌)	菜豆(涨跌)
主力合约	1082.00 (0.00)	2911.00 (-108.00)	1829.00 (-108.00)

**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

投资咨询证号: Z0015548

## 假期要闻分析

### 利多消息

1、据 USDA 发布的 2 月大豆供需预测数据，2020/21 年度美国大豆产量 4135.0 百万蒲式耳，较上月持平；收割面积 82.3 百万英亩，较上月持平；单产 50.2 蒲/英亩，较上月持平；压榨量 2200.0 百万蒲式耳，较上月持平；出口量 2250.0 百万蒲式耳，较上月调增 20.0 百万蒲式耳；期末库存 120.0 百万蒲式耳，较上月调减 20.0 百万蒲式耳。

2、船运调查机构 ITS 2 月 15 日公布的数据显示，马来西亚 2 月 1-15 日棕榈油出口量为 53.05 万吨，较上月同期的 41.66 万吨增加 27.4%。

3、巴西第一大大豆出产地马托格罗索州农业经济研究所 (IMEA) 公布，由于该州在播种初期遭遇干旱，播种工作延迟。截至 2 月 12 日，该州 2020/21 年度大豆收割率为 22.26%，前一周为 11.20%，上年同期为 58.22%，五年同期均值为 45.41%。

### 利空消息

1、据马来西亚棕榈油局 (MPOB) 公布的数据显示，马来西亚 2021 年 1 月棕榈油产量环比下降 15.52% 至 112.7 万吨 (预期 115~116, 上月 133, 去年同期 117); 进口量环比下降 41.43% 至 16.5 万吨 (预期 11-28.2, 上月 28.2, 去年同期 8.5); 出口量环比下降 42.33% 至 94.7 万吨 (预期 105.4~107, 上月 162.5, 去年同期 121.4); 库存环比增加 4.68% 至 132.5 万吨 (预期 121~136, 上月 126.5, 去年同期 175.5)。

2、马来西亚公司 PBSB 公布对 2 月 MPOB 月度供需数据预测，预计 2 月马棕榈油产量为 126.18 万吨，环比增加 12%；棕榈油进口量预估为 15 万吨；出口量预估为 113.67 万吨，环比增加 20%；国内消费量预估为 28 万吨，期末库存预估为 132.00 万吨，与上月库存水平持平。

3、据棕榈油压榨商协会 (SPPOMA) 数据预估，2 月 1-15 日马来西亚棕榈油单产增加 4.21%，出油率增加 0.99%，产量增加 9.42%。

4、据船运调查机构 ITS 数据显示，印尼 2021 年 1 月棕榈油出口量为 192 万吨，12 月为 256 万吨，环比减少 25%。

5、据巴西农业部下属的国家商品供应公司 CONAB 发布的 2 月预测数据，预计 2020/21 年度巴西大豆产量达到 1.33817 亿吨，同比增加 897.22 万吨，增加 7.2%，环比增加 12.47 万吨，增加 0.1%；预计 2020/21 年度巴西大豆播种面积达到 3826.63 万公顷，同比增加 131.66 万公顷，增加 3.6%，环比增加 7.35 万公顷，增加 0.2%；3、预计 2020/21 年度巴西大豆单产为 3.5 吨/公顷，同比增加 118.239 千克/公顷，增加 3.5%；环比减少 3.464 千克/公顷，减少 0.1%。

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。

棕榈油方面，假期期间马来西亚公布的高频出口数据利多盘面，但产量同时有所恢复，在产量、出口双增加的情况下，市场预测 2 月底马棕榈油库存将继续维持低位，这将继续支撑短期棕榈油价格。不过从中长

请务必阅读正文后的免责声明

期来看，棕榈油产量逐渐恢复，盘面也将逐渐向空头倾斜。

豆油方面，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。

菜油方面，春节期间孟晚舟事件使中加关系趋向紧张，加之菜油在油脂中的表现较为独立，预计菜油在节后开盘将表现偏强。但从中长期角度来看，还要关注4月孟晚舟听证会的案情进展。

## 操作建议

单边：棕油05合约开盘后可短空，关注6500附近的支撑情况，若回调幅度不大应及时止盈。

套利：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



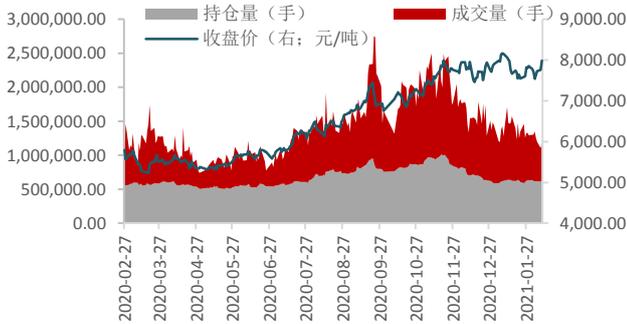
数据来源: wind、国都期货研究所

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



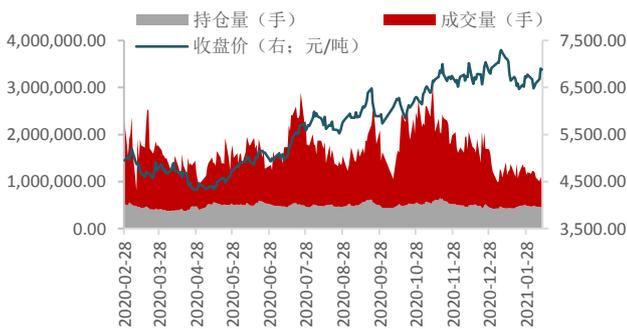
数据来源: wind、国都期货研究所

图4 豆油基差



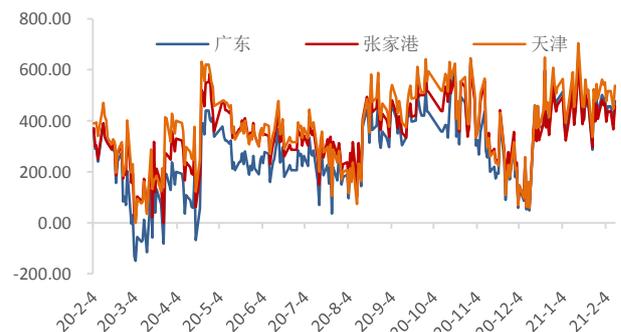
数据来源: wind、国都期货研究所

图5 棕榈油量价分析

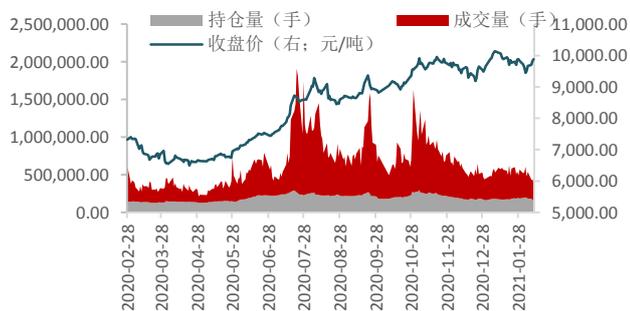


数据来源: wind、国都期货研究所

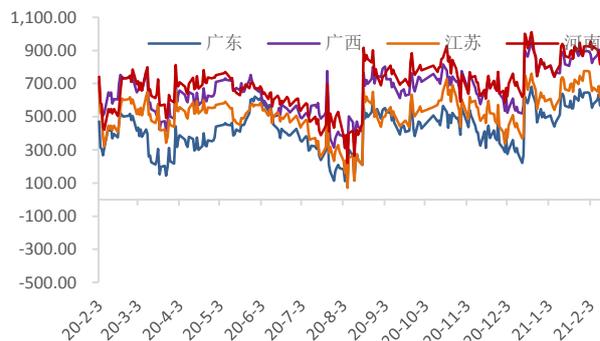
图6 棕榈油基差



数据来源: wind、国都期货研究所

**图7 菜籽油量价分析**


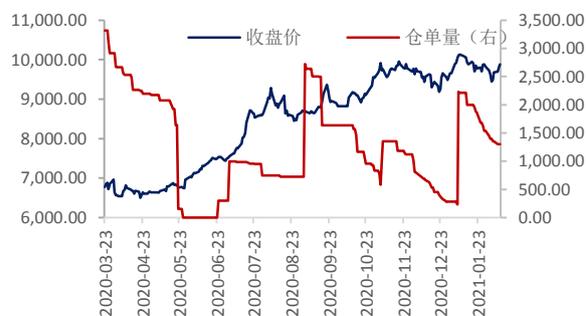
数据来源：wind、国都期货研究所

**图8 菜籽油基差**


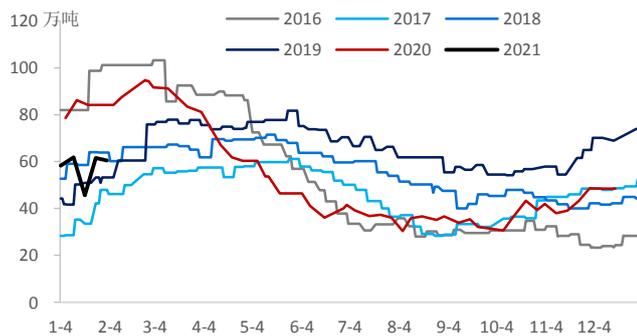
数据来源：wind、国都期货研究所

**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农产品期货分析师。

### 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。