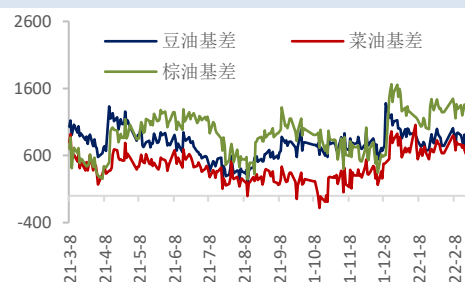


**油脂放量上涨，警惕追高风险**

报告日期 2022-02-24

关注度：★★★

**市场信息**
**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

**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	10296.00	0.35%	116.51 (7.11)	49.84 (-0.08)
棕油主力	11178.00	4.72%	122.74 (53.40)	52.00 (-0.92)
菜油主力	12577.00	1.81%	35.98 (9.77)	14.55 (0.50)
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	70.55 美元/磅	0.70%	7.25 (-0.86)	16.30 (0.55)
马棕油 主力	5981.00 林吉特/吨	2.41%	3.81 (0.99)	9.96 (1.02)

**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	11,610.00(110.00)	11,290.00(160.00)	11,170.00(140.00)
	广东(涨跌)	张家港(涨跌)	天津(涨跌)
24°棕油	12,100.00(210.00)	12,340.00(210.00)	12,320.00(210.00)
	湖北(涨跌)	四川(涨跌)	江苏(涨跌)
四级菜油	(-13,000.00)	(-13,100.00)	(-12,800.00)

**基差及涨跌情况**

	黄埔(涨跌)	张家港(涨跌)	日照(涨跌)
一级豆油	1,394.00 (76.00)	1,074.00 (126.00)	954.00 (106.00)
	广东(涨跌)	张家港(涨跌)	天津(涨跌)
24°棕油	1,330.00 (-30.00)	1,570.00 (-30.00)	1,550.00 (-30.00)
	湖北(涨跌)	四川(涨跌)	江苏(涨跌)
四级菜油	-12,431.00 (-13,117.00)	-12,431.00 (-13,217.00)	-12,431.00 (-12,917.00)

**期货市场套利**

跨期	豆油(涨跌)	棕油(涨跌)	菜油(涨跌)
5-9	238.00 (-6.00)	1208.00 (12.00)	536.00 (-15.00)
跨品种	豆棕(涨跌)	菜棕(涨跌)	菜豆(涨跌)

主力合约	-554.00 (-206.00)	1661.00 (0.00)	2215.00 (83.00)
------	----------------------	----------------	--------------------

## 🔍 要闻分析

据马来西亚棕榈油协会（MPOA）发布的数据显示，2022年2月1-20日马来西亚毛棕榈油产量预估环比减少1.79%，其中马来半岛增加4.62%，沙巴减少10.65%，沙撈越减少13.34%，马来东部减少11.33%。马棕油产量水平仍然偏低，且中上旬马来西亚棕榈油出口环比大幅增加，令2月马棕油库存预期下调，短期继续提振棕榈油价格。宏观面来看，俄乌局势持续紧张，原油供需持续处于偏紧状态，宏观面也在一定程度上支撑棕榈油价格。

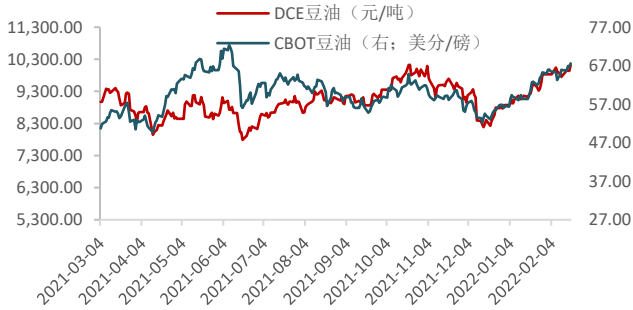
阿根廷大豆生长进度仍然落后于往年，巴西大豆产量也小幅调减，加之上周巴西东南部地区发生洪涝灾害，或影响短期大豆出口，南美天气炒作依然是美豆上涨的重要根基。不过近日发布国储抛储大豆、豆油的消息，令近期豆油价格承压，在棕油强势拉涨的背景下，豆棕05合约价差昨日深度倒挂，料短期该局面仍会延续。

## 🔍 操作建议

操作上，油脂本周料将继续偏多运行，但需警惕追高风险，建议快进快出，不留隔夜持仓。

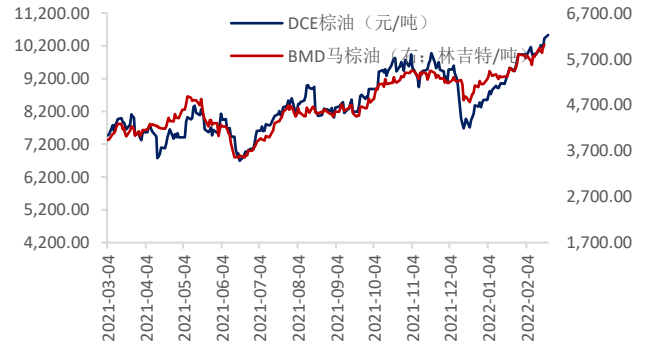
相关图表

图1 豆油内外盘主力合约走势



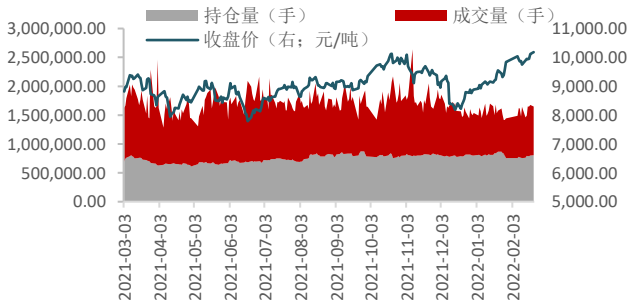
数据来源: wind、国都期货研究所

图2 棕榈油内外盘主力合约走势



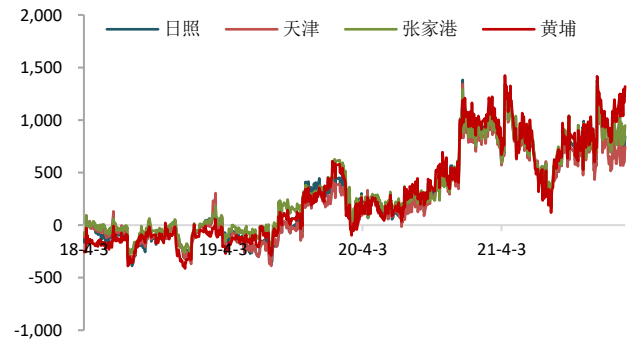
数据来源: wind、国都期货研究所

图3 豆油量价分析



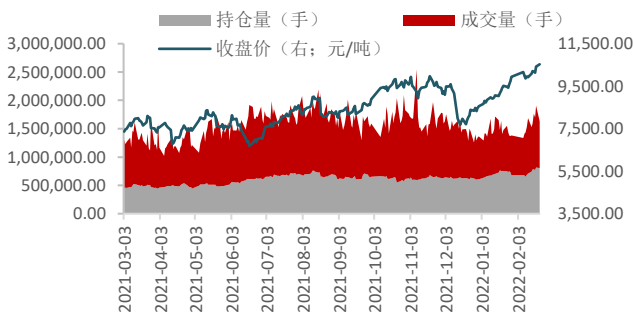
数据来源: wind、国都期货研究所

图4 豆油基差



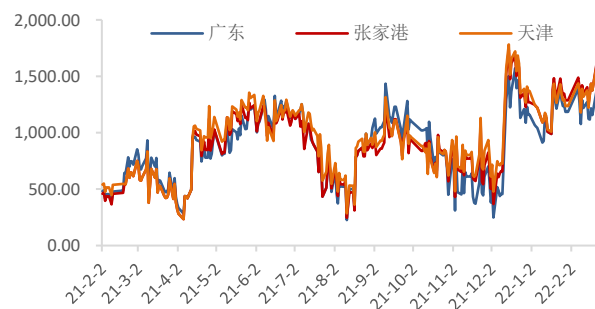
数据来源: wind、国都期货研究所

图5 棕榈油量价分析



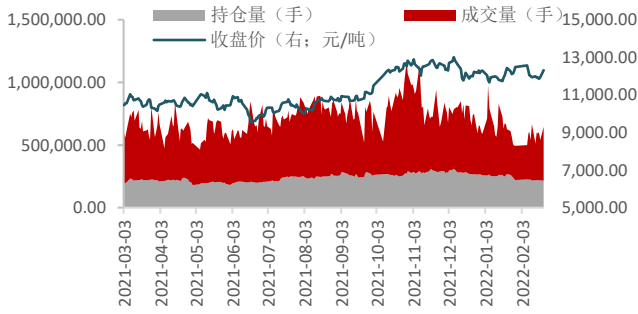
数据来源: wind、国都期货研究所

图6 棕榈油基差



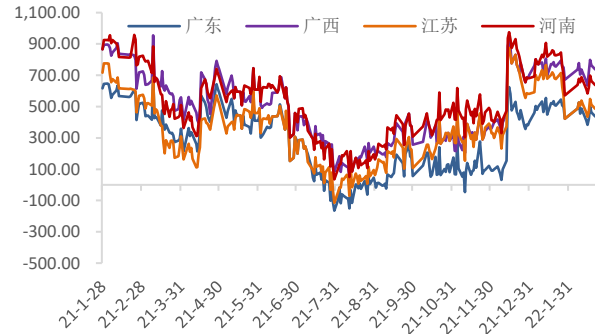
数据来源: wind、国都期货研究所

图7 菜籽油量价分析



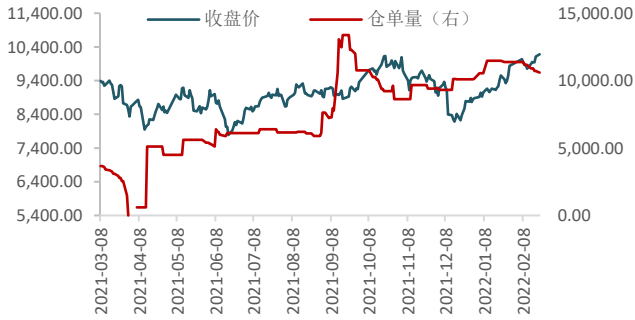
数据来源：wind、国都期货研究所

图8 菜籽油基差



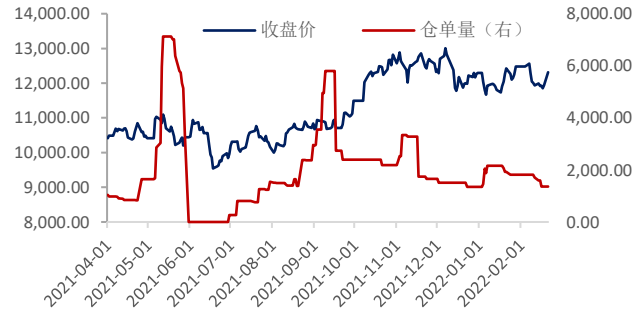
数据来源：wind、国都期货研究所

图9 豆油仓单数量变化



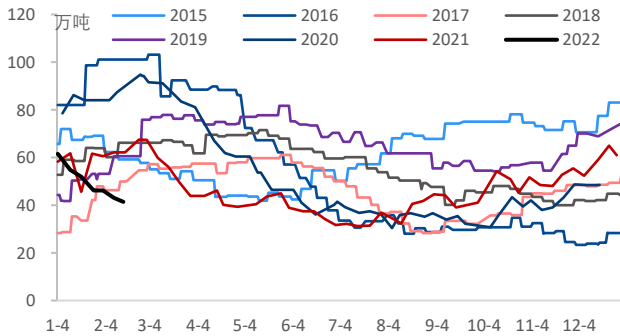
数据来源：wind、国都期货研究所

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。