

**油脂 01 合约走势偏强，1-5 价差再度拉大**

关注度：★★★

**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	7794.00	1.14%	74.80 (7.11)	40.49 (0.73)
棕油主力	6730.00	1.02%	84.85 (-27.08)	27.96 (-0.99)
菜油主力	9891.00	1.11%	38.17 (-11.59)	13.52 (0.94)
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	37.95 美元/磅	0.61%	6.63 (-2.09)	14.74 (0.05)
马棕油 主力	3282.00 林吉特/吨	1.02%	2.60 (0.00)	6.45 (-1.00)

**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	8,230.00(60.00)	8,240.00(100.00)	8,240.00(70.00)
	广东(涨跌)	张家港(涨跌)	天津(涨跌)
24°棕油	6,910.00(100.00)	6,960.00(80.00)	6,910.00(80.00)
	湖北(涨跌)	四川(涨跌)	江苏(涨跌)
四级菜油	10,650.00(100.00)	10,750.00(100.00)	10,350.00(100.00)

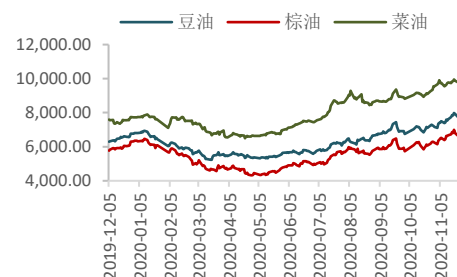
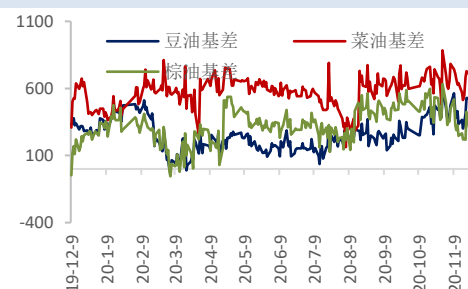
**基差及涨跌情况**

	黄埔(涨跌)	张家港(涨跌)	日照(涨跌)
一级豆油	436.00 (-22.00)	446.00 (18.00)	446.00 (-12.00)
	广东(涨跌)	张家港(涨跌)	天津(涨跌)
24°棕油	180.00 (90.00)	230.00 (70.00)	180.00 (70.00)
	湖北(涨跌)	四川(涨跌)	江苏(涨跌)
四级菜油	759.00 (-14.00)	859.00 (-14.00)	459.00 (-14.00)

**期货市场套利**

跨期	豆油(涨跌)	棕油(涨跌)	菜油(涨跌)
1-5	390.00 (48.00)	348.00 (8.00)	559.00 (28.00)
跨品种	豆棕(涨跌)	菜棕(涨跌)	菜豆(涨跌)
主力合约	1064.00 (72.00)	3161.00 (104.00)	2097.00 (32.00)

报告日期 2020-11-26

**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

 **要闻分析**

根据船运调查机构 ITS 周三公布的数据显示，马来西亚 11 月 1-25 日棕榈油出口量为 113.72 万吨，较 10 月 1-25 日的 139.80 万吨减少 18.66%。在冬季消费低迷及二次疫情影响下，马来棕榈油 11 月出口量继续下降，加之临近主力合约换月，多头资金有止盈迹象。不过马来产地棕油产量仍然偏低，库存处于近几年低位，价格下方支撑仍然较强，短期以回调思路对待，在主力合约换月后不排除配合春节备货出现二次拉涨的可能。

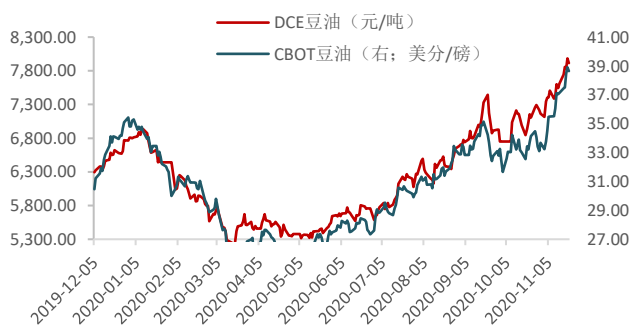
从国内豆油库存角度来看，由于分阶段收储仍在进行并大概率持续到明年春季，虽然大豆压榨开工率长期处于高位，但累库速度较慢，基本面对盘面的提振作用较强。预计在短期回调过程中，豆油走势将较之棕油更为坚挺。

 **操作建议**

操作上，棕油 01 合约短线空单继续持有，关注 6500 一线支撑情况。油粕比方面，建议分批做空 05 合约油粕比。跨品种方面，豆棕 05 合约价差多头逢低入场，目标位暂看 1200 附近。

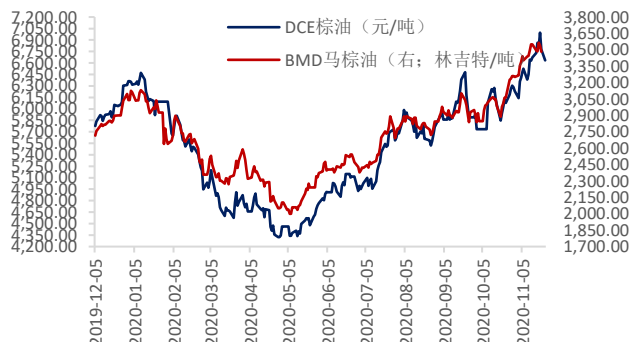
相关图表

图1 豆油内外盘主力合约走势



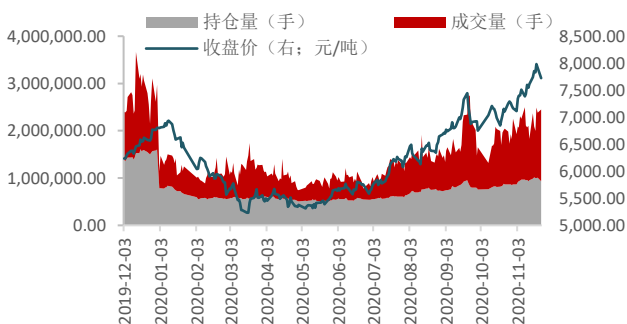
数据来源: wind、国都期货研究所

图2 棕榈油内外盘主力合约走势



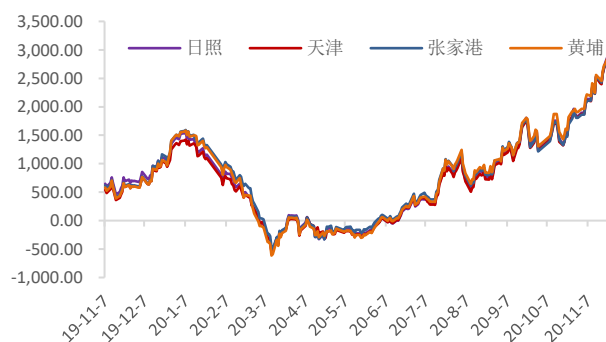
数据来源: wind、国都期货研究所

图3 豆油量价分析



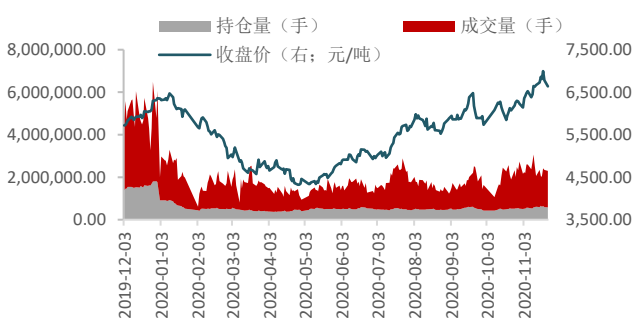
数据来源: wind、国都期货研究所

图4 豆油基差



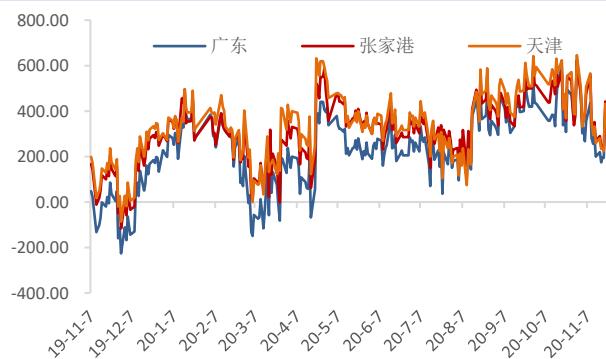
数据来源: wind、国都期货研究所

图5 棕榈油量价分析



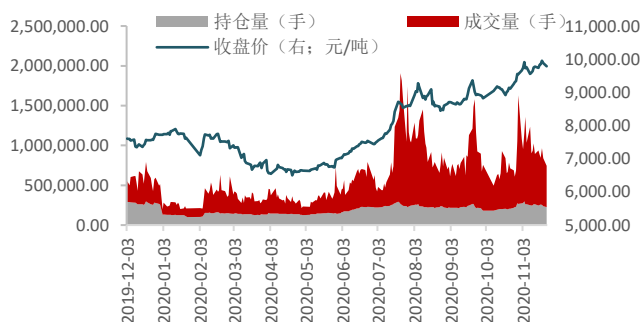
数据来源: wind、国都期货研究所

图6 棕榈油基差



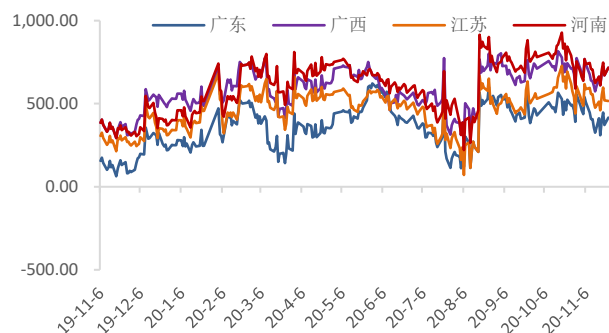
数据来源: wind、国都期货研究所

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



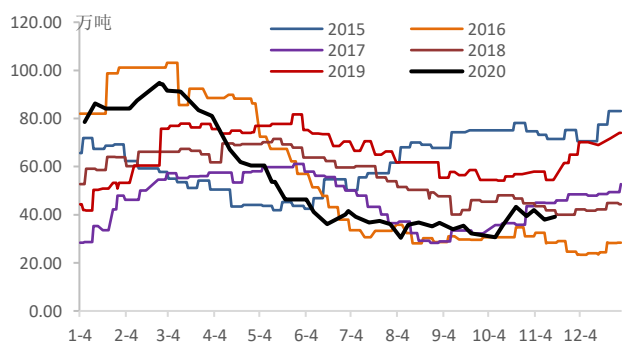
数据来源：wind、国都期货研究所

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。