

USDA 报告中性偏空，短期豆棕价差将缩窄

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	7778.00	0.00%	29.83 (7.11)	23.25 (-0.94)
棕油主力	6720.00	0.63%	38.59 (-7.86)	4.46 (-12.12)
菜油主力	9439.00	-1.40%	30.30 (0.82)	6.13 (-0.09)
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	38.03 美元/磅	0.45%	5.91 (0.05)	10.50 (-1.10)
马棕油 主力	3405.00 林吉特/吨	1.40%	1.78 (-0.45)	5.87 (-0.67)

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	8,270.00(30.00)	8,280.00(30.00)	8,230.00(30.00)
	广东(涨跌)	张家港(涨跌)	天津(涨跌)
24°棕油	6,870.00(80.00)	6,880.00(80.00)	6,880.00(80.00)
	湖北(涨跌)	四川(涨跌)	江苏(涨跌)
四级菜油	10,200.00(-100.00)	10,300.00(-100.00)	9,900.00(-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	492.00 (70.00)	502.00 (70.00)	452.00 (70.00)
	广东(涨跌)	张家港(涨跌)	天津(涨跌)
24°棕油	150.00 (98.00)	160.00 (98.00)	160.00 (98.00)
	湖北(涨跌)	四川(涨跌)	江苏(涨跌)
四级菜油	761.00 (24.00)	861.00 (24.00)	461.00 (24.00)

期货市场套利

跨期	豆油(涨跌)	棕油(涨跌)	菜油(涨跌)
1-5	524.00 (-28.00)	330.00 (-52.00)	407.00 (-70.00)
跨品种	豆棕(涨跌)	菜棕(涨跌)	菜豆(涨跌)
主力合约	1080.00 (-44.00)	2825.00 (-73.00)	1745.00 (-29.00)

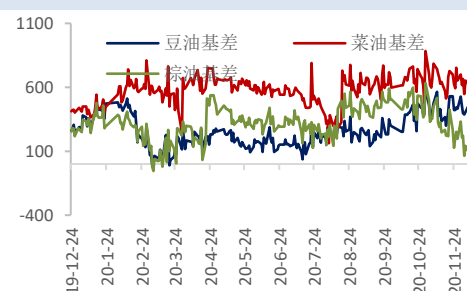
要闻分析

据马来西亚棕榈油局(MPOB)周四公布的供需报告,马来西亚2020年11月棕榈油产量环比下降13.51%至149.16万吨,低于此前三大机构

请务必阅读正文后的免责声明

报告日期 2020-12-11

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

预测的 152-155 万吨的产量区间；出口环比下降 22.16%至 130.33 万吨，低于预期的 138.4-140 万吨；库存环比小幅下降 0.58%至 156.45 万吨，基本与上月水平持平，略高于预期的 153.5-155 万吨。整体来看，虽然出口不及预期导致库存高于此前预估，但产量数据进一步加强了减产的观点，报告多空并存，指引性不强，料短期油脂盘面在多空博弈下将维持强势，操作上宜偏向套利操作，酌情做多豆棕价差和棕油 1-5 价差。从中长线角度来看，由于当下价格已处于相对高位，在无新利多消息刺激下，价格上行驱动较弱，继续突破上行仍面临较大阻力，后续可重点关注马来出口数据是否在印度调降关税后有明显好转。根据船运调查机构 ITS 周四公布的数据显示，马来西亚 12 月 1-10 日棕榈油出口量 40.29 万吨，较 11 月 1-10 日出口的 42.84 万吨减少 6.0%，可见 12 月出口继续转弱。若后续马来出口继续低迷，未来马棕油库存将逐渐回升，届时盘面将向空头倾斜，长线空头观点不变。

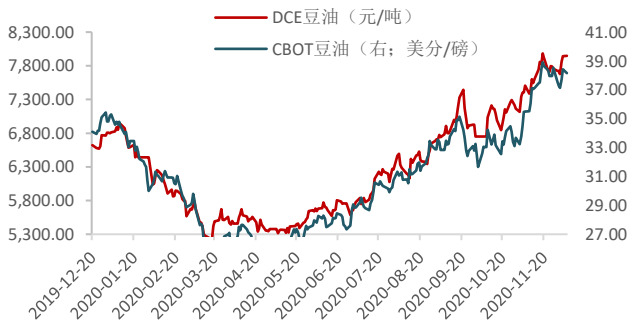
根据美国今日凌晨公布的 USDA 供需报告,2020/21 年度美豆种植面积和单产未做调整，但因大豆压榨利润较高，美豆压榨量增加了 1500 万蒲式耳至 21.95 亿蒲式耳，在出口不变的情况下，预计 2020/21 年大豆期末库存为 1.75 亿蒲式耳，这将是 2013/2014 年以来的最低水平，但由于去库数据不及此前预期，美豆夜间直线回落，在短期利多出尽的情况下，料美豆将陷入调整，利空国内油脂走势。

操作建议

操作上，可短线做空豆油 05 合约，关注 7250 一线支撑情况。套利方面，豆棕价差空头套利可入场，目标位初步看到 800 一线。

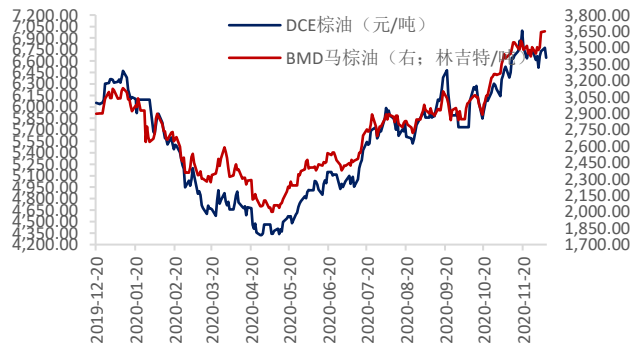
相关图表

图1 豆油内外盘主力合约走势



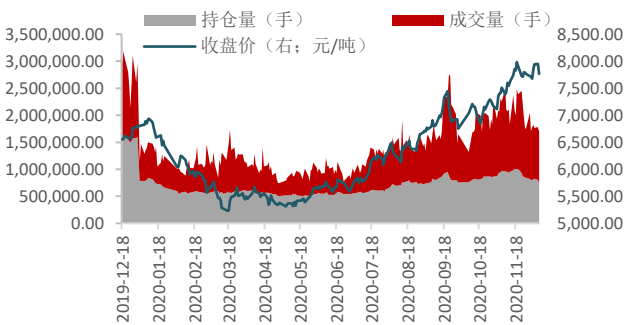
数据来源: wind、国都期货研究所

图2 棕榈油内外盘主力合约走势



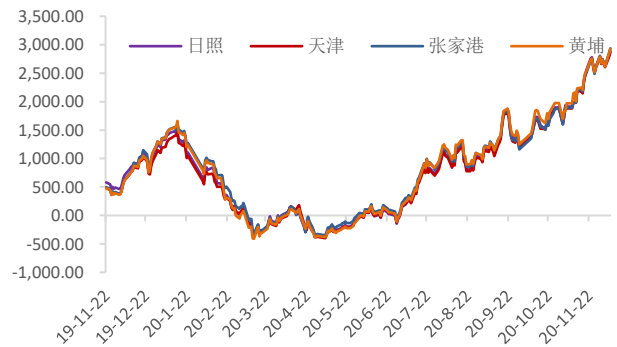
数据来源: wind、国都期货研究所

图3 豆油量价分析



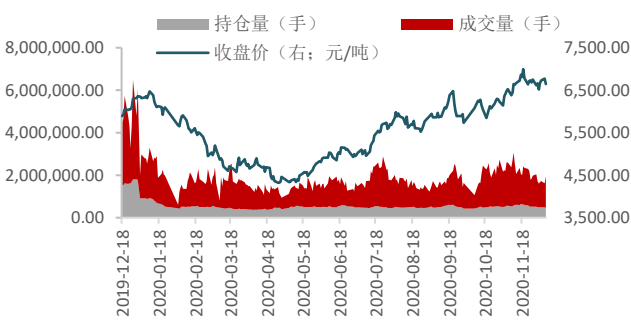
数据来源: wind、国都期货研究所

图4 豆油基差



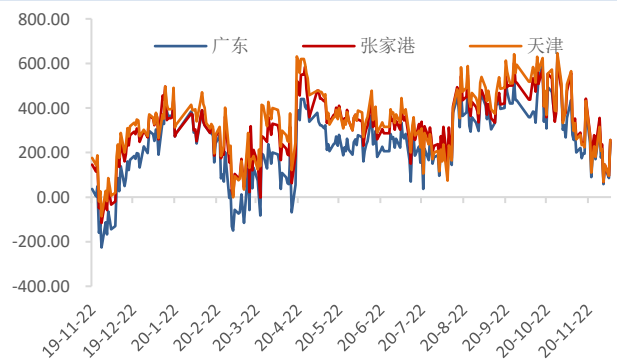
数据来源: wind、国都期货研究所

图5 棕榈油量价分析



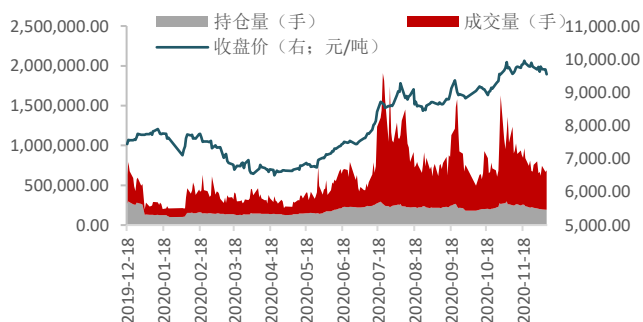
数据来源: wind、国都期货研究所

图6 棕榈油基差



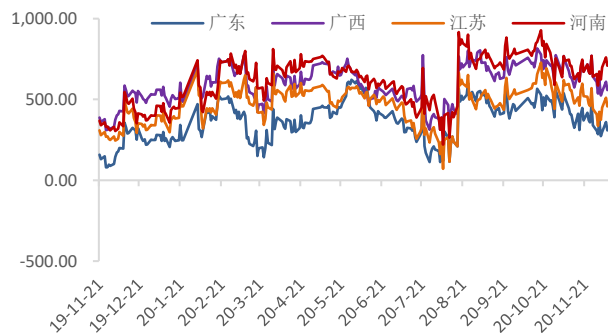
数据来源: wind、国都期货研究所

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



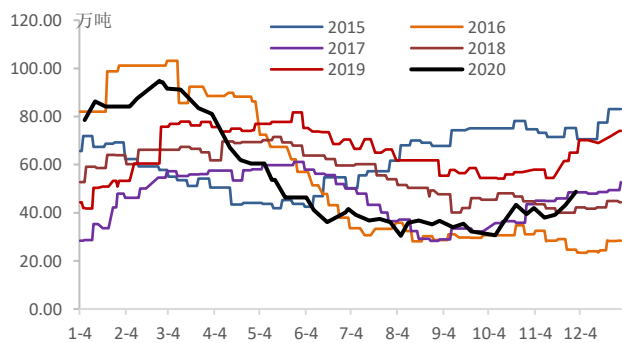
数据来源：wind、国都期货研究所

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。