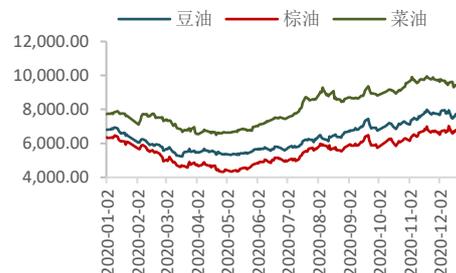
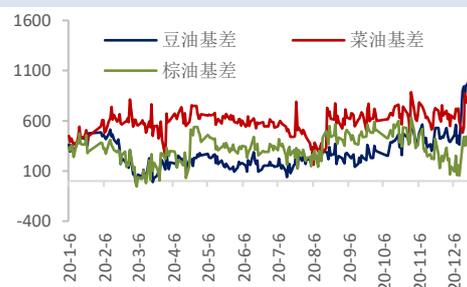


现货价格下调，油脂基差逐渐走弱

报告日期 2020-12-24

关注度：★★★

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	7662.00	0.31%	66.91 (7.11)	48.83 (0.77)
棕油主力	6686.00	-0.33%	78.28 (-17.89)	31.93 (0.55)
菜油主力	9258.00	-0.30%	29.37 (-7.15)	13.36 (-0.03)
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	40.60 美元/磅	1.60%	7.40 (1.01)	20.23 (0.20)
马棕油 主力	3536.00 林吉特/吨	3.63%	2.98 (0.87)	7.51 (-0.38)

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	8,640.00(-60.00)	8,540.00(-260.00)	8,520.00(-370.00)
	广东(涨跌)	张家港(涨跌)	天津(涨跌)
24°棕油	7,080.00(-80.00)	7,060.00(-110.00)	7,130.00(-90.00)
	湖北(涨跌)	四川(涨跌)	江苏(涨跌)
四级菜油	10,150.00(0.00)	10,300.00(0.00)	9,950.00(50.00)

基差及涨跌情况

	黄埔(涨跌)	张家港(涨跌)	日照(涨跌)
一级豆油	978.00 (-214.00)	878.00 (-414.00)	858.00 (-524.00)
	广东(涨跌)	张家港(涨跌)	天津(涨跌)
24°棕油	394.00 (-194.00)	374.00 (-224.00)	444.00 (-204.00)
	湖北(涨跌)	四川(涨跌)	江苏(涨跌)
四级菜油	892.00 (-69.00)	1,042.00 (-69.00)	692.00 (-19.00)

期货市场套利

跨期	豆油(涨跌)	棕油(涨跌)	菜油(涨跌)
1-5	784.00 (68.00)	320.00 (-4.00)	310.00 (-6.00)
跨品种	豆棕(涨跌)	菜棕(涨跌)	菜豆(涨跌)
主力合约	976.00 (40.00)	2572.00 (-45.00)	1596.00 (-85.00)

 **要闻分析**

马来 12 月上半月出口在印度调低进口关税的影响下环比增加，据 ITS 公布的数据，马来 12 月 1-20 日棕榈油出口量为 106.77 万吨，较上月同期增加了 18.9%，在减产继续推进的情况下，12 月马来棕榈油库存大概率进一步下降，产地利多驱动仍然存在。不过根据印尼公布的棕榈油供需报告，印尼地区棕榈油并未如马来一样因洪涝影响而减产，反而同比大增，因此从全球供应角度来看，棕榈油供应不存在短缺的问题，这或是未来较大的利空因素。

在美豆压榨利润高企的背景下，美豆压榨量继续维持历史高位，推动美豆去库，进而提振美豆期价，进口成本端支撑国内豆类。从国内角度来看，虽然豆油压榨开工率长期处于高位，但冬季部分棕榈油消费转向豆油消费，加之临近春节备货，下游走货良好，豆油港口库存持续下降，基本面偏多看待。

整体来看，各方面消息面及数据仍利多盘面，且油脂整体库存虽然逐渐攀升但相较于往年水平并不高，因此空头方面的力量尚显不足，依旧偏多看待。不过由于一直未出现新的炒作题材，近期原油价格又出现下挫，油脂短期或迎来调整。

 **操作建议**

操作上，棕油 05 合约短线偏空操作。产业套利方面，短期粕类走势逐渐走强，可酌情做空油粕比。跨品种方面，豆棕 05 合约价差多头继续持有。跨期方面，棕油 1-5 价差空单酌情入场，目标位看至 200 附近。

相关图表

图1 豆油内外盘主力合约走势



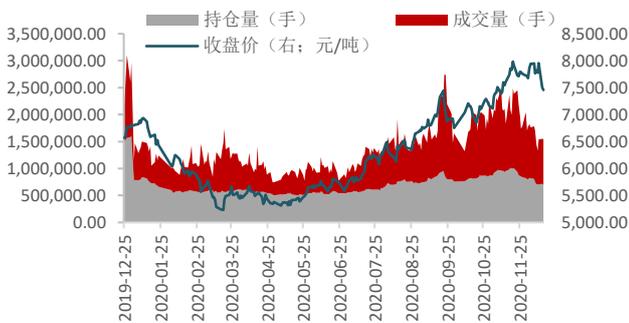
数据来源: wind、国都期货研究所

图2 棕榈油内外盘主力合约走势



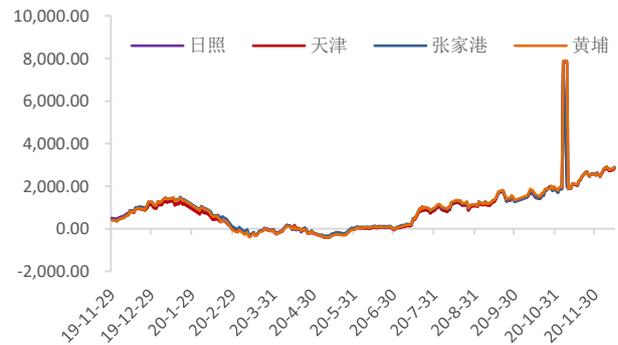
数据来源: wind、国都期货研究所

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



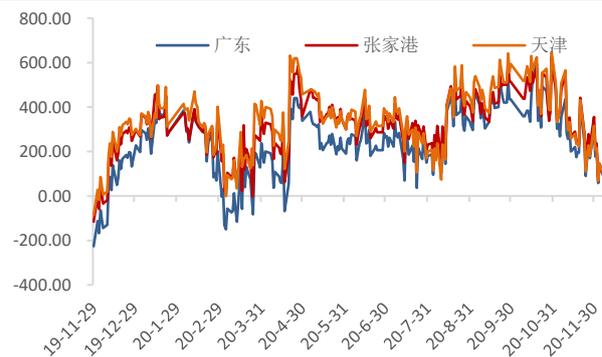
数据来源: wind、国都期货研究所

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



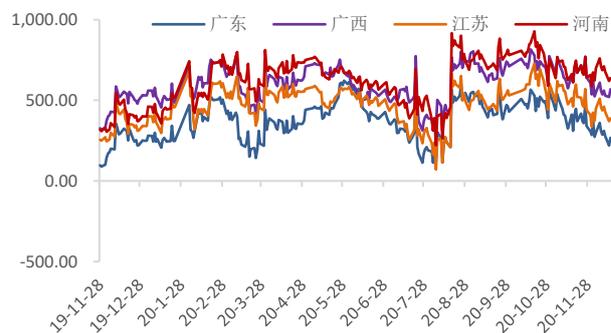
数据来源: wind、国都期货研究所

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



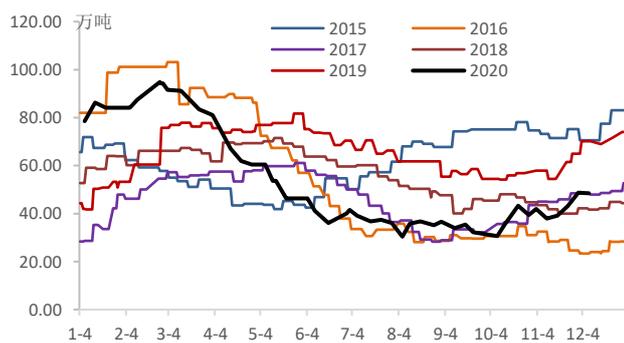
数据来源：wind、国都期货研究所

图10 菜油仓单数量变化



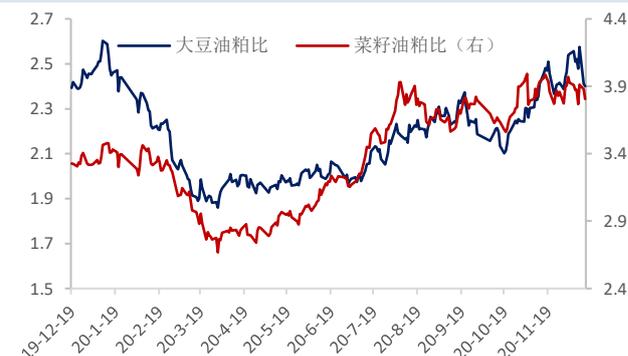
数据来源：wind、国都期货研究所

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。