

**马棕油出口利多弱化，警惕高位回调风险**

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	9560.00	1.55%	56.85 (7.11)	33.33 (0.54)
棕油主力	9706.00	1.80%	63.76 (-10.59)	29.62 (-0.40)
菜油主力	12691.00	1.20%	27.23 (-8.92)	18.00 (-0.62)
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	60.61 美元/磅	0.88%	6.79 (2.18)	12.80 (0.52)
马棕油 主力	4923.00 林吉特/吨	0.14%	2.08 (-0.53)	6.57 (-0.47)

**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	10,370.00(100.00)	10,330.00(100.00)	10,330.00(100.00)
	广东(涨跌)	张家港(涨跌)	天津(涨跌)
24°棕油	10,150.00(100.00)	10,250.00(100.00)	10,380.00(100.00)
	湖北(涨跌)	四川(涨跌)	江苏(涨跌)
四级菜油	13,100.00(100.00)	13,200.00(100.00)	13,000.00(100.00)

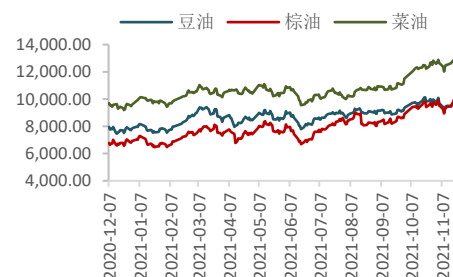
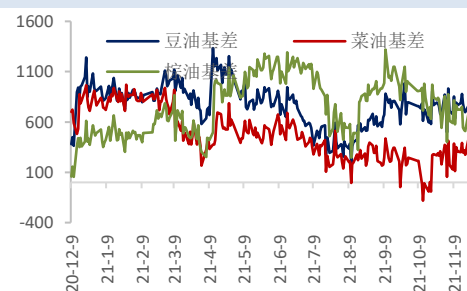
**基差及涨跌情况**

	黄埔(涨跌)	张家港(涨跌)	日照(涨跌)
一级豆油	810.00 (8.00)	770.00 (8.00)	770.00 (8.00)
	广东(涨跌)	张家港(涨跌)	天津(涨跌)
24°棕油	444.00 (-22.00)	544.00 (-22.00)	674.00 (-22.00)
	湖北(涨跌)	四川(涨跌)	江苏(涨跌)
四级菜油	409.00 (19.00)	509.00 (19.00)	309.00 (19.00)

**期货市场套利**

跨期	豆油(涨跌)	棕油(涨跌)	菜油(涨跌)
1-5	666.00 (-38.00)	1078.00 (-24.00)	435.00 (-35.00)
跨品种	豆棕(涨跌)	菜棕(涨跌)	菜豆(涨跌)
主力合约	-146.00 (-30.00)	2985.00 (0.00)	3131.00 (-11.00)

报告日期 2021-11-26

**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

据船运机构 ITS 数据，马来西亚 11 月 1-25 日棕榈油出口量为 134.08 万吨，较上月同期出口的 120.87 万吨增加 10.93%，增幅较中上旬有所缩窄。MPOA 数据显示，11 月 1-20 日马来西亚毛棕榈油产量预估环比增加 0.35%，其中马来半岛减少 1.56%，沙巴增加 2.35%，沙撈越增加 7.77%，马来东部增加 3.65%。料短期棕榈油继续上行动力有限，警惕下行风险。

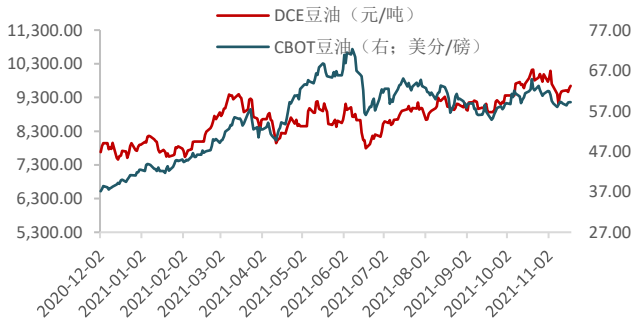
美国农业部（USDA）周二公布的每周作物生长报告显示，截至 11 月 21 日当周，美国大豆收割率为 95%，市场预估为 96%，此前一周 92%，去年同期为 98%。不过，农业咨询机构 AgRural 周一公布的数据显示，巴西 2021/22 年度大豆种植率为 86%，较之前一周增 8 个百分点，去年同期为 81%。据巴西农业部下属的国家商品供应公司 CONAB，截至 11 月 20 日，2021/22 年度巴西大豆种植率为 85.7%，之前一周修正为 77.5%，去年同期为 78.8%。在巴西大豆播种进度较快的情况下，豆类的供应压力将提升，美豆上行空间有限。

## ■ 操作建议

操作上，油脂单边波动风险较大，建议轻仓操作或观望。

相关图表

图1 豆油内外盘主力合约走势



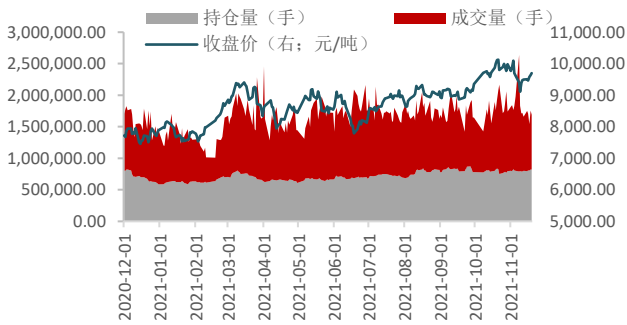
数据来源: wind、国都期货研究所

图2 棕榈油内外盘主力合约走势



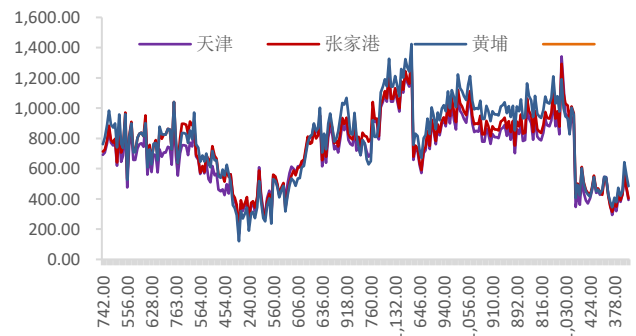
数据来源: wind、国都期货研究所

图3 豆油量价分析



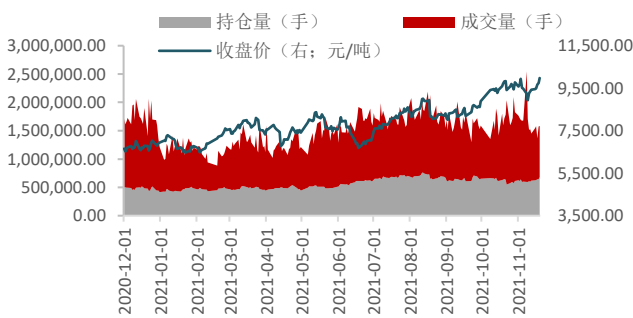
数据来源: wind、国都期货研究所

图4 豆油基差



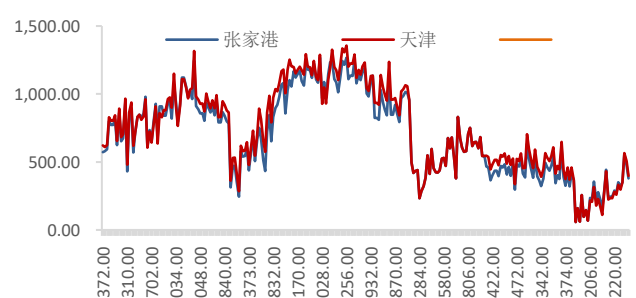
数据来源: wind、国都期货研究所

图5 棕榈油量价分析



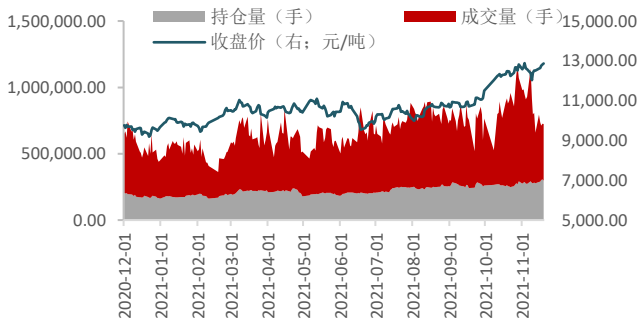
数据来源: wind、国都期货研究所

图6 棕榈油基差



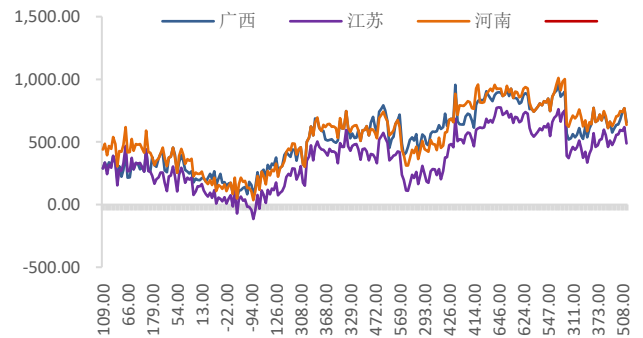
数据来源: wind、国都期货研究所

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



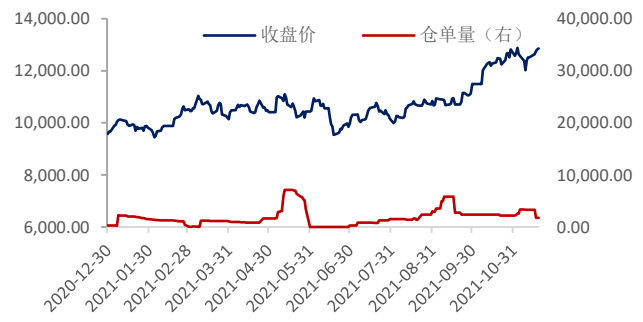
数据来源：wind、国都期货研究所

图9 豆油仓单数量变化



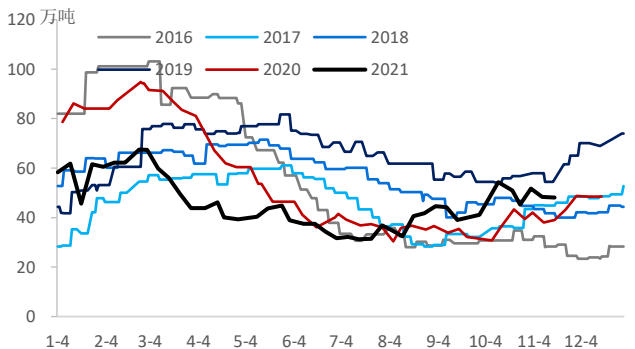
数据来源：wind、国都期货研究所

图10 菜油仓单数量变化



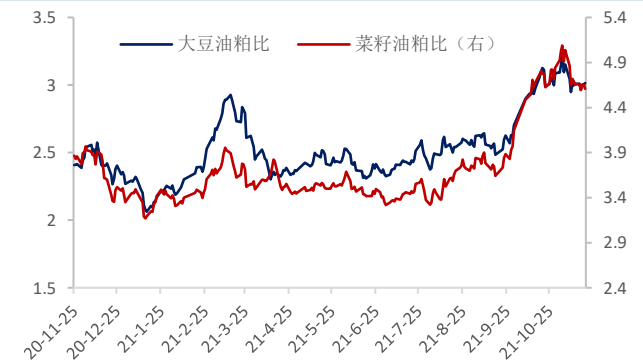
数据来源：wind、国都期货研究所

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。