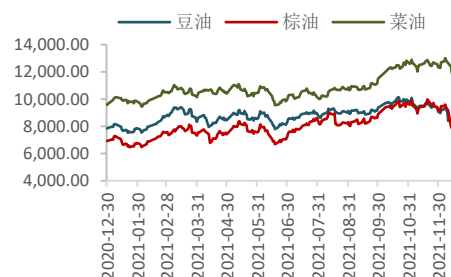
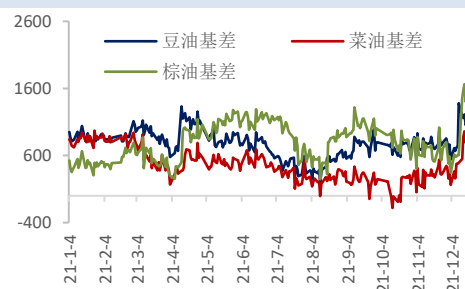


油价急挫，油脂今日或偏空运行

报告日期 2021-12-21

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	8222.00	-1.91%	62.31 (7.11)	44.27 (1.31)
棕油主力	7708.00	-2.97%	71.33 (1.60)	36.62 (1.58)
菜油主力	11869.00	-2.00%	45.72 (1.41)	20.14 (-0.55)
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	53.09 美元/磅	-1.63%	3.26 (-0.49)	14.30 (0.13)
马棕油 主力	4295.00 林吉特/吨	-2.56%	2.42 (-0.39)	7.09 (-0.20)

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	9,410.00(-200.00)	9,280.00(-170.00)	9,280.00(-170.00)
	广东(涨跌)	张家港(涨跌)	天津(涨跌)
24°棕油	9,280.00(-60.00)	9,390.00(-200.00)	9,430.00(-200.00)
	湖北(涨跌)	四川(涨跌)	江苏(涨跌)
四级菜油	(-13,050.00)	(-13,050.00)	(-12,950.00)

基差及涨跌情况

	黄埔(涨跌)	张家港(涨跌)	日照(涨跌)
一级豆油	1,188.00 (-12.00)	1,058.00 (18.00)	1,058.00 (18.00)
	广东(涨跌)	张家港(涨跌)	天津(涨跌)
24°棕油	1,572.00 (206.00)	1,682.00 (66.00)	1,722.00 (66.00)
	湖北(涨跌)	四川(涨跌)	江苏(涨跌)
四级菜油	-11,869.00 (-12,744.00)	-11,869.00 (-12,744.00)	-11,869.00 (-12,644.00)

期货市场套利

跨期	豆油(涨跌)	棕油(涨跌)	菜油(涨跌)
1-5	476.00 (-26.00)	1256.00 (62.00)	432.00 (16.00)
跨品种	豆棕(涨跌)	菜棕(涨跌)	菜豆(涨跌)
主力合约	514.00 (78.00)	4161.00 (0.00)	3647.00 (-118.00)

要闻分析

据船运调查机构 ITS 周一发布的数据显示，马来西亚 12 月 1-20 日棕榈油出口量为 107.30 万吨，较上月同期出口的 113.04 万吨减少 5.1%。马来西亚 12 月上半月产量降幅有限，叠加需求疲软，料库存存在回升可能，做空动能不断积蓄，情绪面施压期价。不过鉴于当下库存仍偏低，空头不宜入场太早，加之换月造成的 K 线缺口尚未填补，需警惕多头再度拉涨的可能。

美国 11 月大豆压榨量为 1.79462 亿蒲式耳，较 10 月创下的九个月高点 1.83993 亿蒲式耳下降 2.5%，且较去年同期的 1.81018 亿蒲式耳的压榨量下降 0.9%，并低于分析师预期的 1.8164 亿蒲式耳。美豆油近期走势或强于美豆。国内豆油库存继续处于近五年同期低位，但随着高压榨的推进，与去年同期库存的差距正在缩窄，料豆油基本面支撑也将逐渐弱化。

操作建议

操作上，受油价下跌影响，油脂整体运行偏空，关注其在棕油 05 合约在 7500 附近的支撑情况。跨品种方面，05 合约豆棕价差多单继续持有。

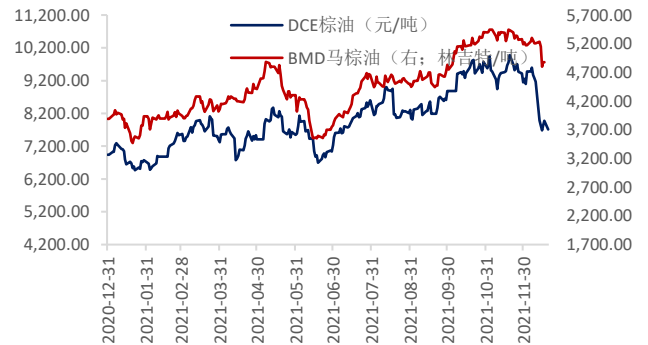
相关图表

图1 豆油内外盘主力合约走势



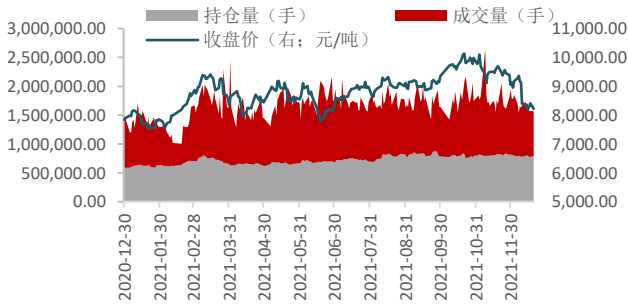
数据来源: wind、国都期货研究所

图2 棕榈油内外盘主力合约走势



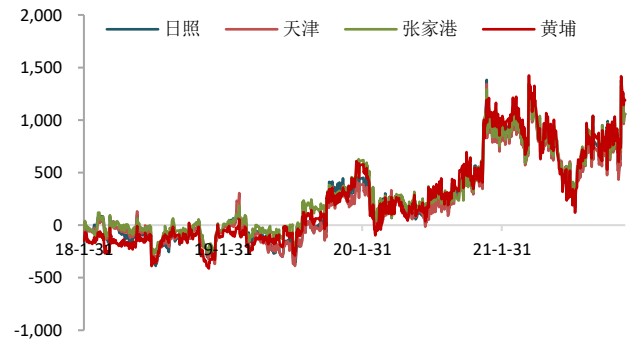
数据来源: wind、国都期货研究所

图3 豆油量价分析



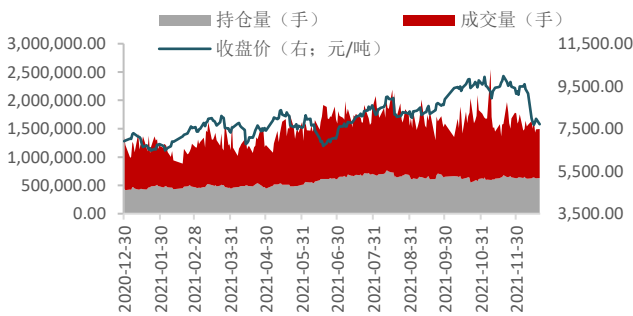
数据来源: wind、国都期货研究所

图4 豆油基差



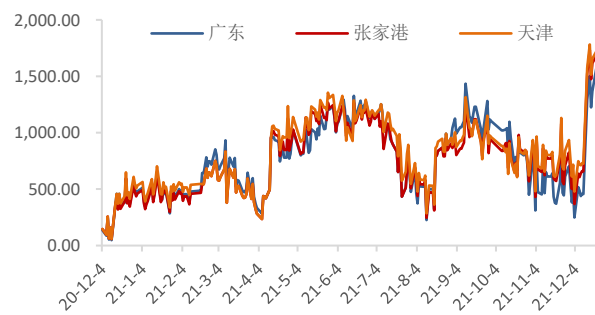
数据来源: wind、国都期货研究所

图5 棕榈油量价分析



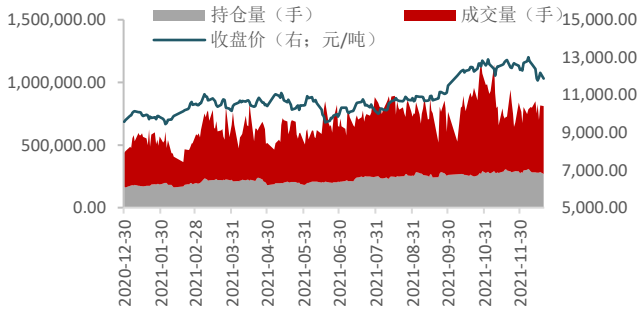
数据来源: wind、国都期货研究所

图6 棕榈油基差



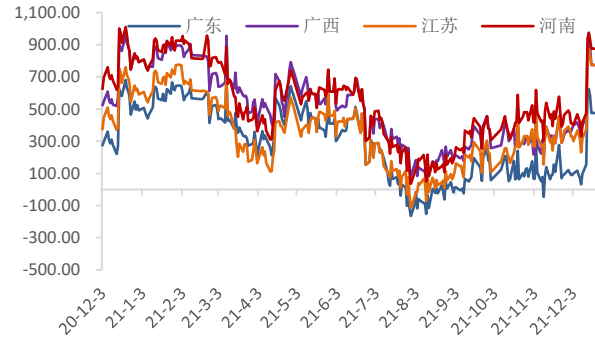
数据来源: wind、国都期货研究所

图7 菜籽油量价分析



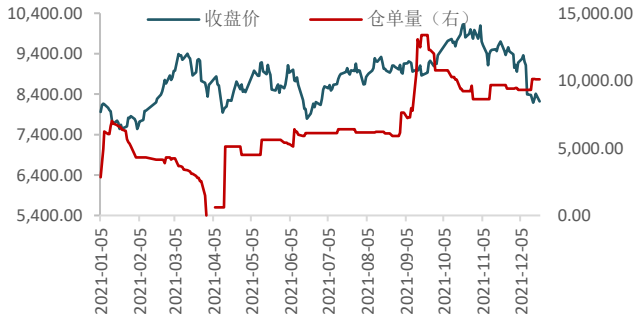
数据来源：wind、国都期货研究所

图8 菜籽油基差



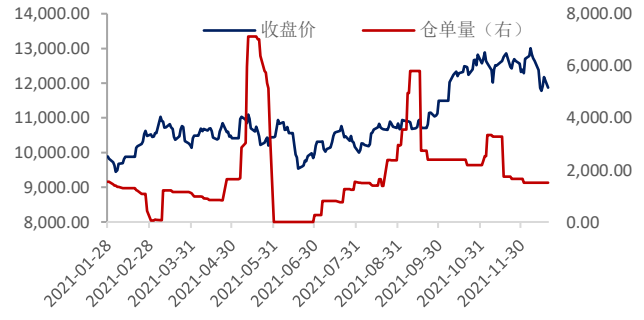
数据来源：wind、国都期货研究所

图9 豆油仓单数量变化



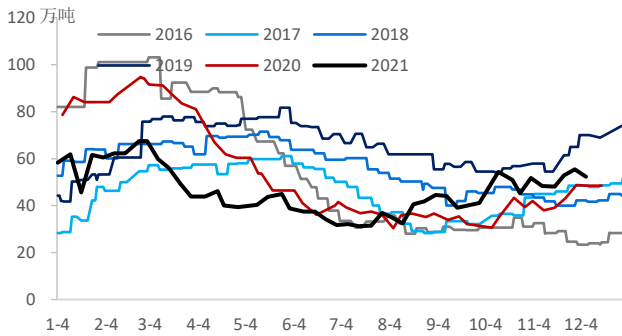
数据来源：wind、国都期货研究所

图10 菜油仓单数量变化



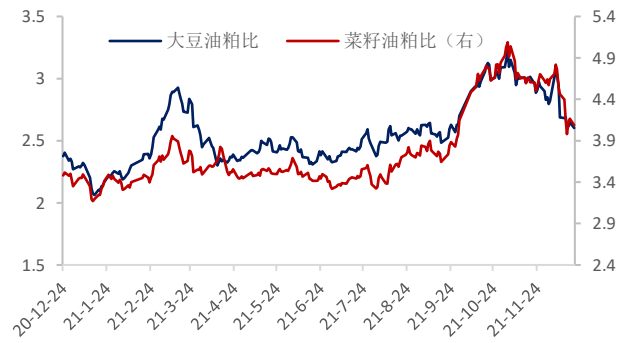
数据来源：wind、国都期货研究所

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。