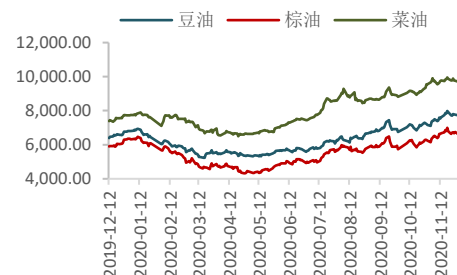


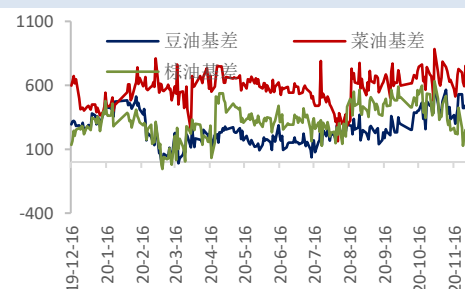
油脂连续回调，短空继续持有

报告日期 2020-12-03

关注度：★★★

主力合约走势
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	7676.00	-0.39%	55.89 (7.11)	34.73 (-0.20)
棕油主力	6514.00	-1.51%	72.67 (-5.16)	24.10 (-0.56)
菜油主力	9627.00	-0.91%	37.79 (1.60)	9.70 (-0.84)
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	37.30 美元/磅	-0.51%	6.35 (-0.15)	15.20 (-0.25)
马棕油 主力	3313.00 林吉特/吨	-1.02%	2.63 (0.00)	6.50 (-0.10)

基差走势

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	8,090.00(-100.00)	8,100.00(-100.00)	8,100.00(-100.00)
	广东(涨跌)	张家港(涨跌)	天津(涨跌)
24°棕油	6,720.00(-120.00)	6,750.00(-140.00)	6,730.00(-140.00)
	湖北(涨跌)	四川(涨跌)	江苏(涨跌)
四级菜油	10,450.00(-50.00)	10,550.00(-50.00)	10,050.00(-50.00)

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

基差及涨跌情况

	黄埔(涨跌)	张家港(涨跌)	日照(涨跌)
一级豆油	414.00 (-52.00)	424.00 (-52.00)	424.00 (-52.00)
	广东(涨跌)	张家港(涨跌)	天津(涨跌)
24°棕油	206.00 (28.00)	236.00 (8.00)	216.00 (8.00)
	湖北(涨跌)	四川(涨跌)	江苏(涨跌)
四级菜油	823.00 (87.00)	923.00 (87.00)	423.00 (87.00)

期货市场套利

跨期	豆油(涨跌)	棕油(涨跌)	菜油(涨跌)
1-5	464.00 (60.00)	250.00 (-34.00)	526.00 (11.00)
跨品种	豆棕(涨跌)	菜棕(涨跌)	菜豆(涨跌)
主力合约	1010.00 (-98.00)	3009.00 (-88.00)	1999.00 (10.00)

要闻分析

请务必阅读正文后的免责声明

据船运调查机构 ITS 周一公布的数据显示，11 月马来西亚棕榈油出口量为 141.69 万吨，上月同期为 169.02 万吨，出口环比减少 16.17%。不过由于印度调低进口棕榈油关税大概率将增加了马棕油未来的出口，12 月马来产地也将延续此前的减产预期，未来马棕油库存或继续下降，期价下方的支撑较强，料短期将维持高位震荡格局。从中期来看，印尼能源部周三表示，印尼 2020 年生物柴油消费量将比最初目标低 13% 至 835.2 万吨，原油与棕油的比价也明显低于年初水平，棕油宏观面的提振因素有限，在产量逐渐恢复后或出现下行机会。

近期，南美地区种植迎来降水，利于作物生长，短期美豆或迎来回调。不过由于拉尼娜气候大概率会持续到明年一季度，天气炒作的可能性仍在，明年一季度之前仍以多头思路对待。国内豆油虽然进口与压榨均维持高位，但在消费超预期与持续收储的作用下，港口豆油库存不断去化，豆油下方支撑要强于棕油。

整体上看，在减产话题的炒作下，油脂多头仍未完全撤退，还需关注产地天气与报告数据的边际变化，且从市场博弈的角度而言，本次主力合约换月偏晚，1 月合约持仓仍然较大，不排除软逼仓的可能性，空头仍需谨慎。油脂间相对强弱关系上，菜油>豆油>棕油。

操作建议

操作上，棕榈油 05 合约空头建议日内操作，快进快出。05 合约豆粕比空头逢高入场，目标位暂看至 2.2 附近。跨品种方面，豆棕价差多头继续持有，目标位看至 1200 左右。

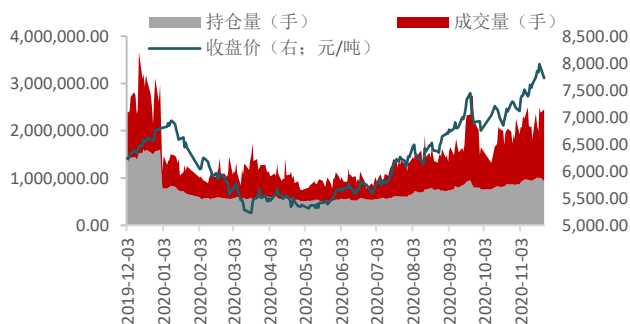
相关图表

图 1 豆油内外盘主力合约走势

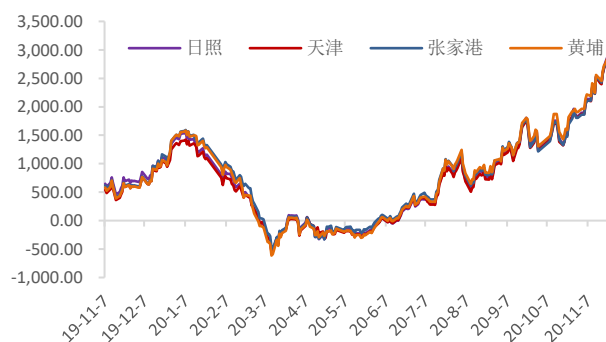

数据来源: wind、国都期货研究所

图 2 棕榈油内外盘主力合约走势

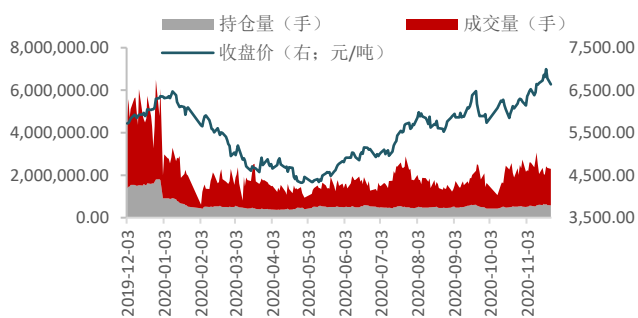

数据来源: wind、国都期货研究所

图 3 豆油量价分析


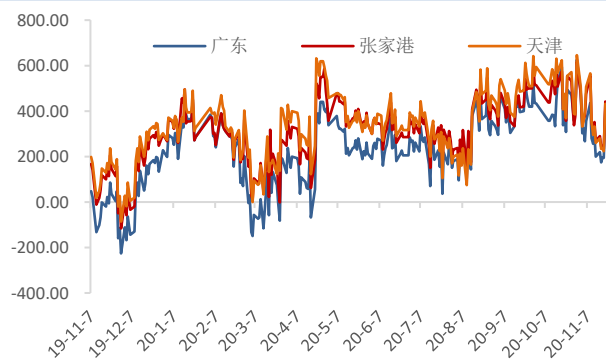
数据来源: wind、国都期货研究所

图 4 豆油基差


数据来源: wind、国都期货研究所

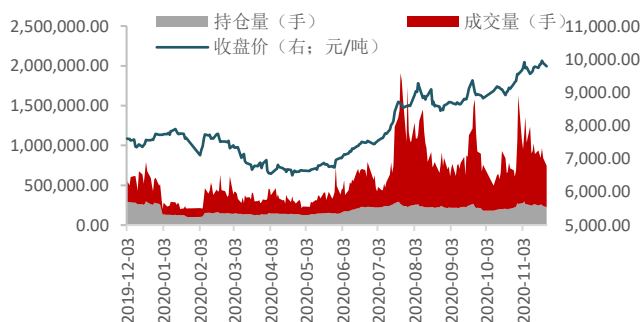
图 5 棕榈油量价分析


数据来源: wind、国都期货研究所

图 6 棕榈油基差


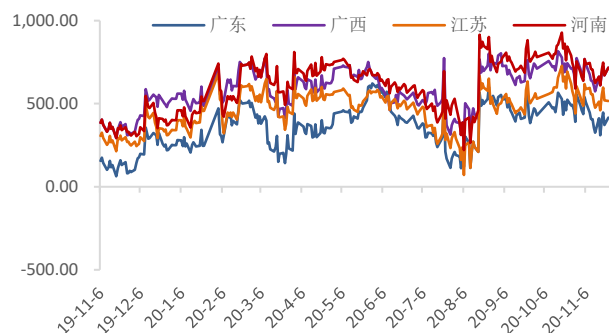
数据来源: wind、国都期货研究所

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



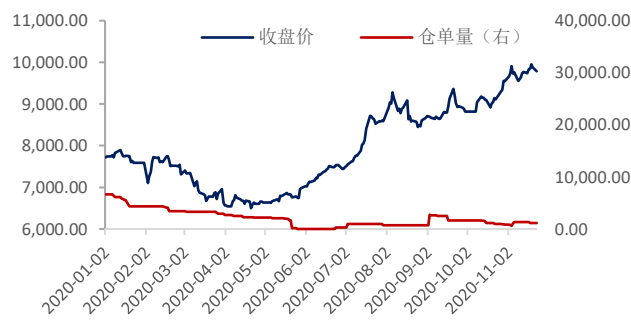
数据来源：wind、国都期货研究所

图9 豆油仓单数量变化



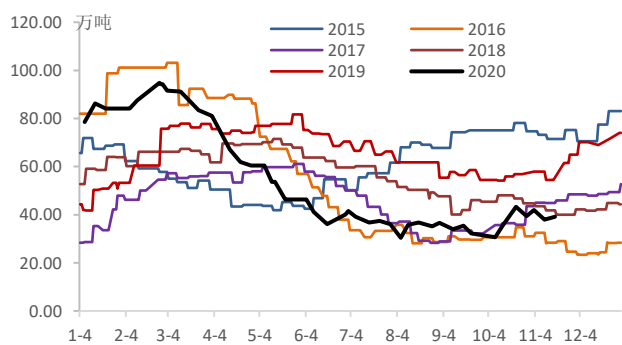
数据来源：wind、国都期货研究所

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。