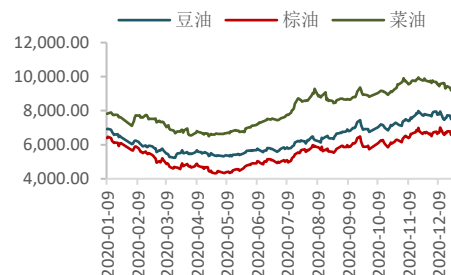


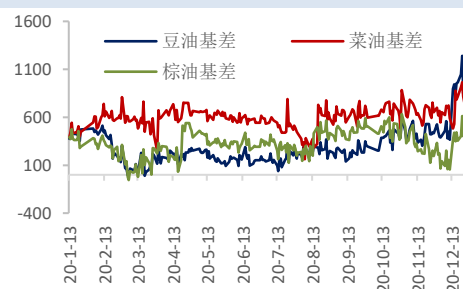
**油脂维持偏多看法，警惕节前资金外流**

报告日期 2020-12-31

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	7840.00	1.40%	65.08 (7.11)	49.62 (-0.51)
棕油主力	6914.00	1.47%	68.43 (11.29)	34.13 (0.90)
菜油主力	9574.00	0.22%	24.26 (-0.88)	13.98 (-0.04)
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	41.80 美元/磅	0.12%	6.36 (-0.16)	21.11 (0.29)
马棕油 主力	3585.00 林吉特/吨	0.99%	2.98 (0.00)	5.75 (0.27)

**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	(-8,780.00)	(-8,680.00)	(-8,660.00)
	广东(涨跌)	张家港(涨跌)	天津(涨跌)
24°棕油	(-7,290.00)	(-7,270.00)	(-7,340.00)
	湖北(涨跌)	四川(涨跌)	江苏(涨跌)
四级菜油	10,400.00(150.00)	10,600.00(150.00)	10,200.00(100.00)

**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	-7,840.00 (-8,908.00)	-7,840.00 (-8,808.00)	-7,840.00 (-8,788.00)
	广东(涨跌)	张家港(涨跌)	天津(涨跌)
24°棕油	-6,914.00 (-7,408.00)	-6,914.00 (-7,388.00)	-6,914.00 (-7,458.00)
	湖北(涨跌)	四川(涨跌)	江苏(涨跌)
四级菜油	826.00 (60.00)	1,026.00 (60.00)	626.00 (10.00)

**期货市场套利**

跨期	豆油(涨跌)	棕油(涨跌)	菜油(涨跌)
1-5	772.00 (-30.00)	396.00 (10.00)	298.00 (32.00)
跨品种	豆棕(涨跌)	菜棕(涨跌)	菜豆(涨跌)
主力合约	904.00 (-18.00)	2618.00 (16.00)	1714.00 (34.00)

**要闻分析**

请务必阅读正文后的免责声明

马来船运调查机构 ITS 公布的数据显示，马来西亚 12 月 1-25 日棕榈油出口量为 133.35 万吨，较上月同期的 112.72 万吨增加 17.3%，其中对印度出口量大增，近乎翻一倍。据西马南方棕油协会（SPPOMA）发布的数据显示，马来西亚 12 月 1 日-25 日棕榈油产量比 11 月降 15.09%，单产降 13.51%，出油率降 0.37%。因此在产量下降、出口增加的情况下，马来棕榈油下方支撑较强。

从海关总署公布的数据来看，国内 11 月棕榈油进口量为 64.44 万吨，较上月下降 3.54%，较去年同期下降 23.26%。国内 1-11 月棕榈油总进口 408.74 万吨，较去年同期的 682.87 万吨下降逾 40%。虽然进口同比下滑，但由于冬季棕榈油在油脂中的掺混下降，棕油库存已逐渐回升。加之近期国内多地爆发疫情，影响市场情绪和下游需求，一定程度上向多头施压，短期或迎调整。

豆油方面，昨夜夜盘美豆大涨，究其原因，阿根廷大豆播种已完成 77.2%，落后于去年同期的 79% 以及往年均值 83%，未来干旱天气将继续导致大豆生长滞后甚至无法完成轮作大豆的播种计划，利多美豆价格。同时，阿根廷长达两周的港口罢工，阻碍了大豆付运，提振美豆走势。

## 操作建议

操作上，今日油脂或在豆油提振下走势偏强，可短多操作，节前平仓。套利方面，豆棕价差套利可入场。

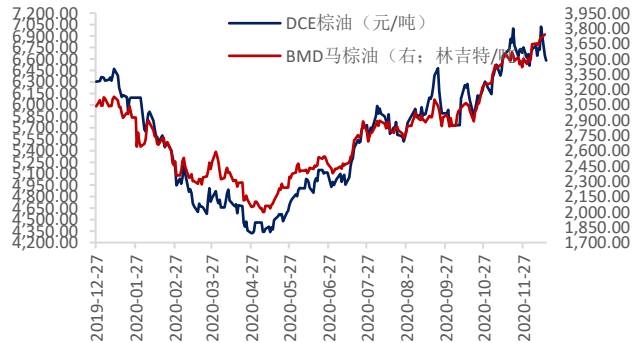
相关图表

图1 豆油内外盘主力合约走势



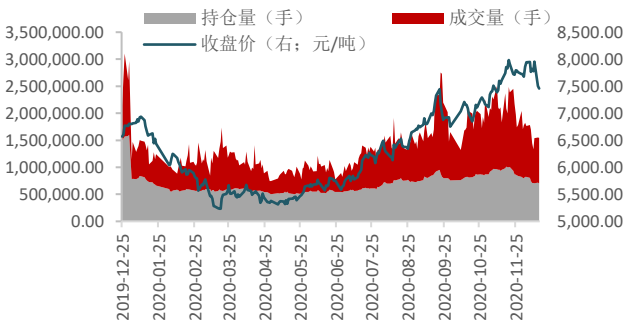
数据来源: wind、国都期货研究所

图2 棕榈油内外盘主力合约走势



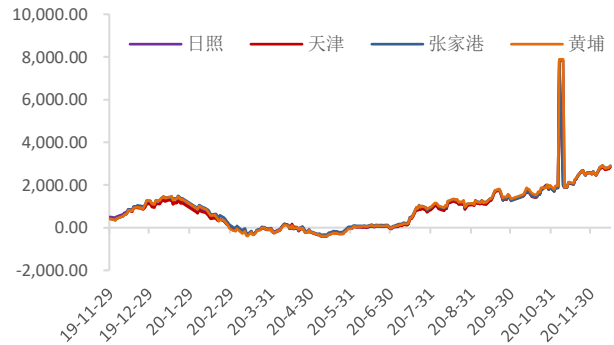
数据来源: wind、国都期货研究所

图3 豆油量价分析



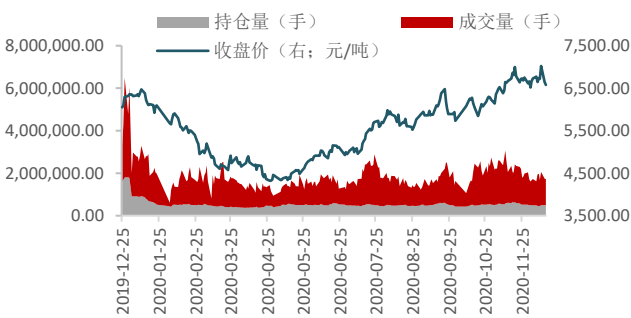
数据来源: wind、国都期货研究所

图4 豆油基差



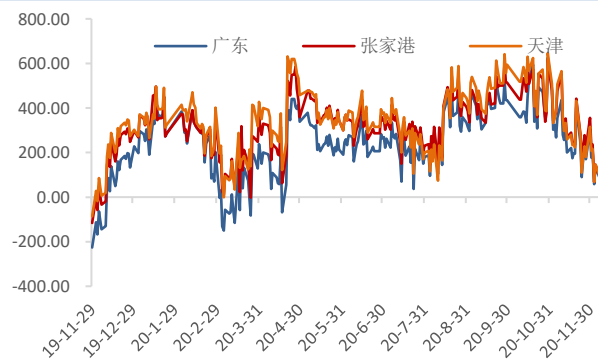
数据来源: wind、国都期货研究所

图5 棕榈油量价分析



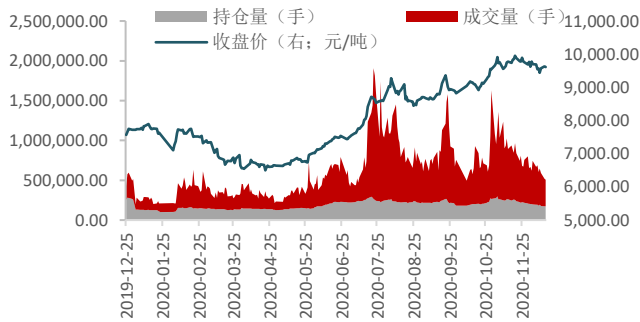
数据来源: wind、国都期货研究所

图6 棕榈油基差



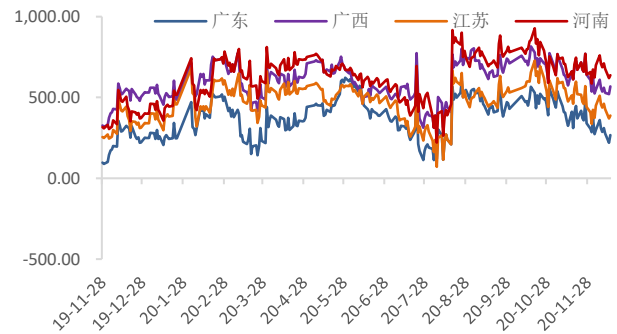
数据来源: wind、国都期货研究所

图7 菜籽油量价分析



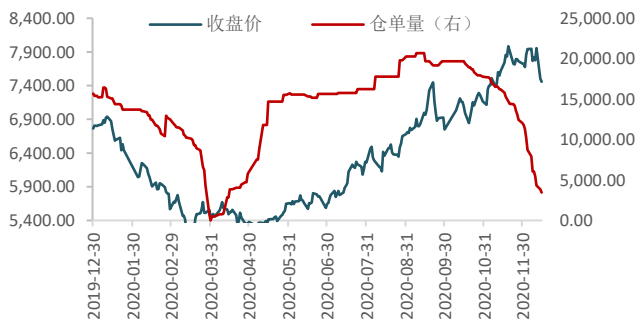
数据来源：wind、国都期货研究所

图8 菜籽油基差



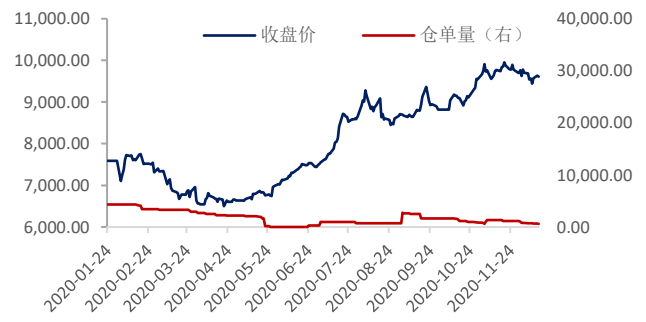
数据来源：wind、国都期货研究所

图9 豆油仓单数量变化



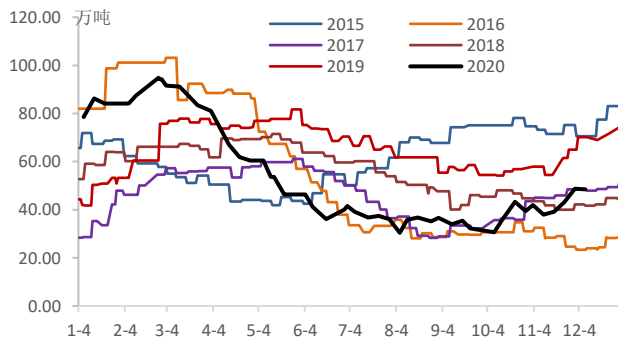
数据来源：wind、国都期货研究所

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。