

马盘大幅拉涨，国内油脂短线偏多

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	7984.00	1.24%	54.08 (7.11)	49.03 (-0.03)
棕油主力	7026.00	1.21%	49.83 (-4.35)	33.44 (1.02)
菜油主力	9892.00	2.98%	27.41 (1.93)	15.06 (1.19)
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	42.12 美元/磅	-0.66%	10.82 (6.03)	21.21 (0.09)
马棕油 主力	3724.00 林吉特/吨	3.39%	2.98 (0.00)	6.25 (0.65)

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	9,060.00(130.00)	8,960.00(130.00)	8,940.00(130.00)
	广东(涨跌)	张家港(涨跌)	天津(涨跌)
24°棕油	7,540.00(120.00)	7,520.00(120.00)	7,590.00(120.00)
	湖北(涨跌)	四川(涨跌)	江苏(涨跌)
四级菜油	10,700.00(250.00)	10,900.00(250.00)	10,500.00(250.00)

基差及涨跌情况

	黄埔(涨跌)	张家港(涨跌)	日照(涨跌)
一级豆油	1,076.00 (40.00)	976.00 (40.00)	956.00 (40.00)
	广东(涨跌)	张家港(涨跌)	天津(涨跌)
24°棕油	514.00 (32.00)	494.00 (32.00)	564.00 (32.00)
	湖北(涨跌)	四川(涨跌)	江苏(涨跌)
四级菜油	808.00 (16.00)	1,008.00 (16.00)	608.00 (16.00)

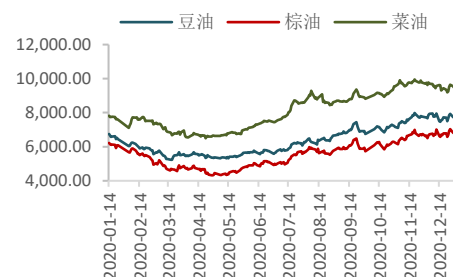
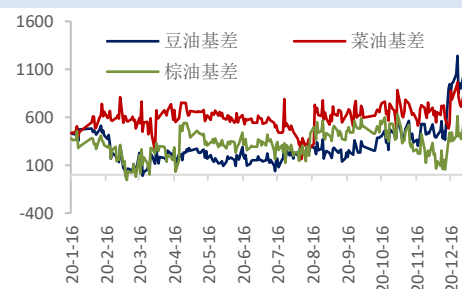
期货市场套利

跨期	豆油(涨跌)	棕油(涨跌)	菜油(涨跌)
1-5	746.00 (-16.00)	392.00 (-24.00)	320.00 (22.00)
跨品种	豆棕(涨跌)	菜棕(涨跌)	菜豆(涨跌)
主力合约	926.00 (10.00)	2660.00 (-28.00)	1734.00 (-38.00)

要闻分析

请务必阅读正文后的免责声明

报告日期 2021-01-05

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

印度调低棕榈油进口关税导致马来西亚棕榈油 12 月出口量大增，叠加减产预期持续存在，马来产地棕榈油库存将继续得到去化，盘面下方支撑依然较强。不过从国内角度来看，棕榈油消费在冬季一向偏弱，港口持续累库，基本面格局维持宽松，年前主要依赖外盘或豆油拉动上涨。

南美大豆产区在降水不足的情况下延续此前的减产预期，且阿根廷地区的估产数据较之前预估继续下降，美豆未来仍存上涨动力，国内豆类进口成本端的支撑仍在。国内豆油在临近春节备货和收储的双重作用下，港口库存已下降至 80 万吨附近，短期在油脂中表现将较强。

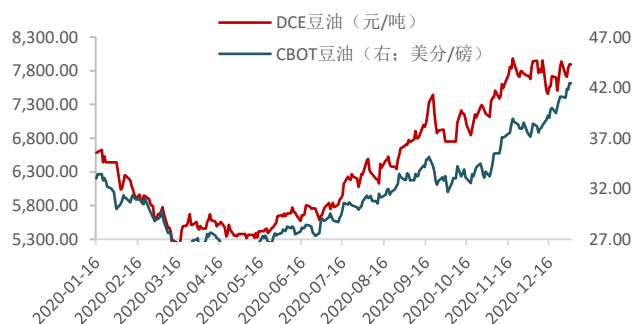
整体来看，减产大背景下，各油脂价格走势将继续坚挺。不过由于一直未出现新的炒作题材，油脂继续上行的动力和空间也相对有限，且鉴于近期国内多处出现新疫情，宏观面或存利空，若市场情绪受到干扰，盘面或承压。品种强弱关系上，豆油>棕油>菜油。

操作建议

操作上，豆油 05 合约短线偏多操作，关注 8000 附近阻力情况。产业套利方面，上周豆粕主力合约已涨至 3400 以上，短期或维持强势，豆粕比空单可继续持有，目标位看至 2 附近。跨品种方面，豆棕 05 合约价差多头继续持有，目标位看至 1200 附近。

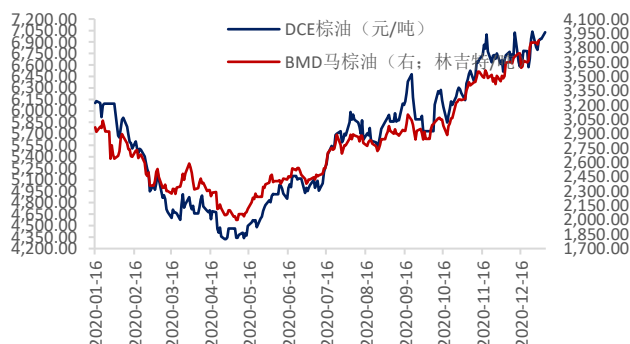
相关图表

图1 豆油内外盘主力合约走势



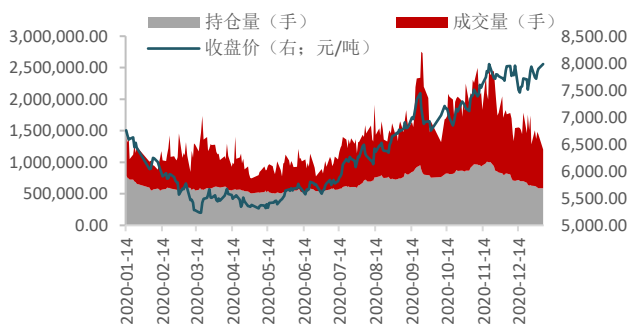
数据来源: wind、国都期货研究所

图2 棕榈油内外盘主力合约走势



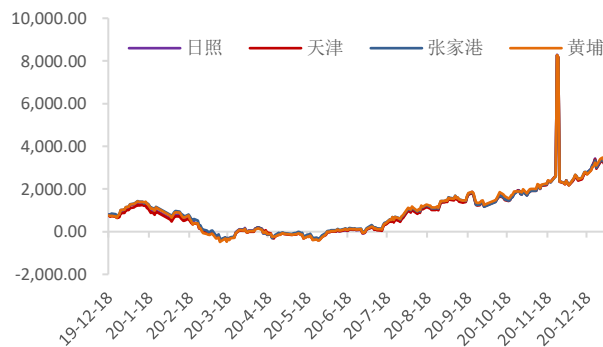
数据来源: wind、国都期货研究所

图3 豆油量价分析



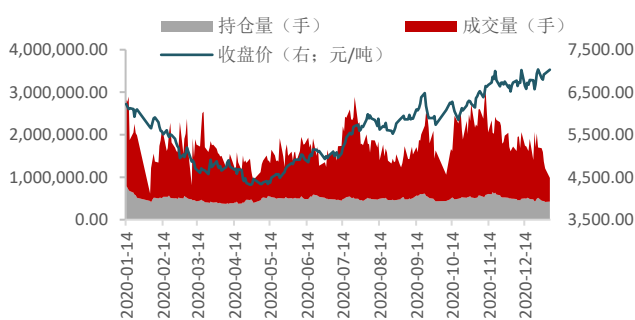
数据来源: wind、国都期货研究所

图4 豆油基差



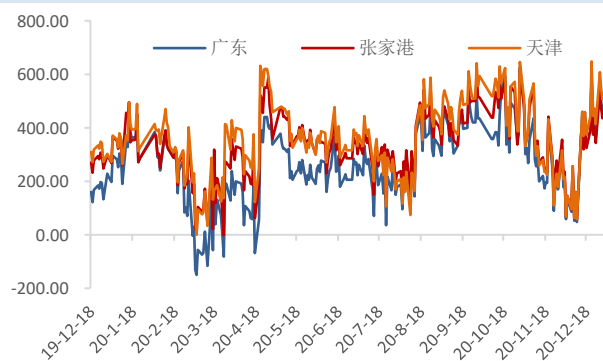
数据来源: wind、国都期货研究所

图5 棕榈油量价分析



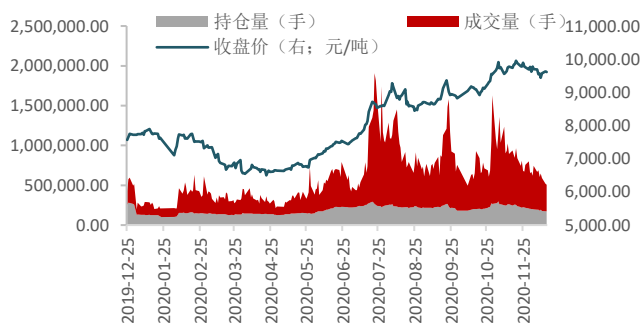
数据来源: wind、国都期货研究所

图6 棕榈油基差



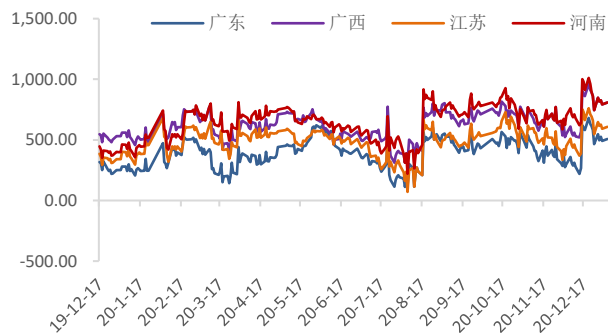
数据来源: wind、国都期货研究所

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



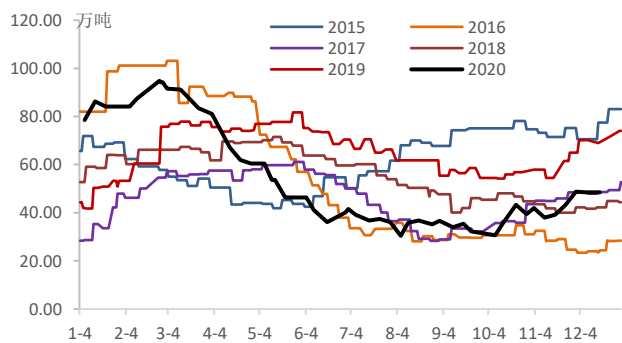
数据来源：wind、国都期货研究所

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。