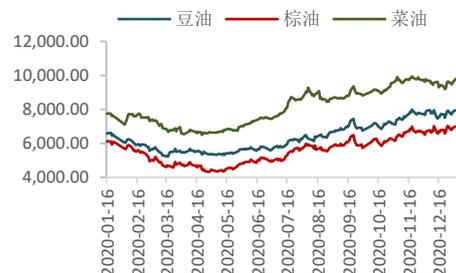


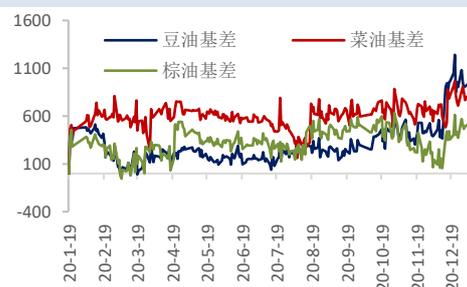
马棕油减产预期持续利多盘面，油脂短线偏多

报告日期 2021-01-07

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	8134.00	2.16%	67.31 (7.11)	50.49 (1.20)
棕油主力	7238.00	3.13%	73.37 (20.72)	37.91 (4.57)
菜油主力	10041.00	1.37%	33.48 (6.54)	15.41 (0.18)
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	43.90 美元/磅	0.69%	7.74 (-0.89)	20.91 (-0.12)
马棕油 主力	3875.00 林吉特/吨	3.20%	2.98 (0.00)	6.92 (0.41)

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	9,070.00(120.00)	8,970.00(120.00)	8,950.00(120.00)
	广东(涨跌)	张家港(涨跌)	天津(涨跌)
24°棕油	7,580.00(160.00)	7,560.00(160.00)	7,630.00(160.00)
	湖北(涨跌)	四川(涨跌)	江苏(涨跌)
四级菜油	10,800.00(100.00)	11,000.00(100.00)	10,600.00(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	936.00 (-52.00)	836.00 (-52.00)	816.00 (-52.00)
	广东(涨跌)	张家港(涨跌)	天津(涨跌)
24°棕油	342.00 (-54.00)	322.00 (-54.00)	392.00 (-54.00)
	湖北(涨跌)	四川(涨跌)	江苏(涨跌)
四级菜油	759.00 (-23.00)	959.00 (-23.00)	559.00 (-23.00)

期货市场套利

跨期	豆油(涨跌)	棕油(涨跌)	菜油(涨跌)
1-5	706.00 (-88.00)	112.00 (-214.00)	319.00 (37.00)
跨品种	豆棕(涨跌)	菜棕(涨跌)	菜豆(涨跌)
主力合约	938.00 (-20.00)	2894.00 (28.00)	1956.00 (48.00)

要闻分析

请务必阅读正文后的免责声明

根据印尼生物柴油生产商协会 APROBI 周二公布的数据, 2020 年 1-11 月, 印度尼西亚棕榈油基生物柴油产量为 791 万千升, 其中国内消耗 771 万千升, 出口 1.63 万千升, 预计印尼在 2020 年消耗 854 万千升棕榈油基生物柴油, 略低于 2019 年同期。若未来 ICE 柴油与棕榈油之间的价差持续为负, 料生物柴油端对需求的拉动将弱化。

根据 UOB 对马来西亚 12 月产量调查预测, 预计 12 月马棕油产量环比降低 8%-12%, 其中沙巴预计降低 11%-15%, 沙撈越预计降低 8%-12%, 马来半岛预计下降 7% -11%。加之印度调低棕榈油进口关税导致马来西亚棕榈油出口量大增, 马来产地棕榈油库存将继续得到去化, 料短期棕油表现将继续偏强。

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。

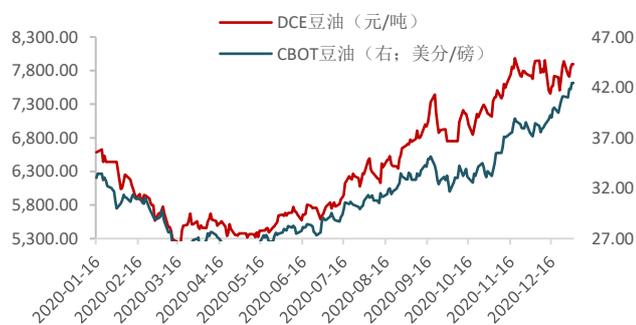
整体来看, 减产大背景下, 各油脂价格走势将继续坚挺。不过由于一直未出现新的炒作题材, 油脂继续上行的动力和空间也相对有限, 且鉴于近期国内多处出现新疫情, 宏观面或存利空, 若市场情绪受到干扰, 盘面或承压。品种强弱关系上, 豆油>棕油>菜油。

操作建议

操作上, 豆油 05 合约短线偏多操作。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



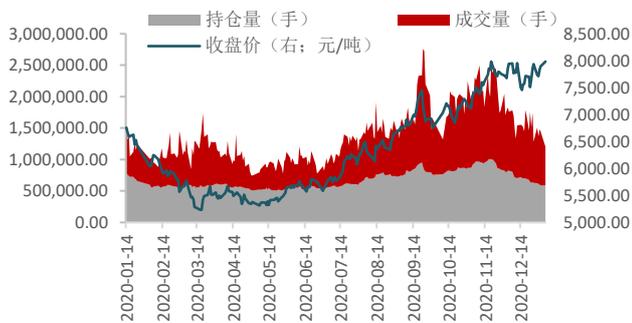
数据来源: wind、国都期货研究所

图2 棕榈油内外盘主力合约走势



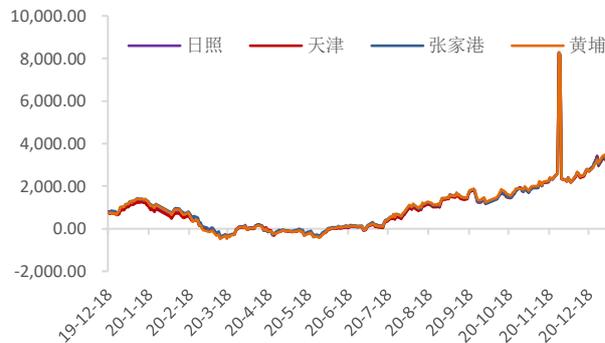
数据来源: wind、国都期货研究所

图3 豆油量价分析



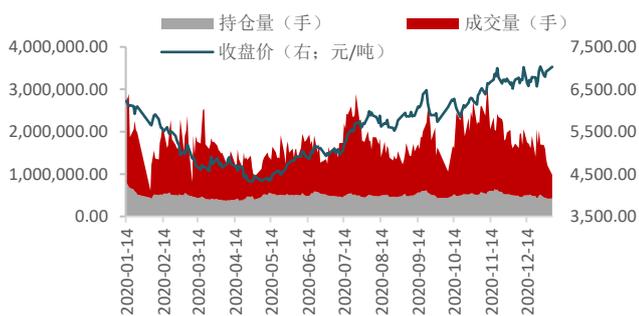
数据来源: wind、国都期货研究所

图4 豆油基差



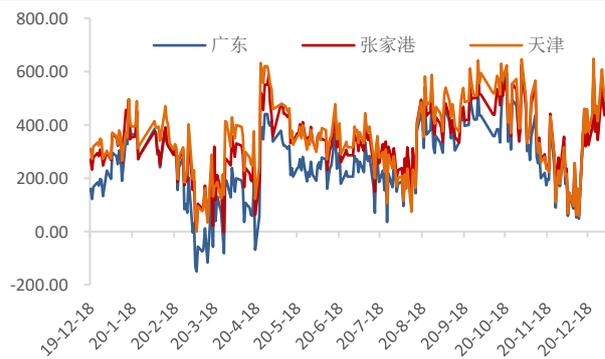
数据来源: wind、国都期货研究所

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



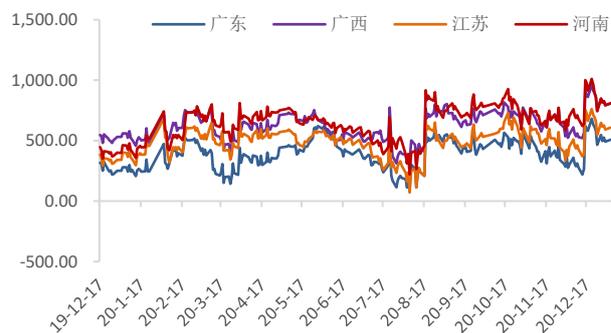
数据来源: wind、国都期货研究所

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



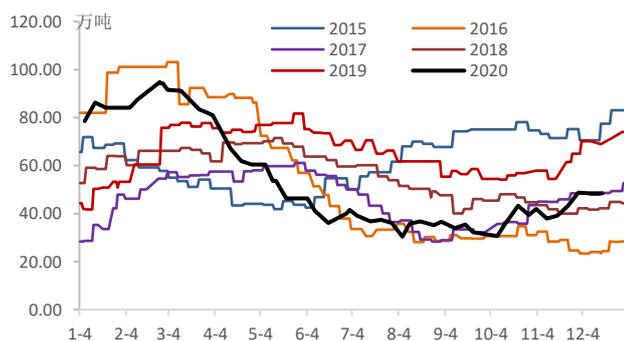
数据来源：wind、国都期货研究所

图10 菜油仓单数量变化



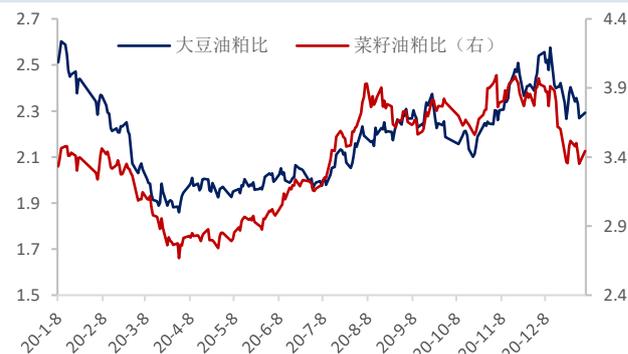
数据来源：wind、国都期货研究所

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。