


报告日期 2021-12-07

油脂基本面利多渐出尽，继续上行空间有限

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	9276.00	2.70%	50.93 (7.11)	22.60 (-2.58)
棕油主力	9482.00	2.26%	51.55 (-22.03)	23.12 (-1.26)
菜油主力	12783.00	2.34%	28.87 (-4.54)	15.35 (-0.77)
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	57.90 美元/磅	1.19%	3.19 (-1.29)	10.48 (-0.51)
马棕油 主力	4151.00 林吉特/吨	-10.73%	2.66 (0.02)	4.78 (-2.32)

现货价格及涨跌情况

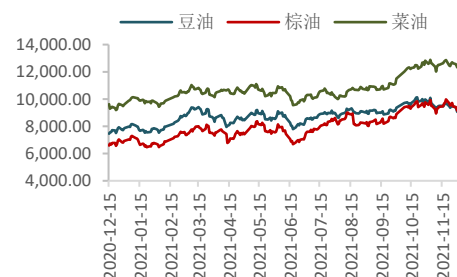
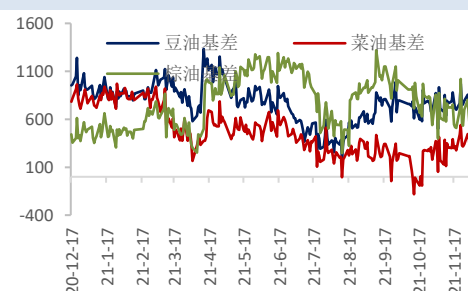
	黄埔(涨跌)	张家港(涨跌)	日照(涨跌)
一级豆油	9,780.00(0.00)	9,780.00(0.00)	9,670.00(0.00)
	广东(涨跌)	张家港(涨跌)	天津(涨跌)
24°棕油	9,730.00(140.00)	9,850.00(140.00)	9,960.00(140.00)
	湖北(涨跌)	四川(涨跌)	江苏(涨跌)
四级菜油	13,100.00(400.00)	13,200.00(400.00)	13,000.00(380.00)

基差及涨跌情况

	黄埔(涨跌)	张家港(涨跌)	日照(涨跌)
一级豆油	602.00 (-222.00)	602.00 (-222.00)	492.00 (-222.00)
	广东(涨跌)	张家港(涨跌)	天津(涨跌)
24°棕油	248.00 (-240.00)	368.00 (-240.00)	478.00 (-240.00)
	湖北(涨跌)	四川(涨跌)	江苏(涨跌)
四级菜油	400.00 (-10.00)	500.00 (-10.00)	300.00 (-30.00)

期货市场套利

跨期	豆油(涨跌)	棕油(涨跌)	菜油(涨跌)
1-5	658.00 (-38.00)	1228.00 (-2.00)	595.00 (60.00)
跨品种	豆棕(涨跌)	菜棕(涨跌)	菜豆(涨跌)
主力合约	-304.00 (-158.00)	3218.00 (0.00)	3522.00 (188.00)

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

■ 要闻分析

据南部半岛棕榈油压榨商协会 (SPPOMA) 数据显示, 12 月 1-5 日马来西亚棕榈油单产减少 10.41%, 出油率增加 0.30%, 产量减少 8.83%。据船运机构 ITS 数据, 马来西亚 12 月 1-5 日棕榈油出口量为 25.55 万吨, 较 11 月同期出口的 26.25 万吨减少 2.68%。本周五马来西亚棕榈油局 (MPOB) 将公布 11 月马来西亚棕榈油供需数据, 据外媒调查公布预测显示, 马来西亚 2021 年 11 月棕榈油产量预计为 171 万吨, 较 10 月环比下降 1.2%, 棕榈油出口量预计为 156 万吨, 较 10 月环比增加 10%, 棕榈油库存预计为 178 万吨, 较 10 月环比减少 2.7%, 可判断实际报告数据的兑现情况。

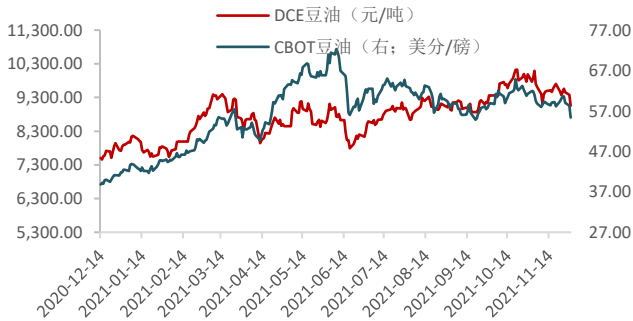
加拿大统计局 (Statscan) 上周五发布的调查报告显示, 因遭遇严重早情, 该国 2021 年油菜籽产量预计减少 35.4% 至 1260 万吨, 2020 年为 1950 万吨, 同比减少 35.38%, 菜油在外盘强势的情况下, 短期走势或在油脂中偏强。

■ 操作建议

操作上, 油脂临近主力合约换月, 多头止盈意愿提升, 需警惕高位回落风险。棕榈油 01 合约可关注【9200, 9500】区间, 进行波段操作, 方向指引可参考本周 MPOB 及 USDA 供需报告。跨品种方面, 01 合约豆棕价差已有回归迹象, 套利多单继续持有, 目标位暂看 500 附近; 05 合约豆棕价差多单继续持有。

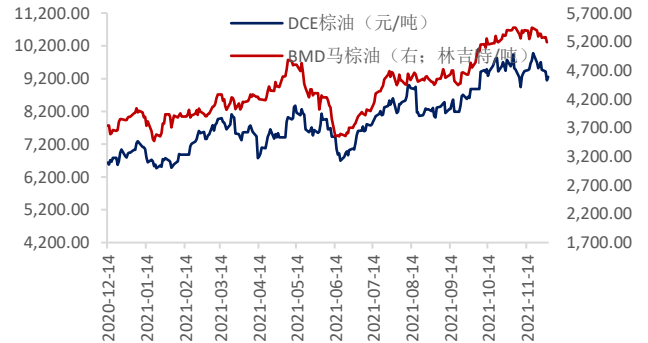
相关图表

图1 豆油内外盘主力合约走势



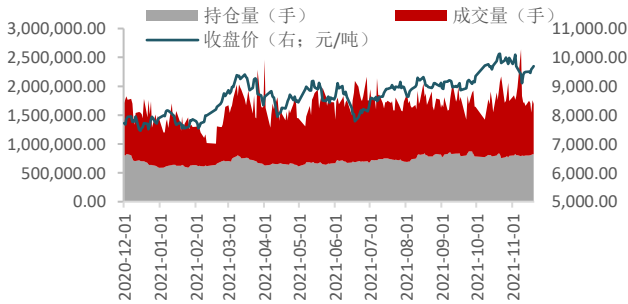
数据来源: wind、国都期货研究所

图2 棕榈油内外盘主力合约走势



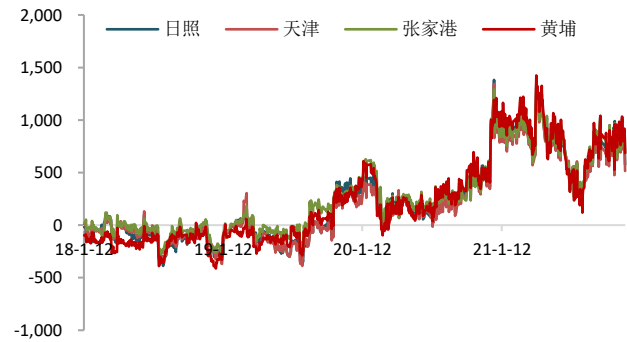
数据来源: wind、国都期货研究所

图3 豆油量价分析



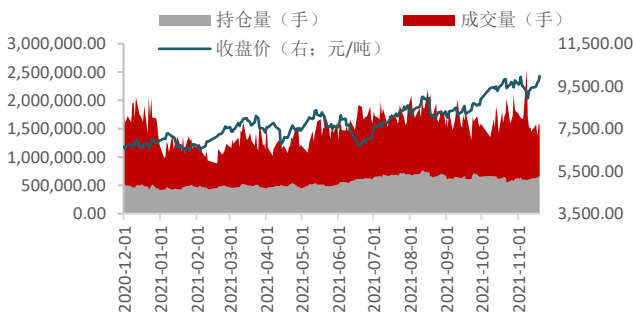
数据来源: wind、国都期货研究所

图4 豆油基差



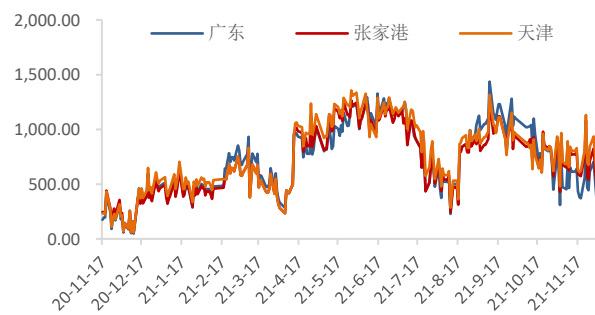
数据来源: wind、国都期货研究所

图5 棕榈油量价分析



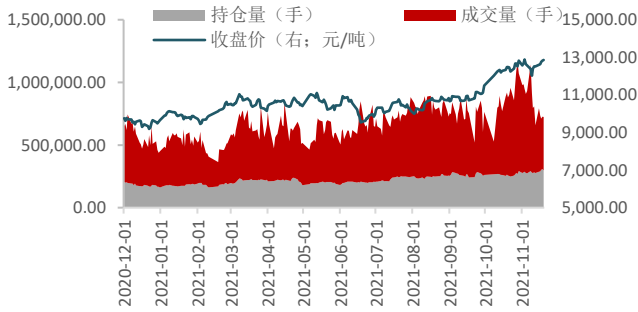
数据来源: wind、国都期货研究所

图6 棕榈油基差



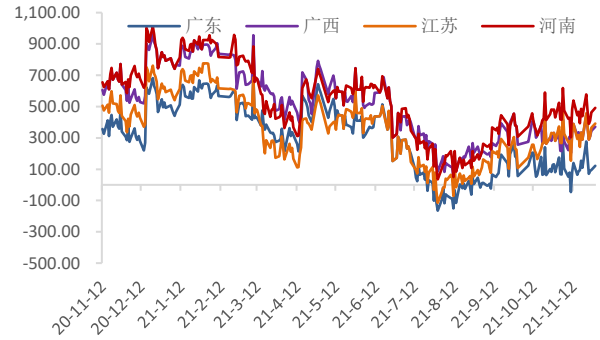
数据来源: wind、国都期货研究所

图7 菜籽油量价分析



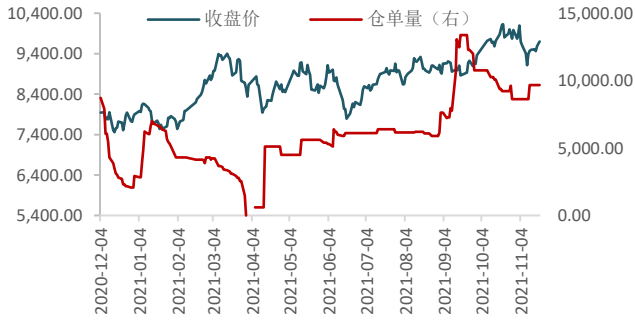
数据来源：wind、国都期货研究所

图8 菜籽油基差



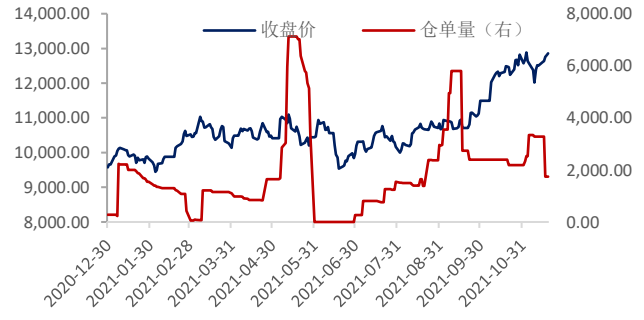
数据来源：wind、国都期货研究所

图9 豆油仓单数量变化



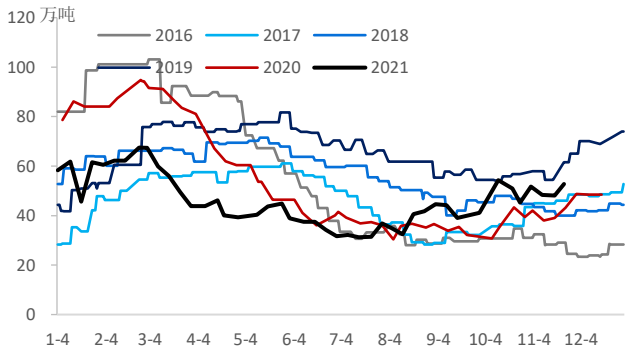
数据来源：wind、国都期货研究所

图10 菜油仓单数量变化



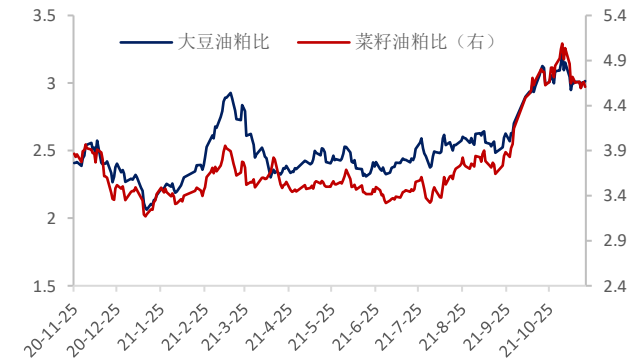
数据来源：wind、国都期货研究所

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。