

利空兑现需等待，短期关注K线缺口填补情况

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	8380.00	-0.76%	66.28 (7.11)	38.58 (2.36)
棕油主力	7986.00	-13.37%	65.05 (23.80)	31.85 (16.00)
菜油主力	12376.00	-2.20%	23.20 (-2.90)	8.20 (-1.15)
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	53.39 美元/磅	-0.56%	3.69 (-0.71)	7.37 (-0.48)
马棕油 主力	4783.00 林吉特/吨	-0.35%	2.49 (0.11)	6.82 (0.01)

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	9,610.00(-200.00)	9,550.00(-220.00)	9,550.00(-220.00)
	广东(涨跌)	张家港(涨跌)	天津(涨跌)
24°棕油	9,280.00(-340.00)	9,510.00(-310.00)	9,560.00(-330.00)
	湖北(涨跌)	四川(涨跌)	江苏(涨跌)
四级菜油	12,850.00(-200.00)	12,950.00(-200.00)	12,750.00(-200.00)

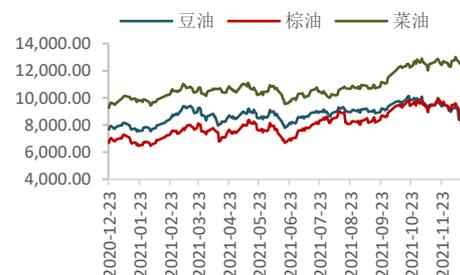
基差及涨跌情况

	黄埔(涨跌)	张家港(涨跌)	日照(涨跌)
一级豆油	1,230.00 (-186.00)	1,170.00 (-206.00)	1,170.00 (-206.00)
	广东(涨跌)	张家港(涨跌)	天津(涨跌)
24°棕油	1,294.00 (838.00)	1,524.00 (868.00)	1,574.00 (848.00)
	湖北(涨跌)	四川(涨跌)	江苏(涨跌)
四级菜油	474.00 (56.00)	574.00 (56.00)	374.00 (56.00)

期货市场套利

跨期	豆油(涨跌)	棕油(涨跌)	菜油(涨跌)
1-5	552.00 (-64.00)	1074.00 (-54.00)	455.00 (1.00)
跨品种	豆棕(涨跌)	菜棕(涨跌)	菜豆(涨跌)
主力合约	394.00	4390.00 (0.00)	3996.00

报告日期 2021-12-14

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

(1164.00)

(-242.00)

📌 要闻分析

马来西亚 MPOB 报告中库存数据高于预期，一定程度上抑制短期涨幅，加之马来政府称将放开外籍劳工入境，此前困扰已久的劳工不足问题或得到解决，利于新年度产量恢复，情绪面利空棕榈油价格。不过从 12 月上旬马来西亚棕榈油产量、出口情况来看，短期将继续处于减产季，棕榈油库存年前或维持低位，棕榈油价格下方支撑仍然较强。

近期巴西大豆主产区降雨良好，大豆播种进度得以高于历史均值，同时上周巴西新年度产量再度上调，美豆远期价格始终承压。加之上周美国环保署 EPA 出台的可再生燃料掺混方案中的生物柴油强制掺混比例低于预期，美豆油走势也将受到压制。尽管美国 USDA 报告中下调了国际大豆产量，一定程度上提振短期美豆价格走势，但提供给后续盘面的利多作用有限。国内豆油在进口成本支撑较弱的情况下，大概率短期或继续弱势跟随棕油走势。

整体来看，油脂利空因素在不断积攒，但在当下库存低位、需求旺季，爆发趋势性下跌的可能性较小，可关注换月后资金情绪。相对强弱关系上，菜油>棕油>豆油。

📌 操作建议

操作上，棕榈油切换至 05 合约后，可关注 K 线缺口的回填情况，若本周市场炒作马来西亚劳工问题升温，可酌情做空。跨品种方面，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



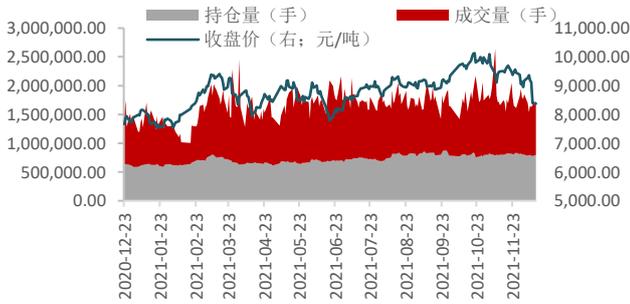
数据来源: wind、国都期货研究所

图2 棕榈油内外盘主力合约走势



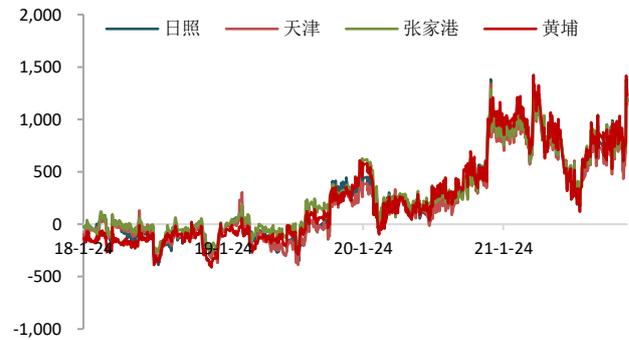
数据来源: wind、国都期货研究所

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



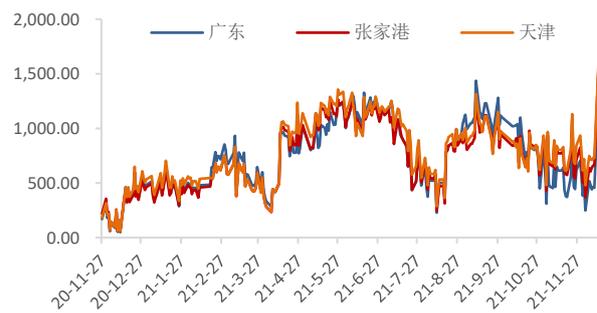
数据来源: wind、国都期货研究所

图5 棕榈油量价分析



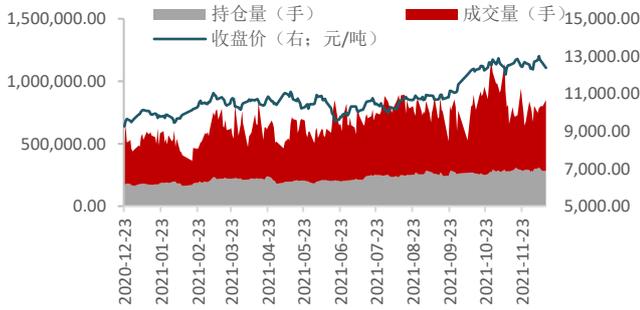
数据来源: wind、国都期货研究所

图6 棕榈油基差



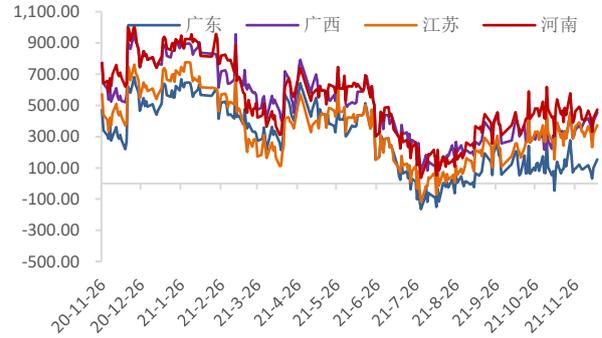
数据来源: wind、国都期货研究所

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



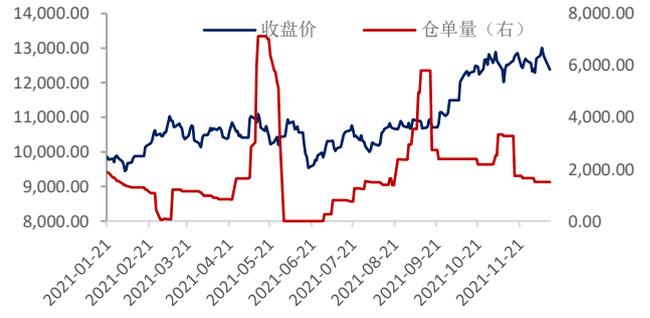
数据来源：wind、国都期货研究所

图9 豆油仓单数量变化



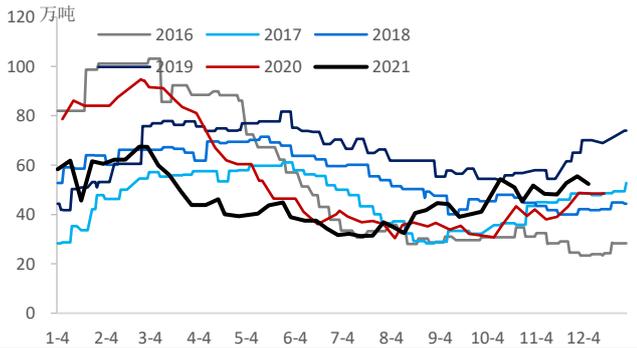
数据来源：wind、国都期货研究所

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。