

印度进口放缓，棕油空头继续持有

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	8264.00	-1.41%	63.59 (7.11)	40.59 (2.01)
棕油主力	7828.00	-2.22%	66.82 (1.77)	34.35 (2.49)
菜油主力	11863.00	-5.24%	32.27 (9.08)	18.10 (9.90)
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	52.23 美元/磅	-2.10%	4.58 (0.90)	6.86 (-0.51)
马棕油 主力	4699.00 林吉特/吨	-1.94%	2.60 (0.11)	6.86 (0.04)

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	9,470.00(-140.00)	9,410.00(-140.00)	9,410.00(-140.00)
	广东(涨跌)	张家港(涨跌)	天津(涨跌)
24°棕油	9,230.00(-50.00)	9,460.00(-50.00)	9,510.00(-50.00)
	湖北(涨跌)	四川(涨跌)	江苏(涨跌)
四级菜油	12,800.00(-50.00)	12,900.00(-50.00)	12,700.00(-50.00)

基差及涨跌情况

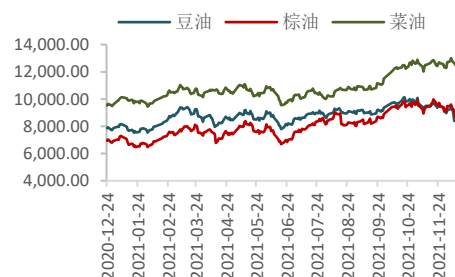
	黄埔(涨跌)	张家港(涨跌)	日照(涨跌)
一级豆油	1,206.00 (-24.00)	1,146.00 (-24.00)	1,146.00 (-24.00)
	广东(涨跌)	张家港(涨跌)	天津(涨跌)
24°棕油	1,402.00 (108.00)	1,632.00 (108.00)	1,682.00 (108.00)
	湖北(涨跌)	四川(涨跌)	江苏(涨跌)
四级菜油	937.00 (463.00)	1,037.00 (463.00)	837.00 (463.00)

期货市场套利

跨期	豆油(涨跌)	棕油(涨跌)	菜油(涨跌)
1-5	550.00 (-2.00)	1152.00 (78.00)	480.00 (25.00)
跨品种	豆棕(涨跌)	菜棕(涨跌)	菜豆(涨跌)
主力合约	436.00 (42.00)	4035.00 (0.00)	3599.00

报告日期 2021-12-15

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

(-397.00)

📌 要闻分析

根据南部半岛棕榈油压榨商协会（SPPOMA）发布的数据显示，12月1-10日马来西亚棕榈油单产环比下降3.69%，出油率上升0.19%，产量环比下降2.8%，降幅较前5日有所缩窄。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。根据印度溶剂萃取商协会SEA，11月印度毛棕榈油进口量环比下降31.22%至47.72万吨，并低于去年同期的58.93万吨，关注后续印度进口关税政策变动。

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，出口也较为强势。巴西对外贸易秘书处(Secex)公布的出口数据显示，巴西12月前两周出口大豆114.59万吨；日均出口量为14.32万吨，较上年12月全月的日均出口量1.25万吨增加1.050%。同时，巴西植物油行业协会Abiove周二预计，巴西2022年大豆产量为1.448亿吨，高于之前预估的1.441亿吨；2022年大豆出口量为9340万吨，高于上次预估的9210万吨。在巴西大豆供应压力下，美豆走势持续偏弱。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。

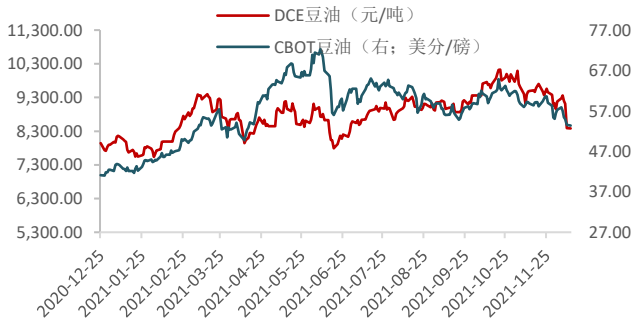
整体来看，油脂利空因素在不断积攒，但在当下库存低位、需求旺季，爆发趋势性下跌的可能性较小，可关注换月后资金情绪。相对强弱关系上，菜油>棕油>豆油。

📌 操作建议

操作上，棕榈油05合约空头可继续持有，目标位暂看7500附近。跨品种方面，05合约豆棕价差多单继续持有。

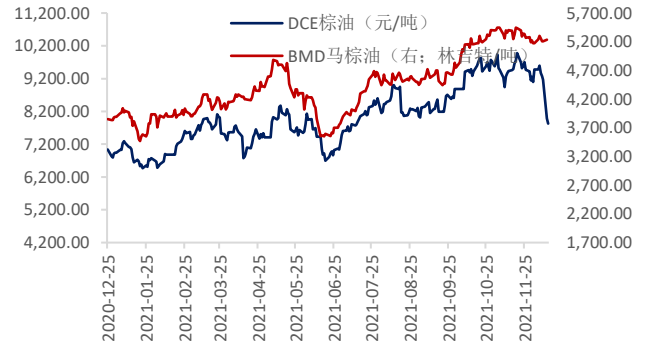
相关图表

图1 豆油内外盘主力合约走势



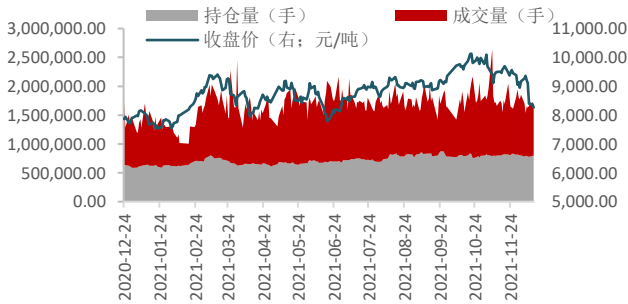
数据来源: wind、国都期货研究所

图2 棕榈油内外盘主力合约走势



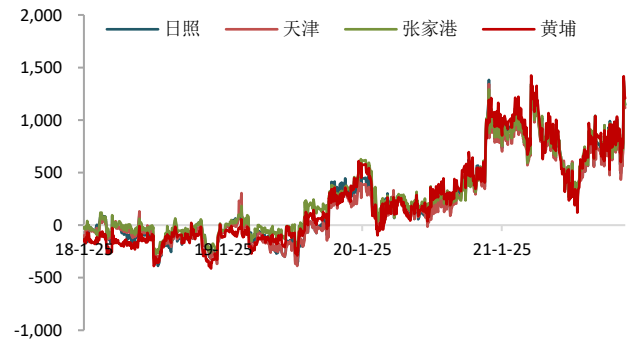
数据来源: wind、国都期货研究所

图3 豆油量价分析



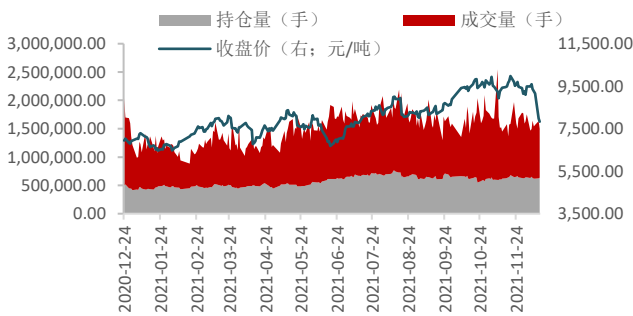
数据来源: wind、国都期货研究所

图4 豆油基差



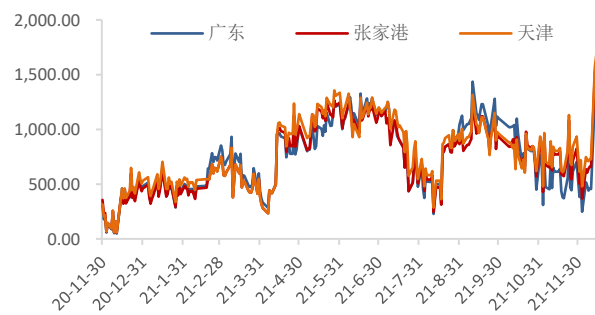
数据来源: wind、国都期货研究所

图5 棕榈油量价分析



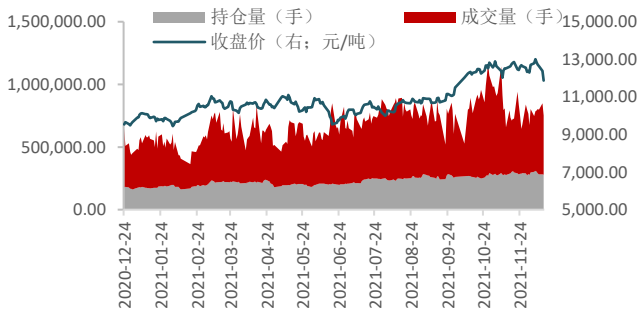
数据来源: wind、国都期货研究所

图6 棕榈油基差



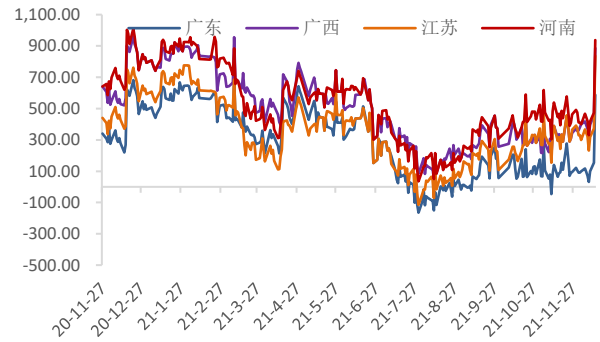
数据来源: wind、国都期货研究所

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



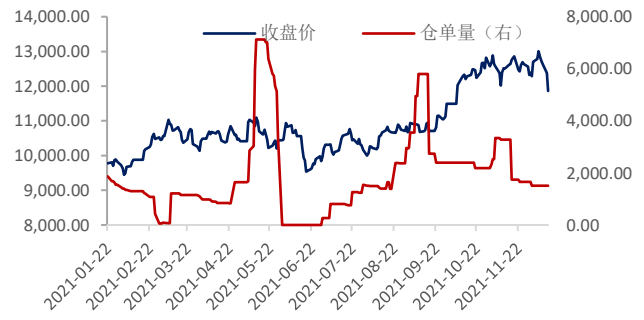
数据来源：wind、国都期货研究所

图9 豆油仓单数量变化



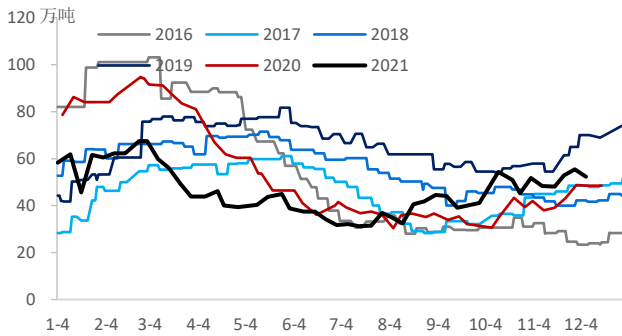
数据来源：wind、国都期货研究所

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。