

**油脂价格持续上行，短多继续持有**

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	8566.00	1.49%	71.35 (7.11)	47.83 (1.70)
棕油主力	8126.00	1.65%	76.73 (18.83)	36.67 (-0.40)
菜油主力	11982.00	-0.32%	41.35 (8.02)	20.99 (0.32)
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	55.48 美元/磅	1.17%	4.61 (0.42)	15.68 (0.32)
马棕油 主力	4476.00 林吉特/吨	0.63%	2.25 (-0.01)	7.49 (0.15)

**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	9,640.00(80.00)	9,510.00(80.00)	9,490.00(80.00)
	广东(涨跌)	张家港(涨跌)	天津(涨跌)
24°棕油	9,520.00(30.00)	9,700.00(30.00)	9,740.00(30.00)
	湖北(涨跌)	四川(涨跌)	江苏(涨跌)
四级菜油	12,800.00(-50.00)	12,950.00(-50.00)	12,700.00(-50.00)

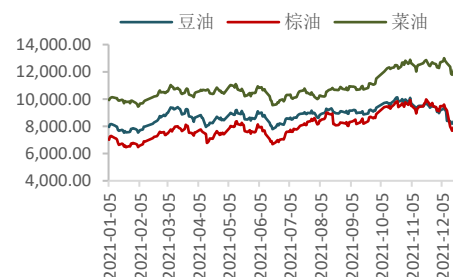
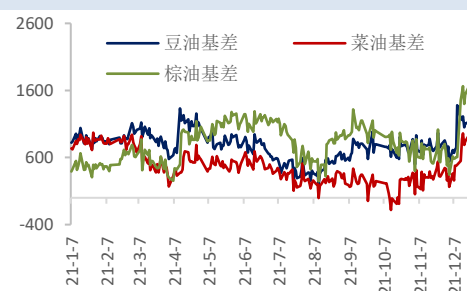
**基差及涨跌情况**

	黄埔(涨跌)	张家港(涨跌)	日照(涨跌)
一级豆油	1,074.00 (-16.00)	944.00 (-16.00)	924.00 (-16.00)
	广东(涨跌)	张家港(涨跌)	天津(涨跌)
24°棕油	1,394.00 (-70.00)	1,574.00 (-70.00)	1,614.00 (-70.00)
	湖北(涨跌)	四川(涨跌)	江苏(涨跌)
四级菜油	818.00 (-29.00)	968.00 (-29.00)	718.00 (-29.00)

**期货市场套利**

跨期	豆油(涨跌)	棕油(涨跌)	菜油(涨跌)
1-5	506.00 (18.00)	1132.00 (-102.00)	432.00 (23.00)
跨品种	豆棕(涨跌)	菜棕(涨跌)	菜豆(涨跌)
主力合约	440.00 (-4.00)	3856.00 (0.00)	3416.00 (-117.00)

报告日期 2021-12-24

**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

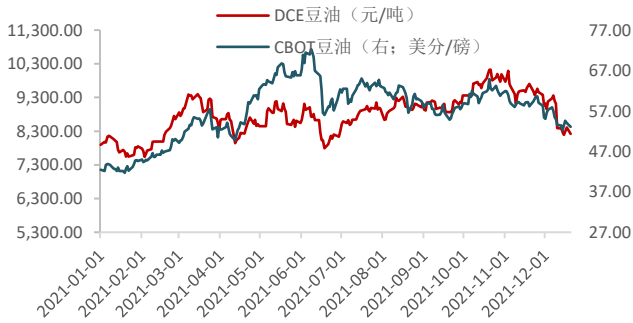
印尼棕榈油协会（GAPKI）周四表示，由于天气恶劣，下调印度尼西亚 2021 年毛棕榈油产量至 4670 万吨，此前预测为 4750 万吨，预计 2021 年棕榈油出口量为 3440 万吨，国内消费为 1850 万吨，期末库存为 322 万吨。对于明年，维持 2022 年毛棕榈油产量预测在 4800 万吨不变，但预计 2022 年底期末库存将降至 136 万吨，数据利多盘面。据马来西亚棕榈油协会（MPOA）发布的数据，2021 年 12 月 1-20 日马来西亚毛棕榈油产量预估环比减少 13.18%，其中马来半岛减少 14.01%，沙巴减少 13.31%，沙撈越减少 7.28%，马来东部减少 11.8%。南部半岛棕榈油压榨商协会（SPPOMA）数据显示，12 月 1-20 日马来西亚棕榈油单产减少 11.77%，出油率增加 0.13%，产量减少 11.09%。在产地产量下滑的情况下，马盘短期或继续受到上行提振。

## ■ 操作建议

操作上，棕油 05 合约短多可继续持有，关注其在 8300 一线的突破情况。跨品种方面，05 合约豆棕价差多单继续持有，目标位暂看 600 附近。

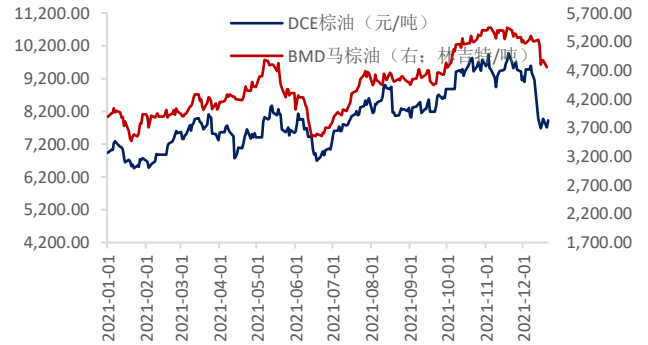
相关图表

图1 豆油内外盘主力合约走势



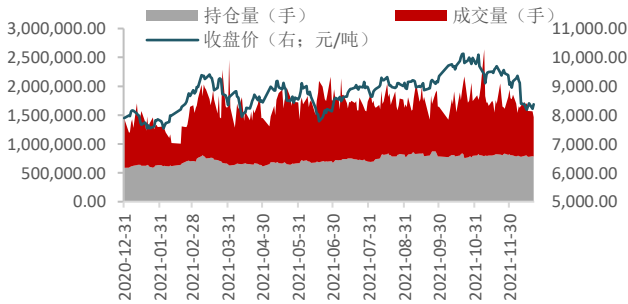
数据来源: wind、国都期货研究所

图2 棕榈油内外盘主力合约走势



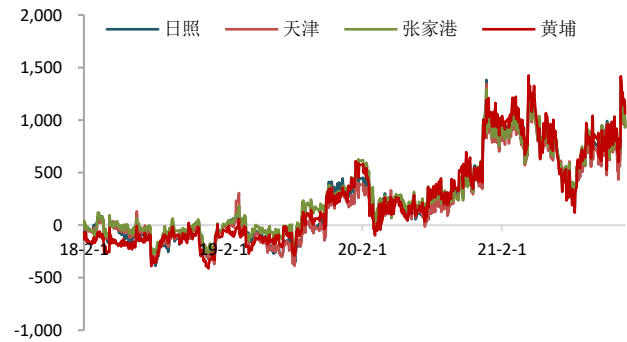
数据来源: wind、国都期货研究所

图3 豆油量价分析



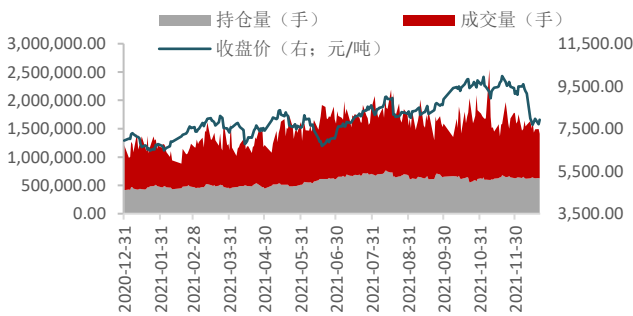
数据来源: wind、国都期货研究所

图4 豆油基差



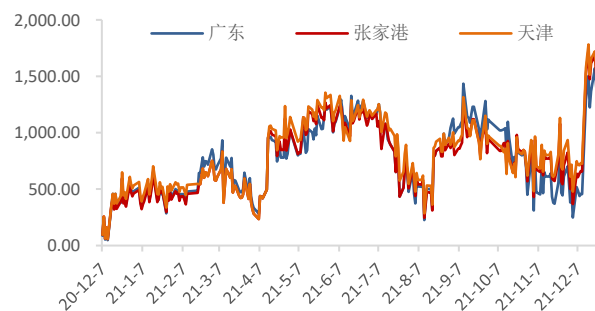
数据来源: wind、国都期货研究所

图5 棕榈油量价分析



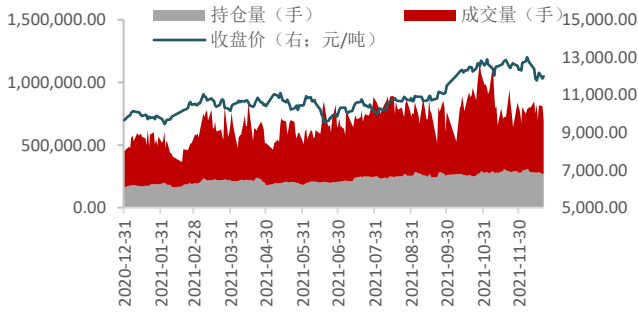
数据来源: wind、国都期货研究所

图6 棕榈油基差



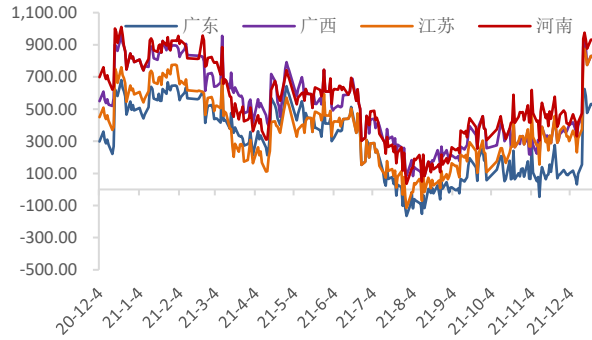
数据来源: wind、国都期货研究所

图7 菜籽油量价分析



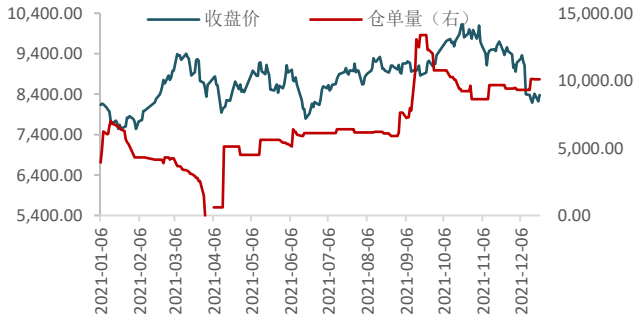
数据来源：wind、国都期货研究所

图8 菜籽油基差



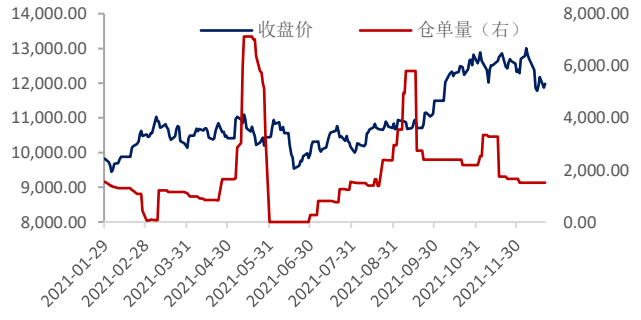
数据来源：wind、国都期货研究所

图9 豆油仓单数量变化



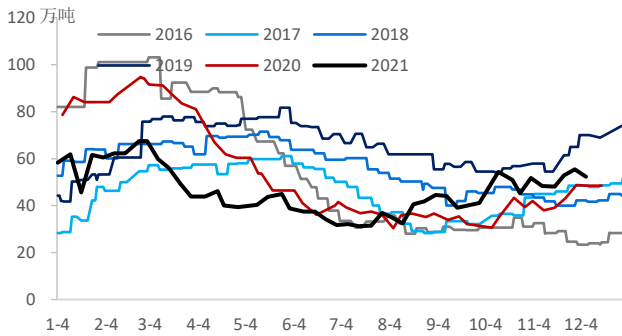
数据来源：wind、国都期货研究所

图10 菜油仓单数量变化



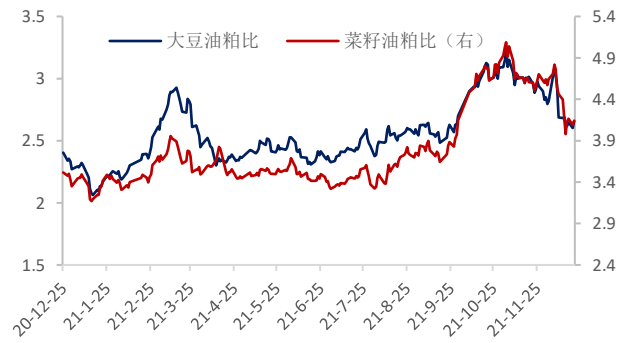
数据来源：wind、国都期货研究所

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。