

减产话题热度不减，油脂多头暂占上风

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	7504.00	-4.80%	50.45 (7.11)	43.03 (20.46)
棕油主力	6642.00	-4.18%	60.87 (21.76)	30.30 (24.03)
菜油主力	9630.00	1.32%	18.62 (-5.49)	4.69 (-0.39)
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	38.29 美元/磅	0.60%	5.38 (-0.87)	9.42 (-1.08)
马棕油 主力	3452.00 林吉特/吨	1.23%	1.89 (0.00)	6.05 (0.11)

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	8,460.00(100.00)	8,470.00(100.00)	8,420.00(100.00)
	广东(涨跌)	张家港(涨跌)	天津(涨跌)
24°棕油	7,000.00(-70.00)	7,010.00(-70.00)	7,010.00(-70.00)
	湖北(涨跌)	四川(涨跌)	江苏(涨跌)
四级菜油	10,300.00(0.00)	10,400.00(0.00)	10,000.00(0.00)

基差及涨跌情况

	黄埔(涨跌)	张家港(涨跌)	日照(涨跌)
一级豆油	956.00 (550.00)	966.00 (550.00)	916.00 (550.00)
	广东(涨跌)	张家港(涨跌)	天津(涨跌)
24°棕油	358.00 (310.00)	368.00 (310.00)	368.00 (310.00)
	湖北(涨跌)	四川(涨跌)	江苏(涨跌)
四级菜油	670.00 (-58.00)	770.00 (-58.00)	370.00 (-58.00)

期货市场套利

跨期	豆油(涨跌)	棕油(涨跌)	菜油(涨跌)
1-5	526.00 (-6.00)	322.00 (-32.00)	405.00 (13.00)
跨品种	豆棕(涨跌)	菜棕(涨跌)	菜豆(涨跌)
主力合约	932.00 (-126.00)	2550.00 (-169.00)	1618.00 (-43.00)

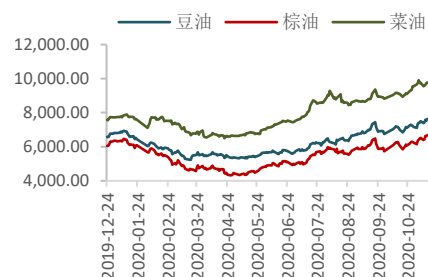
要闻分析

马来西亚 MPOB 报告继续坐实减产一事，供给端的利多驱动仍然存

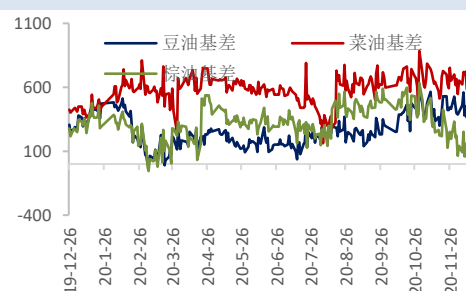
请务必阅读正文后的免责声明

报告日期 2020-12-15

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

在，但由于盘面此前已充分交易减产预期，进一步提涨动力将弱于此前，更多为提供支撑作用。需求端角度来看，继印度调低马棕油进口关税后，12月上旬马棕油出口并未见到好转，因此在产量和出口同步下降的情况下，盘面多空力量博弈将加强，短期料继续维持高位震荡格局。从国内豆油基本面来看，由于库存持续去化，若无马盘影响，豆油未来在油脂中的走势将偏强。

因此整体上看，产地减产问题仍然存在，且话题热度可能一直持续到明年一季度，加之眼下即将步入国内油脂春节备货阶段，油脂多方暂占上风。

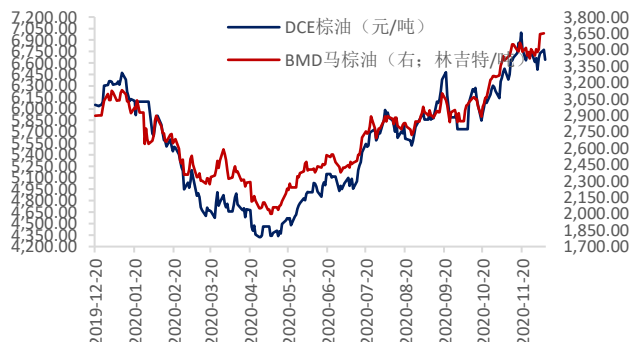
操作建议

操作上，棕油 05 合约已突破前高，短线偏多操作，关注今日马来 ITS 出口数据。产业套利方面，短期粕类走势较弱，可酌情做多油粕比。跨品种方面，豆棕 05 合约价差已回落至 900 附近，可重新入场做多。

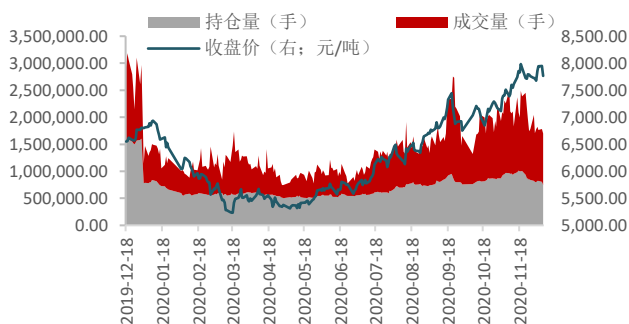
相关图表

图1 豆油内外盘主力合约走势

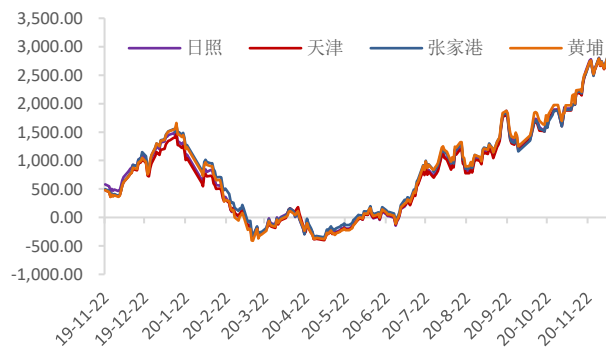

数据来源: wind、国都期货研究所

图2 棕榈油内外盘主力合约走势


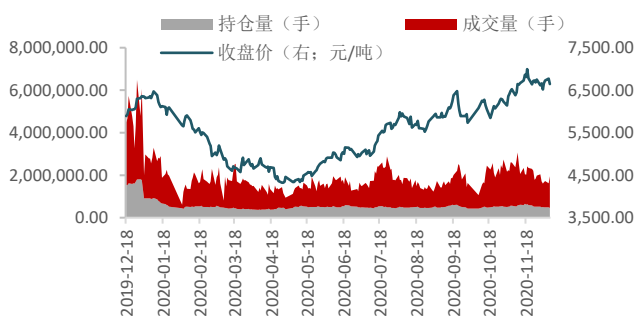
数据来源: wind、国都期货研究所

图3 豆油量价分析


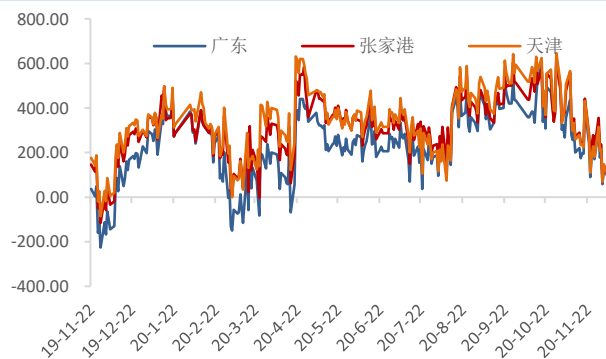
数据来源: wind、国都期货研究所

图4 豆油基差


数据来源: wind、国都期货研究所

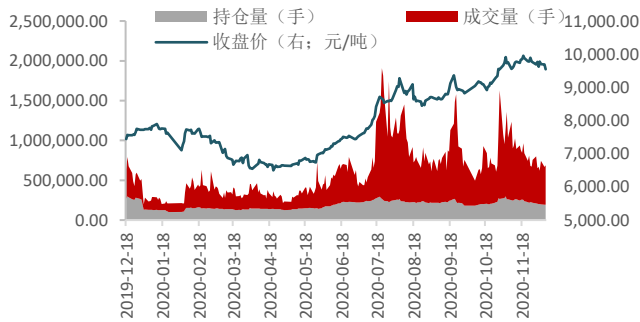
图5 棕榈油量价分析


数据来源: wind、国都期货研究所

图6 棕榈油基差


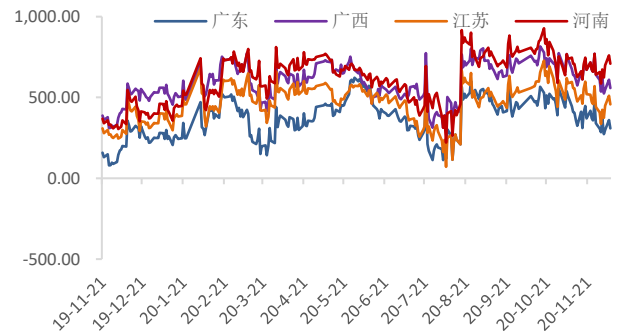
数据来源: wind、国都期货研究所

图7 菜籽油量价分析



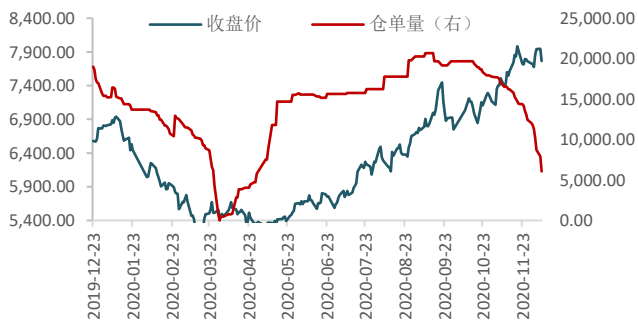
数据来源: wind、国都期货研究所

图8 菜籽油基差



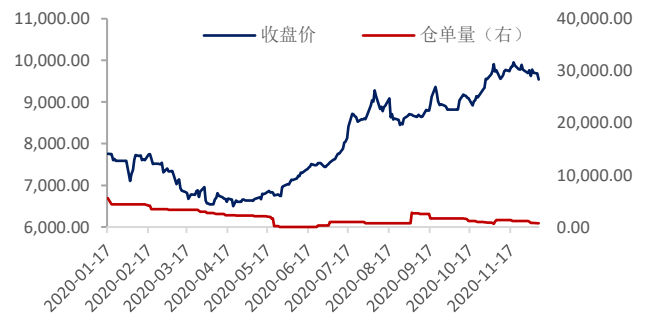
数据来源: wind、国都期货研究所

图9 豆油仓单数量变化



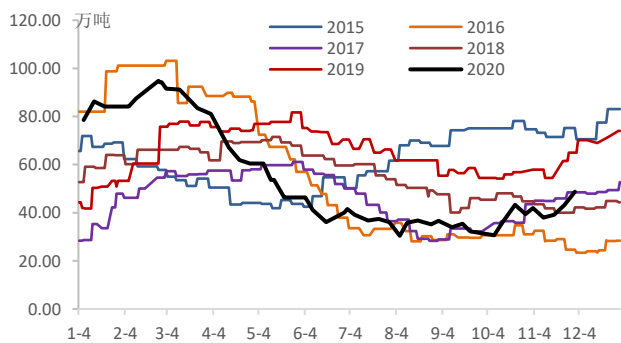
数据来源: wind、国都期货研究所

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。