

报告日期 2021-01-12

**棕油连续回调，关注持仓变动**

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	8058.00	-0.86%	95.60 (7.11)	50.81 (0.86)
棕油主力	7120.00	-1.63%	90.82 (32.71)	33.92 (-1.60)
菜油主力	10088.00	0.26%	36.83 (5.84)	14.52 (-0.65)
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	42.70 美元/磅	-2.04%	6.72 (0.72)	20.16 (-0.13)
马棕油 主力	3797.00 林吉特/吨	-0.86%	2.07 (0.00)	4.35 (-1.65)

**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	9,140.00(30.00)	9,040.00(30.00)	9,020.00(30.00)
	广东(涨跌)	张家港(涨跌)	天津(涨跌)
24°棕油	7,660.00(0.00)	7,640.00(0.00)	7,710.00(0.00)
	湖北(涨跌)	四川(涨跌)	江苏(涨跌)
四级菜油	10,900.00(0.00)	11,100.00(0.00)	10,700.00(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	1,082.00 (120.00)	982.00 (120.00)	962.00 (120.00)
	广东(涨跌)	张家港(涨跌)	天津(涨跌)
24°棕油	540.00 (126.00)	520.00 (126.00)	590.00 (126.00)
	湖北(涨跌)	四川(涨跌)	江苏(涨跌)
四级菜油	812.00 (46.00)	1,012.00 (46.00)	612.00 (46.00)

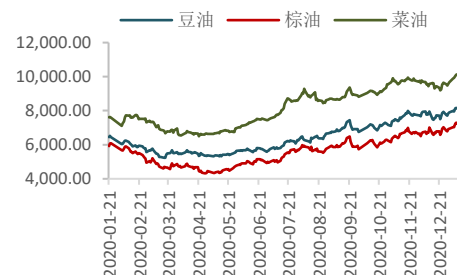
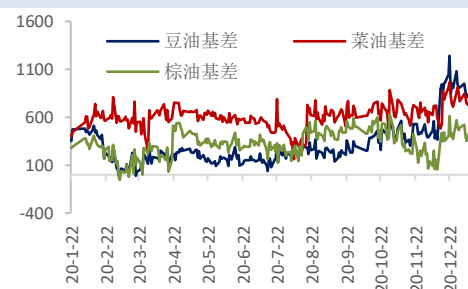
**期货市场套利**

跨期	豆油(涨跌)	棕油(涨跌)	菜油(涨跌)
1-5	822.00 (140.00)	324.00 (126.00)	182.00 (193.00)
跨品种	豆棕(涨跌)	菜棕(涨跌)	菜豆(涨跌)
主力合约	902.00 (34.00)	2888.00 (75.00)	1986.00 (41.00)

**要闻分析**

根据马来西亚 MPOB 周一公布的数据，该国 12 月毛棕油产量下滑 10.6% 至 133 万吨，出口环比激增 24.7% 至 162 万吨，月末库存较上月锐减 19% 至 126 万吨，报告利多盘面。西马南方棕油协会(SPPOMA)发布的

请务必阅读正文后的免责声明

**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

数据显示，马来西亚1月1日-10日棕榈油产量比12月降42%，单产降39.26%，出油率降0.92%，减产数据继续提振盘面。不过据船运调查机构ITS公布的数据，马来西亚1月1-10日棕榈油出口量为26.01万吨，较上月同期的40.29万吨下降35.4%，后续去库进度或放缓，中线看空棕油。

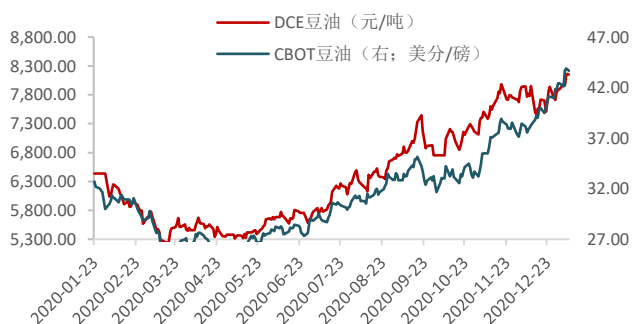
在干旱气候影响下，阿根廷产区的大豆产量持续调降，巴西大豆估产数据也较此前有所下调，未来天气仍是左右盘面的关键因素，可继续关注。本周美国USDA将发布月度供需报告，届时可关注新季美豆数据的变动，若数据利多或为短期涨势继续蓄力。

### 操作建议

操作上，豆油05合约视USDA报告多空情况短线操作，多头方面鉴于已突破前高，点位上缺乏参考，可关注整数关口8500附近的阻力情况；短空方面可关注8000附近的支撑情况。跨品种方面，豆棕05合约价差多头继续持有，目标位看至1200附近。跨期方面，棕油5-9价差持续拉大，可继续做扩，目标位看至800一线。

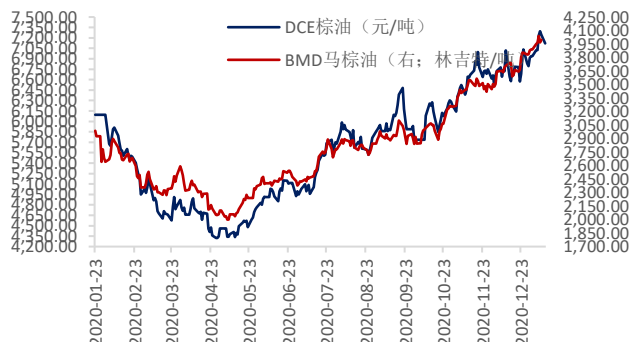
相关图表

图1 豆油内外盘主力合约走势



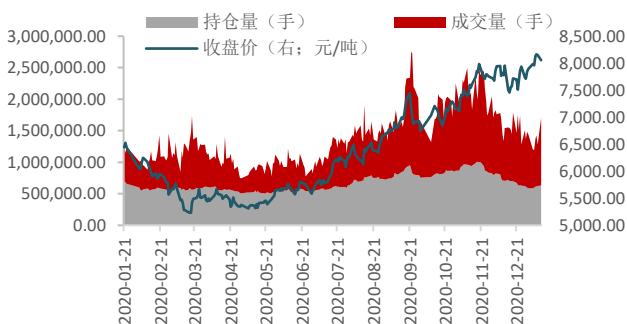
数据来源: wind、国都期货研究所

图2 棕榈油内外盘主力合约走势



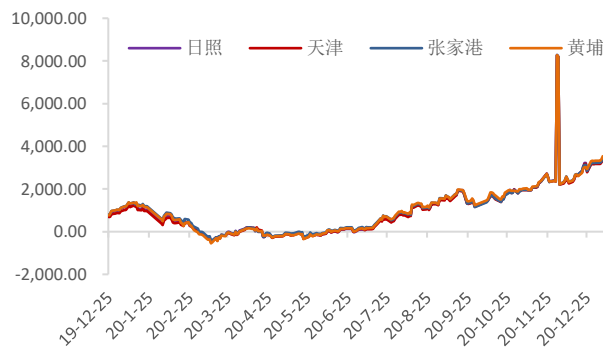
数据来源: wind、国都期货研究所

图3 豆油量价分析



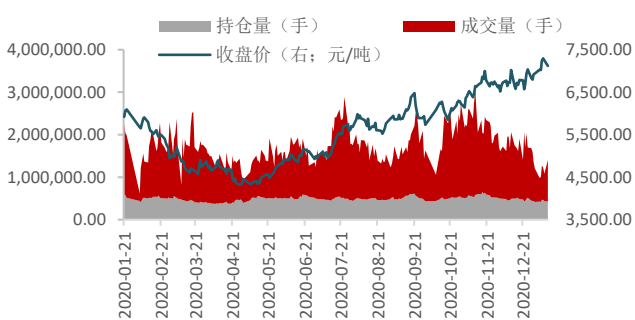
数据来源: wind、国都期货研究所

图4 豆油基差



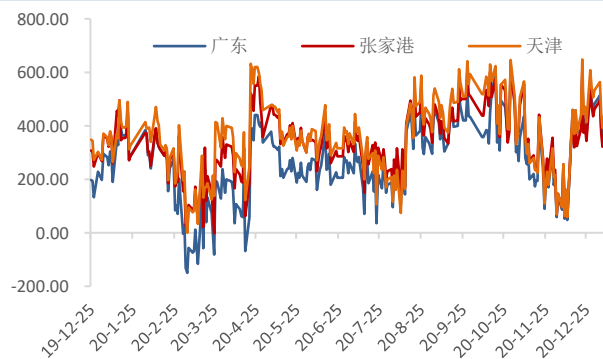
数据来源: wind、国都期货研究所

图5 棕榈油量价分析



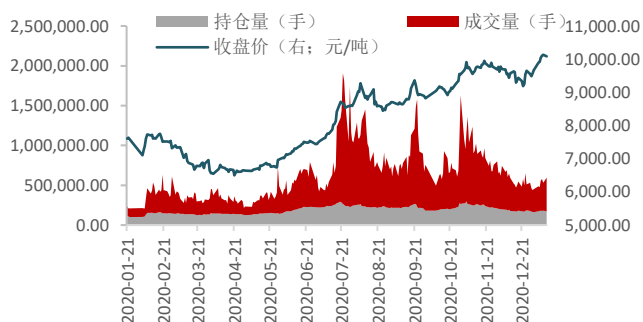
数据来源: wind、国都期货研究所

图6 棕榈油基差



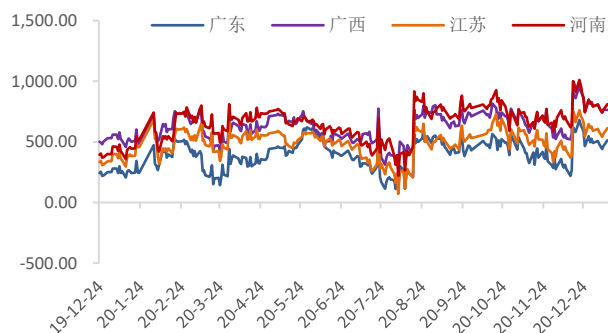
数据来源: wind、国都期货研究所

图7 菜籽油量价分析



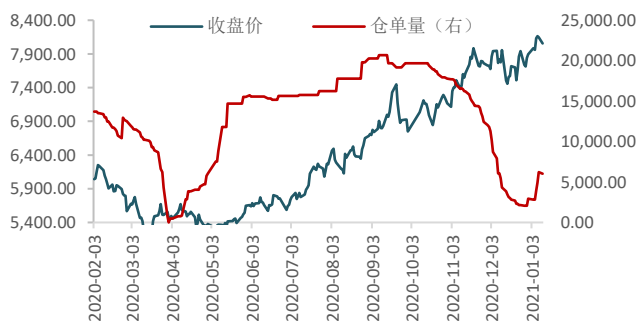
数据来源：wind、国都期货研究所

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



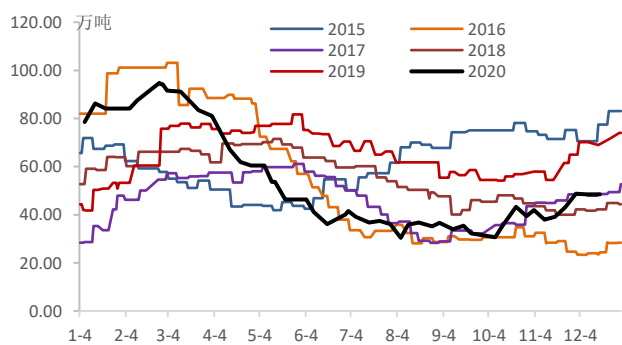
数据来源：wind、国都期货研究所

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。