

油脂连续回落，短期回调看待

报告日期 2021-01-14

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	7978.00	-0.08%	71.14 (7.11)	50.25 (-0.62)
棕油主力	7046.00	-0.37%	70.44 (5.61)	34.81 (0.96)
菜油主力	10061.00	0.02%	35.89 (0.61)	14.25 (-0.23)
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	42.25 美元/磅	-0.89%	4.80 (-2.44)	19.69 (0.16)
马棕油 主力	3689.00 林吉特/吨	-0.16%	2.07 (0.00)	5.93 (0.26)

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	9,030.00(80.00)	8,930.00(80.00)	8,910.00(80.00)
	广东(涨跌)	张家港(涨跌)	天津(涨跌)
24°棕油	7,510.00(0.00)	7,490.00(0.00)	7,560.00(0.00)
	湖北(涨跌)	四川(涨跌)	江苏(涨跌)
四级菜油	11,000.00(0.00)	11,200.00(0.00)	10,800.00(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	1,052.00 (110.00)	952.00 (110.00)	932.00 (110.00)
	广东(涨跌)	张家港(涨跌)	天津(涨跌)
24°棕油	464.00 (60.00)	444.00 (60.00)	514.00 (60.00)
	湖北(涨跌)	四川(涨跌)	江苏(涨跌)
四级菜油	939.00 (12.00)	1,139.00 (12.00)	739.00 (12.00)

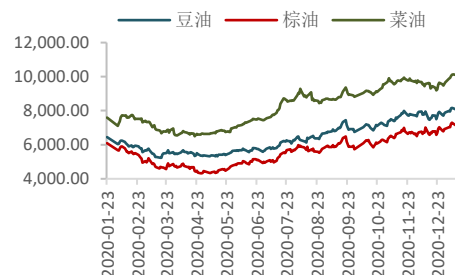
期货市场套利

跨期	豆油(涨跌)	棕油(涨跌)	菜油(涨跌)
1-5	722.00 (30.00)	354.00 (-90.00)	239.00 (42.00)
跨品种	豆棕(涨跌)	菜棕(涨跌)	菜豆(涨跌)
主力合约	902.00 (-36.00)	2967.00 (-1.00)	2065.00 (35.00)

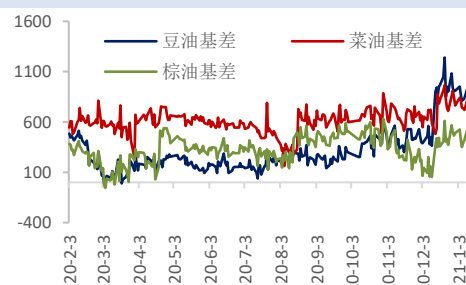
要闻分析

西马南方棕油协会(SPPOMA)发布的数据显示,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

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

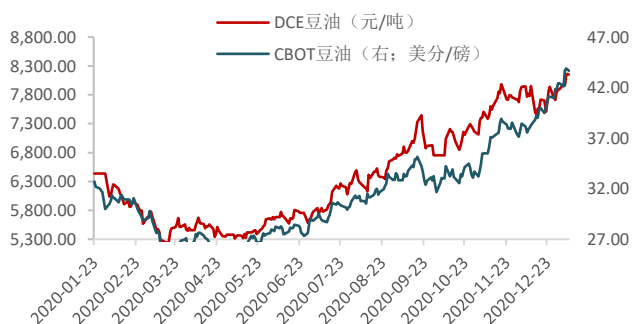
1-10日棕榈油出口量为26.01万吨,较上月同期的40.29万吨下降35.4%,后续去库进度或放缓,中线看空棕油。

根据美国USDA周二公布的1月供需报告,全球2020/21年度大豆年末库存预估下调至8431万吨,12月预估为8564万吨;全球2020/21年度大豆产量预估调降3.61亿吨,低于12月预估的3.6205亿吨,其中巴西产量预估持平于上月预估的1.33亿吨,阿根廷较上月预估调整将200万吨至4800万吨。美国方面,本次报告下调2020/21年度美国大豆单产至50.2蒲/英亩,低于12月预估的50.7蒲式耳/英亩,种植面积不变,产量从12月的41.7亿蒲下调至41.35亿蒲,上调美豆国内压榨0.05亿蒲,上调美豆出口0.3亿蒲,最终美豆期末库存继续下调至1.4亿蒲低位。报告利多盘面,短期豆系将受提振。

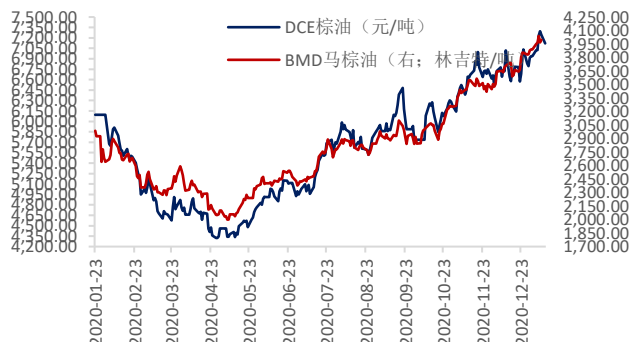
操作建议

操作上,油脂短线偏空运行,可短线做空。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价差可转向空头操作。

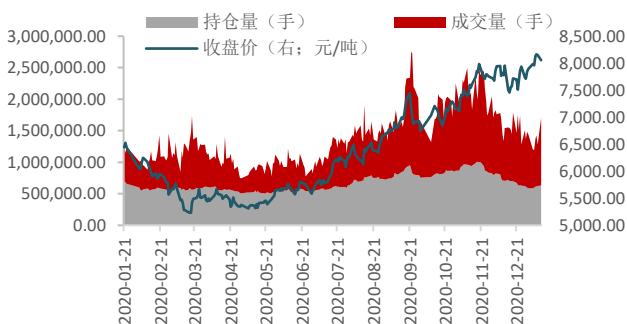
相关图表

图1 豆油内外盘主力合约走势


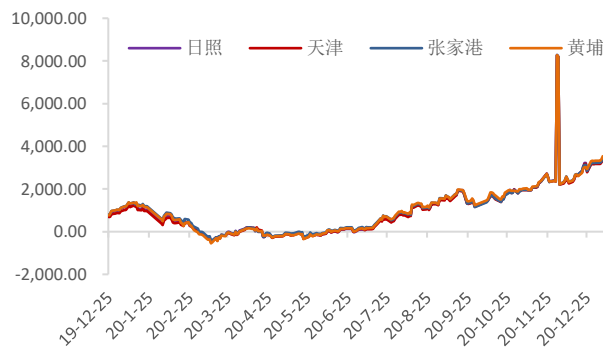
数据来源: wind、国都期货研究所

图2 棕榈油内外盘主力合约走势


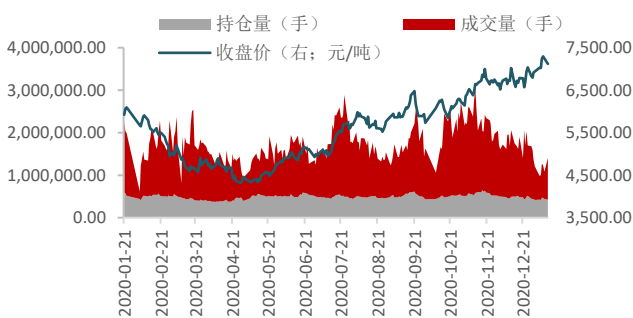
数据来源: wind、国都期货研究所

图3 豆油量价分析


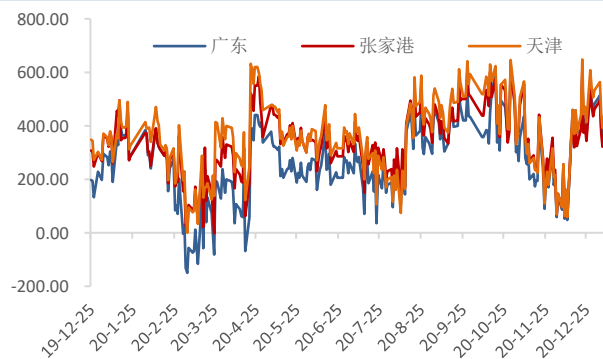
数据来源: wind、国都期货研究所

图4 豆油基差


数据来源: wind、国都期货研究所

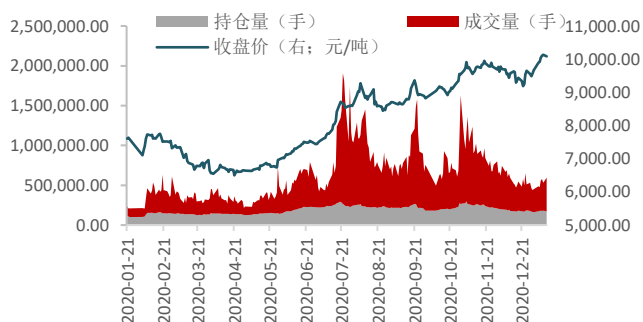
图5 棕榈油量价分析


数据来源: wind、国都期货研究所

图6 棕榈油基差


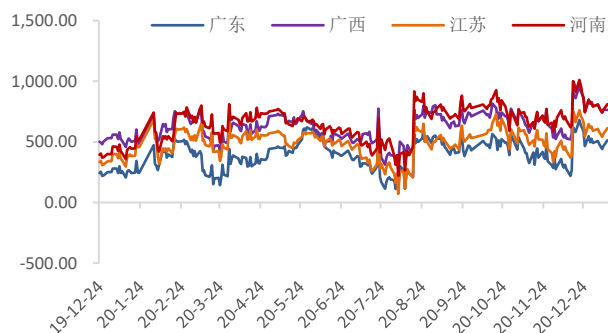
数据来源: wind、国都期货研究所

图7 菜籽油量价分析



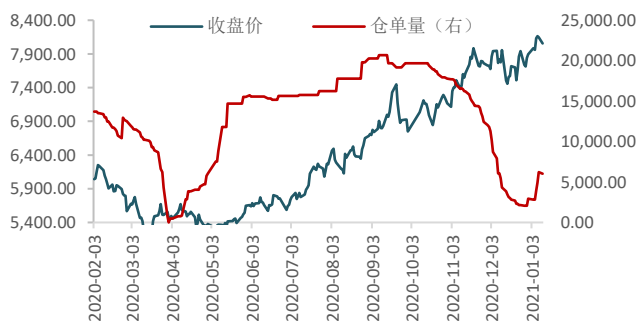
数据来源：wind、国都期货研究所

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



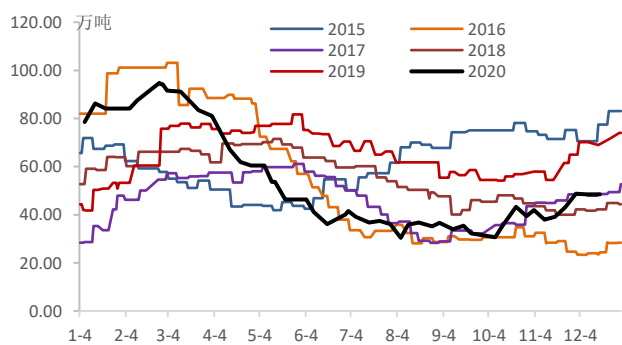
数据来源：wind、国都期货研究所

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。