

马棕油减产数据提振盘面，空头谨防风险

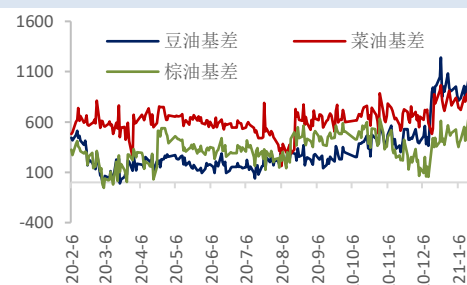
报告日期 2021-01-19

关注度：★★★

主力合约走势

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	7742.00	0.16%	66.30 (7.11)	47.19 (-0.54)
棕油主力	6724.00	-0.47%	67.31 (-18.68)	33.79 (-0.42)
菜油主力	9944.00	0.20%	32.38 (-2.16)	14.22 (0.28)
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	42.15 美元/磅	-2.23%	7.67 (0.25)	19.03 (-0.39)
马棕油 主力	3345.00 林吉特/吨	0.69%	2.07 (0.00)	5.96 (-0.03)

基差走势

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	(-8,830.00)	(-8,730.00)	(-8,710.00)
	广东(涨跌)	张家港(涨跌)	天津(涨跌)
24°棕油	(-7,300.00)	(-7,280.00)	(-7,350.00)
	湖北(涨跌)	四川(涨跌)	江苏(涨跌)
四级菜油	10,800.00(50.00)	11,050.00(50.00)	10,600.00(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	-7,742.00 (-8,906.00)	-7,742.00 (-8,806.00)	-7,742.00 (-8,786.00)
	广东(涨跌)	张家港(涨跌)	天津(涨跌)
24°棕油	-6,724.00 (-7,378.00)	-6,724.00 (-7,358.00)	-6,724.00 (-7,428.00)
	湖北(涨跌)	四川(涨跌)	江苏(涨跌)
四级菜油	856.00 (-10.00)	1,106.00 (-10.00)	656.00 (-10.00)

期货市场套利

跨期	豆油(涨跌)	棕油(涨跌)	菜油(涨跌)
1-5	-542.00 (-1172.00)	790.00 (366.00)	479.00 (240.00)
跨品种	豆棕(涨跌)	菜棕(涨跌)	菜豆(涨跌)

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

主力合约	902.00 (-36.00)	2967.00 (-1.00)	2065.00 (35.00)
------	-----------------	-----------------	-----------------

■ 要闻分析

据西马南方棕油协会(SPPOMA)发布的数据显示,1月1-15日马来西亚棕榈油单产减少22.76%,出油率减少1.10%,产量减少28.55%,马来西亚棕榈油减产预期仍然存在,不过由于需求角度受到国际国内疫情、高出口关税、中国扩大进口印尼棕榈油等诸多因素影响,市场对于未来马棕油出口看法较悲观,一定程度上或影响马棕油去库节奏,短期空头将占优,可关注资金面方面变动情况。

上周美国USDA继续调减美豆单产及期末库存,并调减全球大豆产量,美豆在报告利多作用及天气炒作热度下大概率维持强势,不排除继续走高的可能,这将从进口端角度提振国内豆系。不过受棕油领头羊影响,豆油也从高位回落,未来跌势有可能持续,可关注豆棕价差扩大的套利机会。

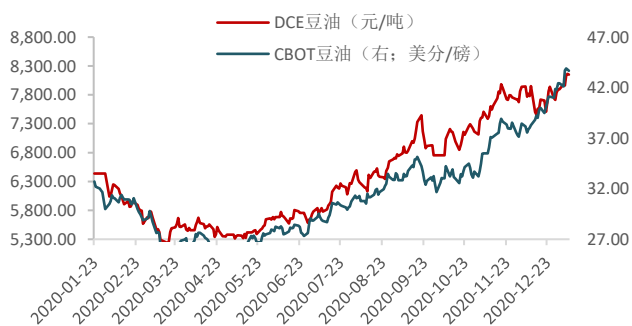
整体来看,油脂在经历从去年5月份开始的上涨周期后,短期在马棕油利空消息影响下,回调信号较明确,盘面走势偏空,重点关注马棕油产量、出口数据变动及资金面的流入流出情况。品种强弱关系上,菜油>豆油>棕油。

■ 操作建议

操作上,棕油05合约空单可继续持有,关注6500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价差逐渐回归,可入手59反套。

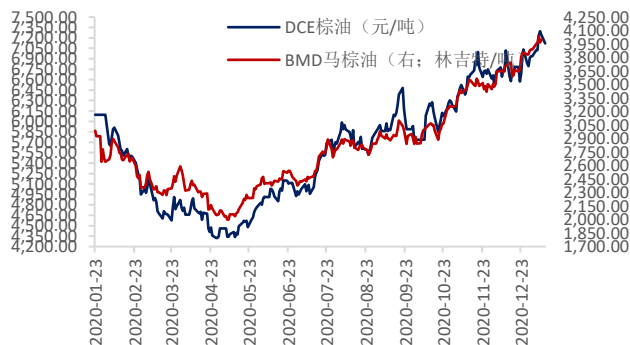
相关图表

图1 豆油内外盘主力合约走势



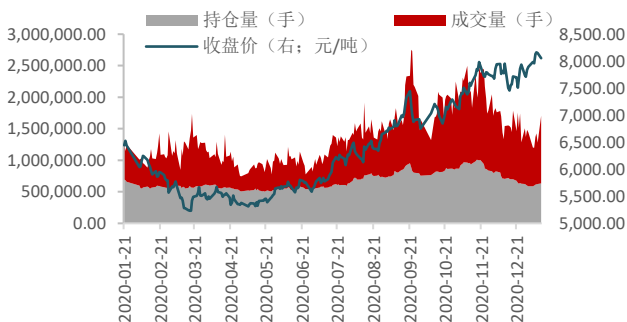
数据来源: wind、国都期货研究所

图2 棕榈油内外盘主力合约走势



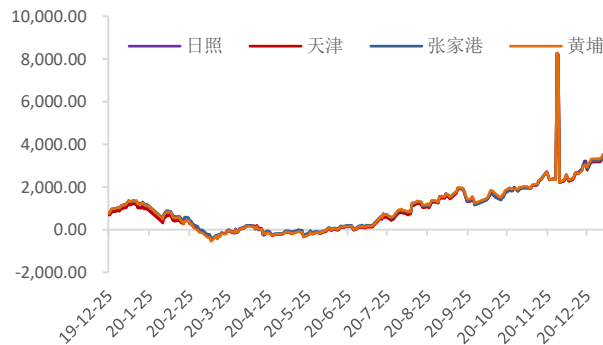
数据来源: wind、国都期货研究所

图3 豆油量价分析



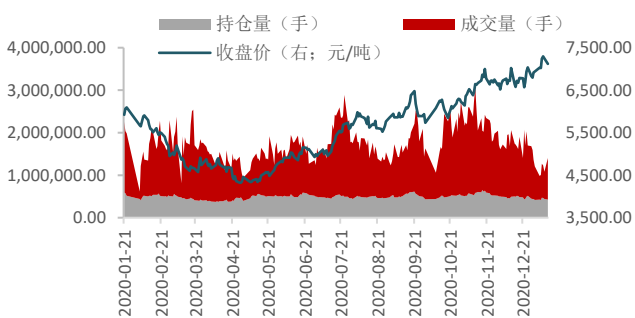
数据来源: wind、国都期货研究所

图4 豆油基差



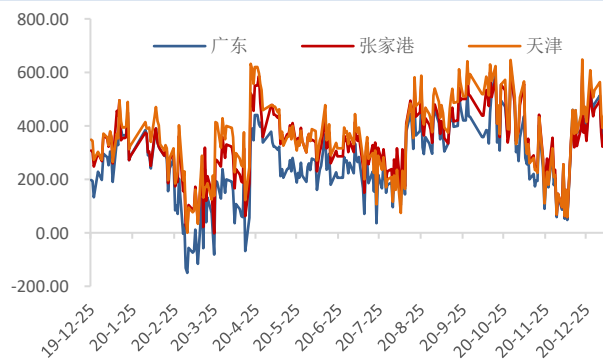
数据来源: wind、国都期货研究所

图5 棕榈油量价分析



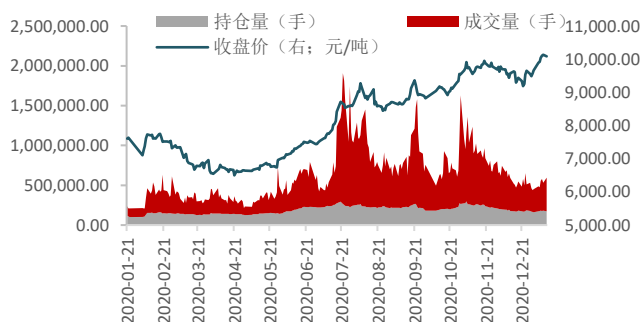
数据来源: wind、国都期货研究所

图6 棕榈油基差



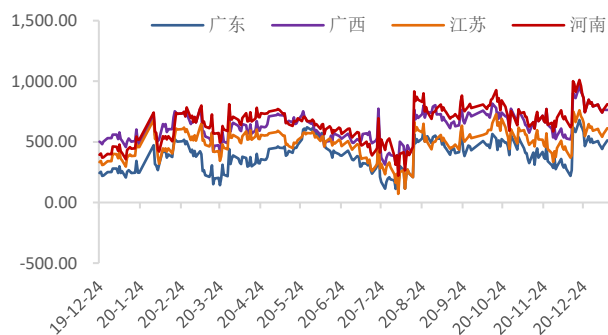
数据来源: wind、国都期货研究所

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



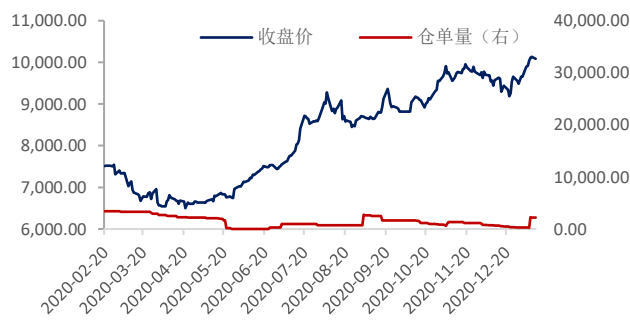
数据来源：wind、国都期货研究所

图9 豆油仓单数量变化



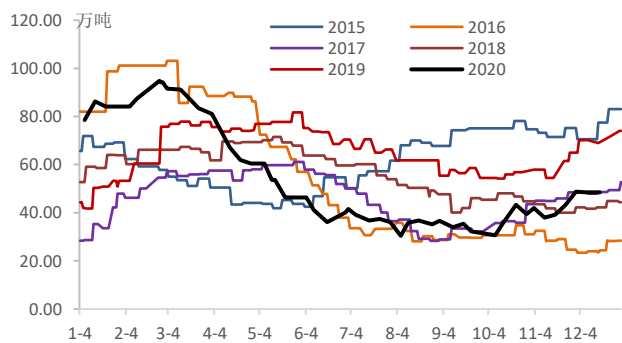
数据来源：wind、国都期货研究所

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。