

期现价格双双下跌，油脂继续看空

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	7688.00	-0.08%	50.72 (7.11)	46.95 (-0.24)
棕油主力	6676.00	-0.03%	60.12 (-7.19)	35.05 (1.27)
菜油主力	9904.00	0.00%	28.53 (-3.85)	14.17 (-0.04)
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	41.70 美元/磅	-0.36%	6.43 (-1.43)	18.90 (-0.13)
马棕油 主力	3273.00 林吉特/吨	-2.30%	2.07 (0.00)	7.05 (1.09)

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	8,620.00(-60.00)	8,520.00(-60.00)	8,500.00(-60.00)
	广东(涨跌)	张家港(涨跌)	天津(涨跌)
24°棕油	7,080.00(-50.00)	7,090.00(-20.00)	7,130.00(-50.00)
	湖北(涨跌)	四川(涨跌)	江苏(涨跌)
四级菜油	10,800.00(0.00)	11,050.00(0.00)	10,600.00(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	932.00 (-6.00)	832.00 (-6.00)	812.00 (-6.00)
	广东(涨跌)	张家港(涨跌)	天津(涨跌)
24°棕油	404.00 (-2.00)	414.00 (28.00)	454.00 (-2.00)
	湖北(涨跌)	四川(涨跌)	江苏(涨跌)
四级菜油	896.00 (40.00)	1,146.00 (40.00)	696.00 (40.00)

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)	-560.00 (48.00)	-763.00 (-1209.00)
跨品种	豆棕(涨跌)	菜棕(涨跌)	菜豆(涨跌)
主力合约	1018.00 (-2.00)	3220.00 (-18.00)	2202.00 (-16.00)

要闻分析

据西马南方棕榈油协会(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

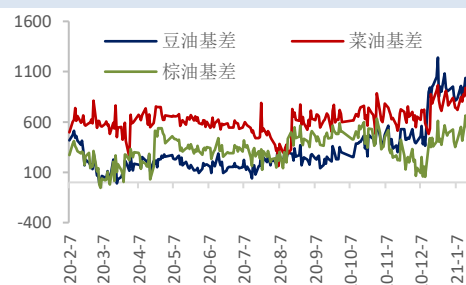
请务必阅读正文后的免责声明

报告日期 2021-01-20

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

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。

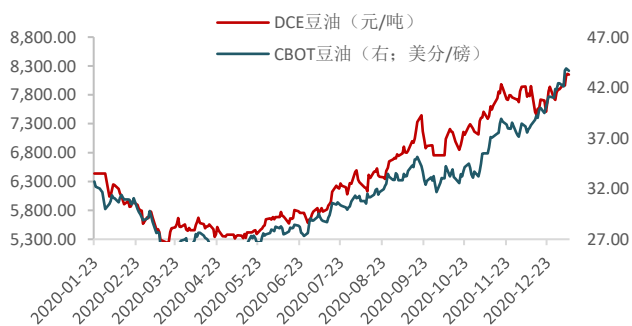
整体来看，油脂在经历从去年 5 月份开始的上涨周期后，短期在马棕油利空消息影响下，回调信号较明确，盘面走势偏空，重点关注马棕油出口数据变动及资金面的流入流出情况。品种强弱关系上，菜油>豆油>棕油。

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。

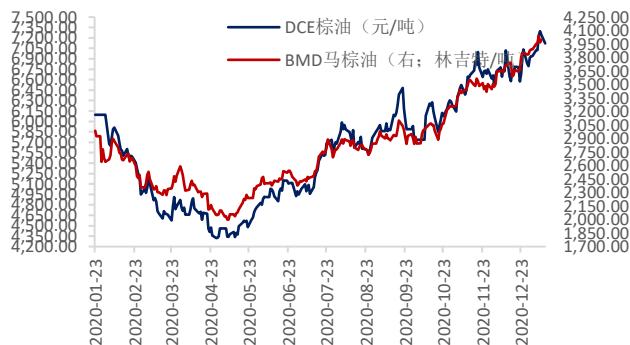
相关图表

图1 豆油内外盘主力合约走势



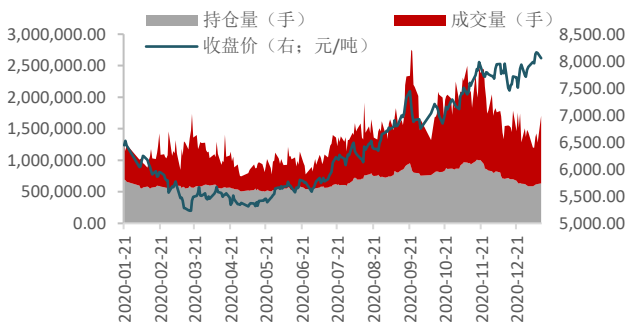
数据来源: wind、国都期货研究所

图2 棕榈油内外盘主力合约走势



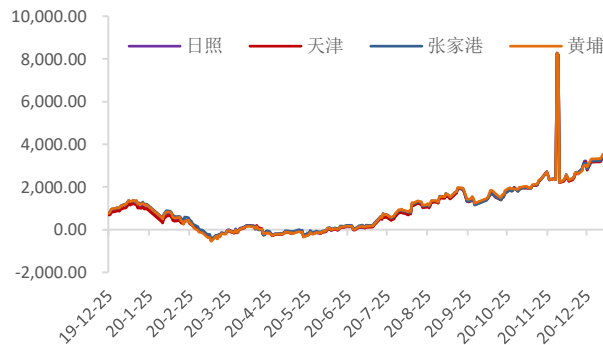
数据来源: wind、国都期货研究所

图3 豆油量价分析



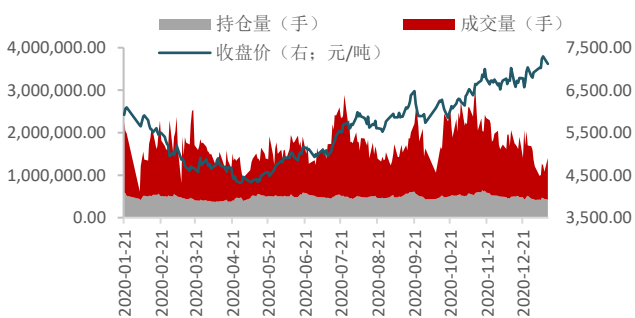
数据来源: wind、国都期货研究所

图4 豆油基差



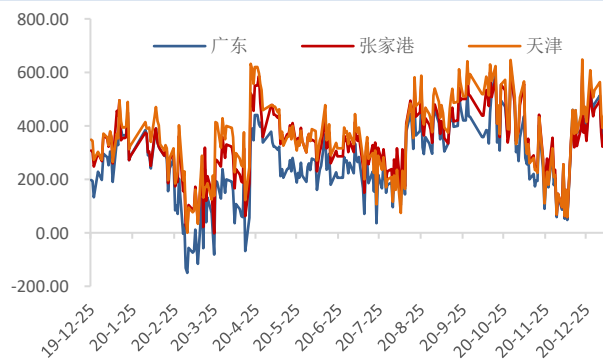
数据来源: wind、国都期货研究所

图5 棕榈油量价分析



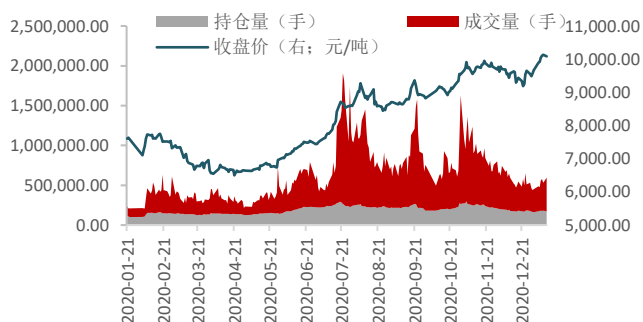
数据来源: wind、国都期货研究所

图6 棕榈油基差



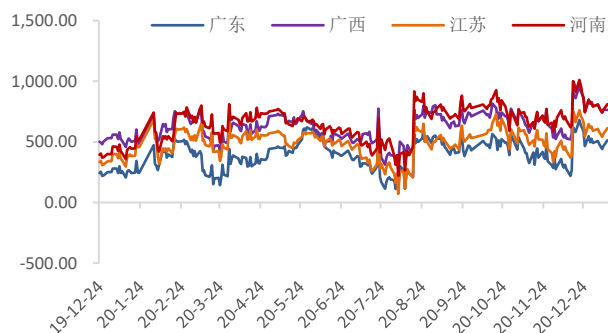
数据来源: wind、国都期货研究所

图7 菜籽油量价分析



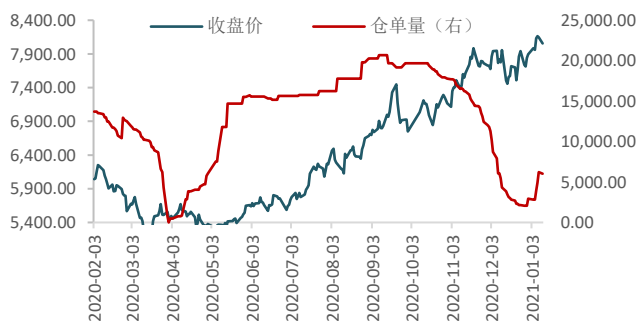
数据来源：wind、国都期货研究所

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



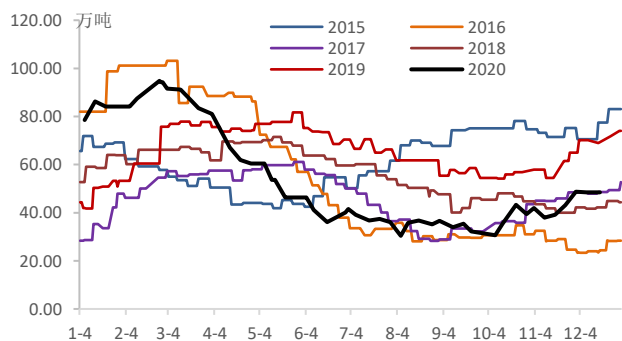
数据来源：wind、国都期货研究所

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。