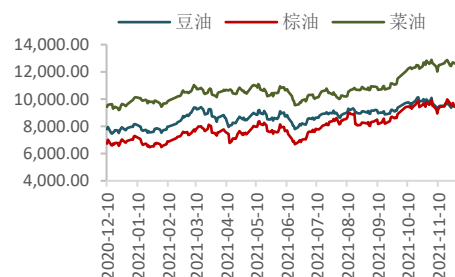
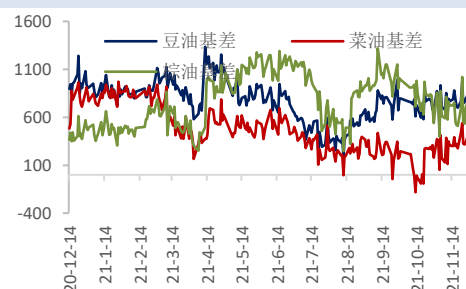


**原油价格下挫，宏观面利空油脂**

报告日期 2021-12-01

关注度：★★★

**市场信息**
**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

**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	9054.00	-3.76%	76.29 (7.11)	31.03 (0.15)
棕油主力	9146.00	-3.28%	84.48 (-3.07)	25.24 (-1.60)
菜油主力	12324.00	-1.58%	37.63 (-4.42)	15.76 (-1.80)
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	55.40 美元/磅	-4.94%	9.06 (3.64)	12.46 (-0.02)
马棕油 主力	4668.00 林吉特/吨	-3.89%	3.38 (0.36)	7.82 (0.46)

**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	9,910.00(-390.00)	9,910.00(-390.00)	9,800.00(-390.00)
	广东(涨跌)	张家港(涨跌)	天津(涨跌)
24°棕油	9,700.00(-420.00)	9,820.00(-420.00)	9,930.00(-420.00)
	湖北(涨跌)	四川(涨跌)	江苏(涨跌)
四级菜油	(-13,050.00)	(-13,150.00)	(-12,950.00)

**基差及涨跌情况**

	黄埔(涨跌)	张家港(涨跌)	日照(涨跌)
一级豆油	856.00 (-62.00)	856.00 (-62.00)	746.00 (-62.00)
	广东(涨跌)	张家港(涨跌)	天津(涨跌)
24°棕油	554.00 (-150.00)	674.00 (-150.00)	784.00 (-150.00)
	湖北(涨跌)	四川(涨跌)	江苏(涨跌)
四级菜油	-12,324.00 (-12,815.00)	-12,324.00 (-12,915.00)	-12,324.00 (-12,715.00)

**期货市场套利**

跨期	豆油(涨跌)	棕油(涨跌)	菜油(涨跌)
1-5	646.00 (36.00)	1044.00 (82.00)	445.00 (2.00)
跨品种	豆棕(涨跌)	菜棕(涨跌)	菜豆(涨跌)
主力合约	-92.00 (-58.00)	3178.00 (0.00)	3270.00 (93.00)

 **要闻分析**

据船运机构 ITS 数据，马来西亚 11 月 1-30 日棕榈油出口量为 166.86 万吨，较 10 月出口的 146.90 万吨增加 13.59%，涨幅较月初有所收窄，基本面利多因素提振有限。且近期收到新变种病毒影响，原油价格下挫，市场对未来需求呈现偏悲观态度，宏观面利空油脂。

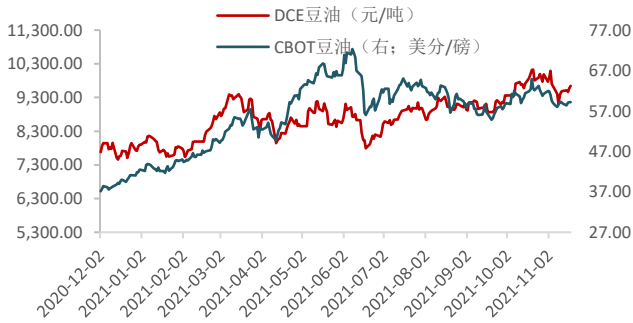
据巴西农业部下属的国家商品供应公司 CONAB，截至 11 月 27 日，巴西 2021/22 年度大豆播种率为 91.5%，上周为 85.7%，去年同期为 86.1%。据农业咨询机构 AgRural 周一公布的数据显示，截至 11 月 29 日，巴西 2021/22 年度大豆种植率为 90%，较之前一周增 4 个百分点，去年同期为 87%。巴西大豆播种进度明显快于往年同期，一定程度上施压美豆价格。

 **操作建议**

操作上，在大宗商品普跌的背景下，油脂多头主力止盈意愿走强，关注棕油在 9000 附近的支撑情况。跨品种方面，05 合约豆棕价差目前在 300 附近，套利多头可酌情入场，逢回调加仓，目标位暂看至 600 附近。

相关图表

图1 豆油内外盘主力合约走势



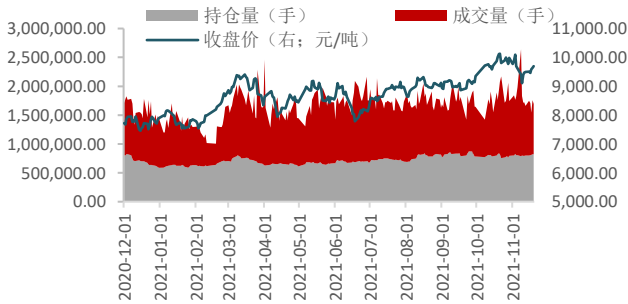
数据来源: wind、国都期货研究所

图2 棕榈油内外盘主力合约走势



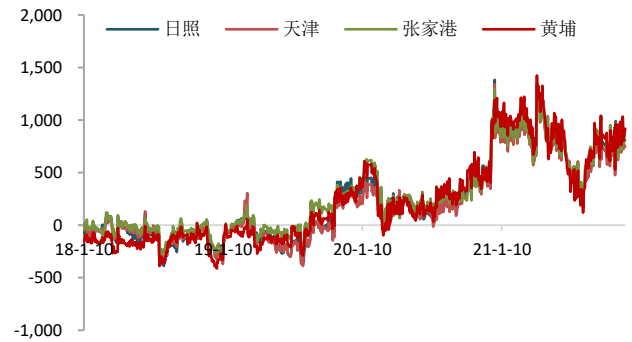
数据来源: wind、国都期货研究所

图3 豆油量价分析



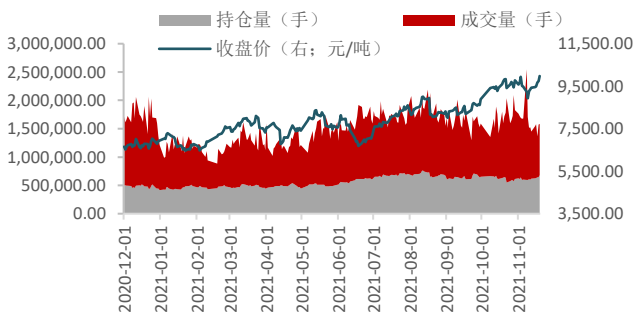
数据来源: wind、国都期货研究所

图4 豆油基差



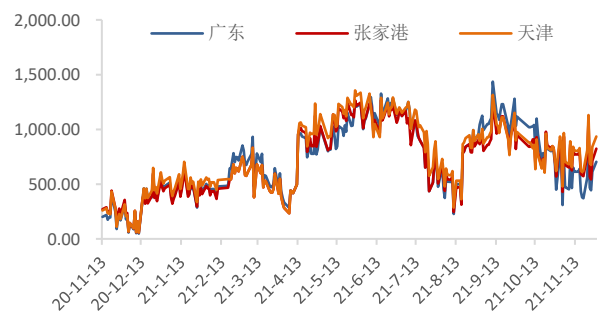
数据来源: wind、国都期货研究所

图5 棕榈油量价分析



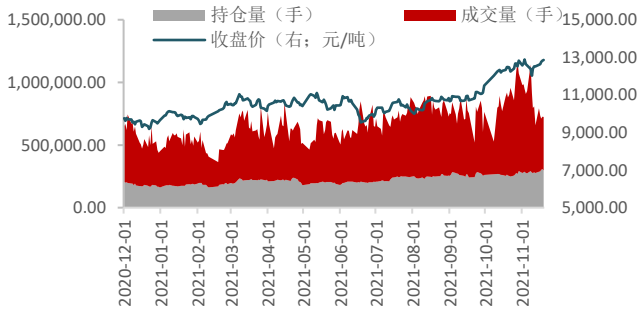
数据来源: wind、国都期货研究所

图6 棕榈油基差



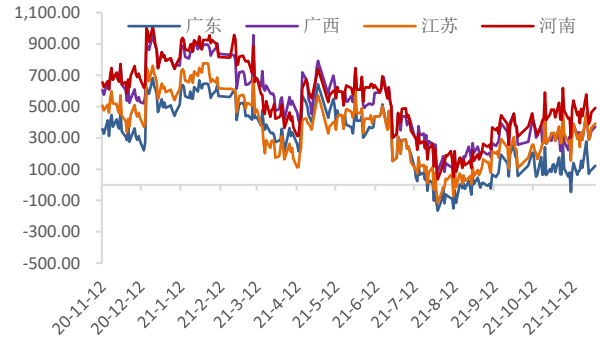
数据来源: wind、国都期货研究所

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



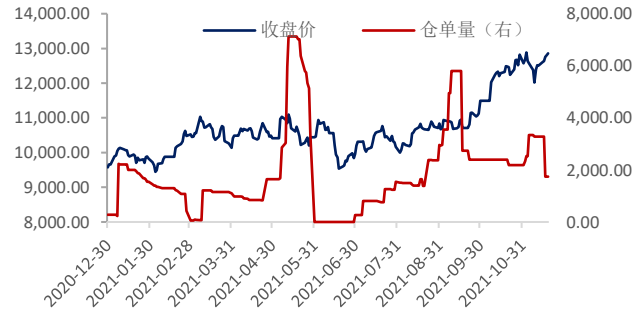
数据来源：wind、国都期货研究所

图9 豆油仓单数量变化



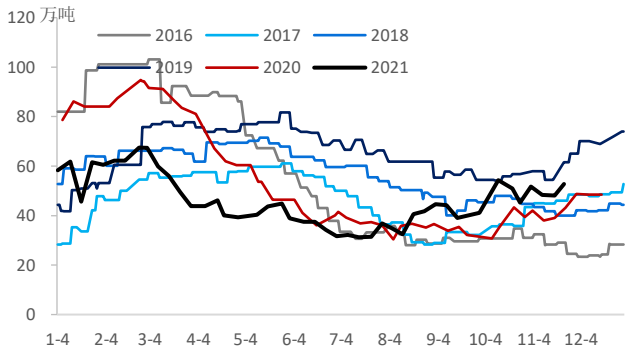
数据来源：wind、国都期货研究所

图10 菜油仓单数量变化



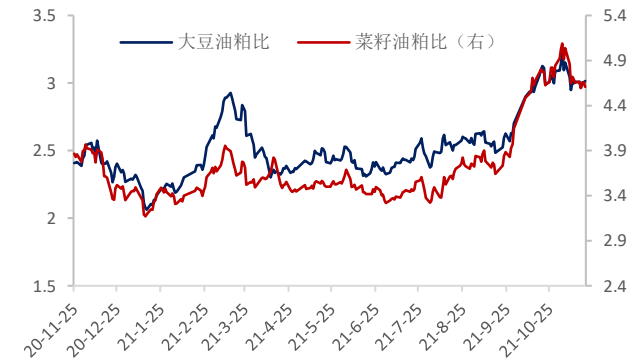
数据来源：wind、国都期货研究所

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。