


**NOPA 报告超预期利多，油脂短空暂先止盈**

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	8190.00	-1.47%	69.64 (7.11)	42.71 (2.11)
棕油主力	7678.00	-2.83%	81.38 (14.56)	36.33 (1.99)
菜油主力	11775.00	-1.10%	42.73 (10.46)	19.40 (1.30)
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	53.45 美元/磅	2.32%	5.60 (1.02)	14.05 (7.18)
马棕油 主力	4485.00 林吉特/吨	-4.64%	4.04 (1.44)	8.17 (1.31)

**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	9,450.00(-20.00)	9,390.00(-20.00)	9,390.00(-20.00)
	广东(涨跌)	张家港(涨跌)	天津(涨跌)
24°棕油	9,180.00(-50.00)	9,410.00(-50.00)	9,460.00(-50.00)
	湖北(涨跌)	四川(涨跌)	江苏(涨跌)
四级菜油	12,750.00(-50.00)	12,850.00(-50.00)	12,650.00(-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	1,260.00 (54.00)	1,200.00 (54.00)	1,200.00 (54.00)
	广东(涨跌)	张家港(涨跌)	天津(涨跌)
24°棕油	1,502.00 (100.00)	1,732.00 (100.00)	1,782.00 (100.00)
	湖北(涨跌)	四川(涨跌)	江苏(涨跌)
四级菜油	975.00 (38.00)	1,075.00 (38.00)	875.00 (38.00)

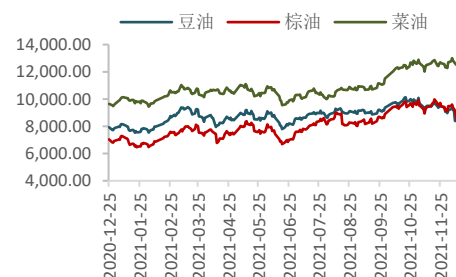
**期货市场套利**

跨期	豆油(涨跌)	棕油(涨跌)	菜油(涨跌)
1-5	550.00 (-2.00)	1136.00 (-16.00)	480.00 (25.00)
跨品种	豆棕(涨跌)	菜棕(涨跌)	菜豆(涨跌)
主力合约	512.00 (76.00)	4097.00 (0.00)	3585.00 (-14.00)


**要闻分析**

请务必阅读正文后的免责声明

报告日期 2021-12-16

**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

根据南部半岛棕榈油压榨商协会（SPPOMA）发布的数据显示，12月1-10日马来西亚棕榈油单产环比下降3.69%，出油率上升0.19%，产量环比下降2.8%，降幅较前5日有所缩窄。加之马来政府称将放开外籍劳工入境，此前困扰已久的劳工不足问题或得到解决，利于新年度产量恢复，情绪面利空棕榈油价格。船运调查机构ITS周三发布的数据显示，马来西亚12月1-15日棕榈油产品出口量为77.23万吨，较上月同期出口的88.24万吨减少12.5%，出口数据利空盘面，棕榈油短期或继续回调。

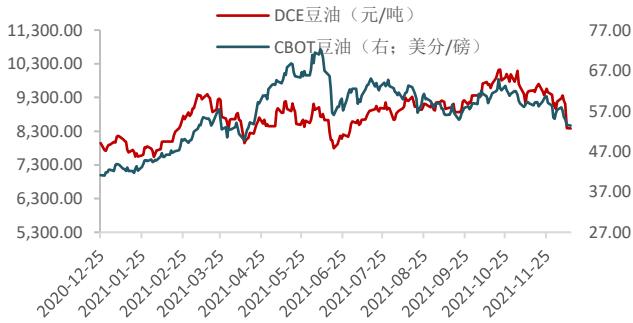
根据美国全国油籽加工商协会NOPA发布的报告，11月大豆压榨量为1.79462亿蒲式耳，较10月创下的九个月高点1.83993亿蒲式耳下降2.5%，且较去年同期的1.81018亿蒲式耳的压榨量下降0.9%，并低于分析师预期的1.8164亿蒲式耳。首次影响，截至11月底，会员单位的豆油库存下降至18.32亿磅，为6月以来首次下滑，加之夜盘原油反弹，美豆油明显上涨，料利多今日豆油价格。

### 操作建议

操作上，棕榈油05合约空头可暂止盈，关注反弹情况。跨品种方面，05合约豆棕价差多单继续持有。

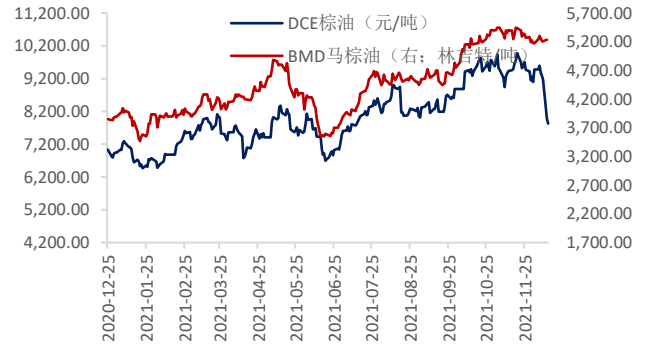
相关图表

图1 豆油内外盘主力合约走势



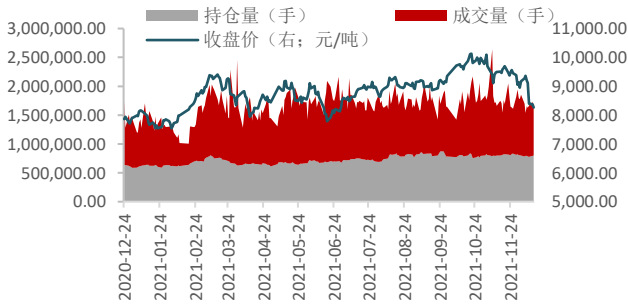
数据来源: wind、国都期货研究所

图2 棕榈油内外盘主力合约走势



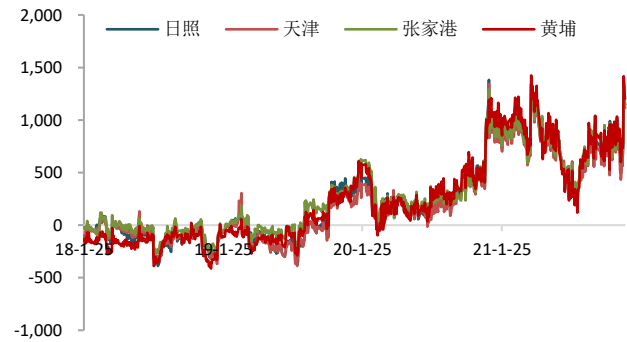
数据来源: wind、国都期货研究所

图3 豆油量价分析



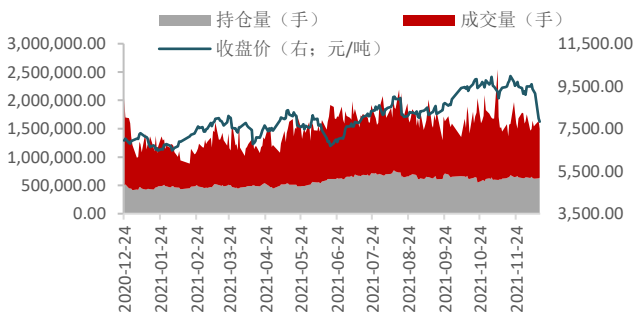
数据来源: wind、国都期货研究所

图4 豆油基差



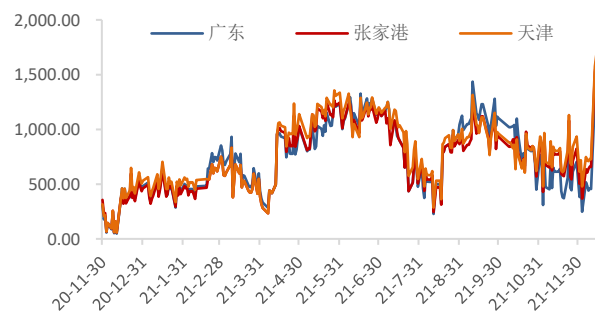
数据来源: wind、国都期货研究所

图5 棕榈油量价分析



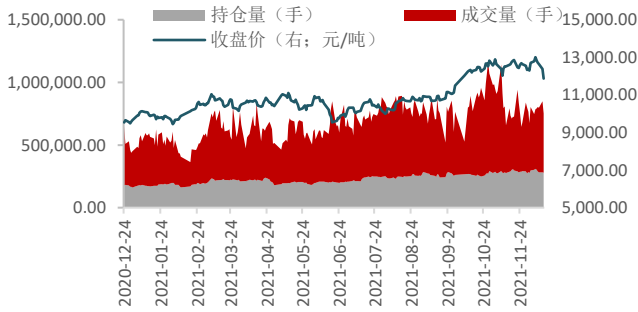
数据来源: wind、国都期货研究所

图6 棕榈油基差



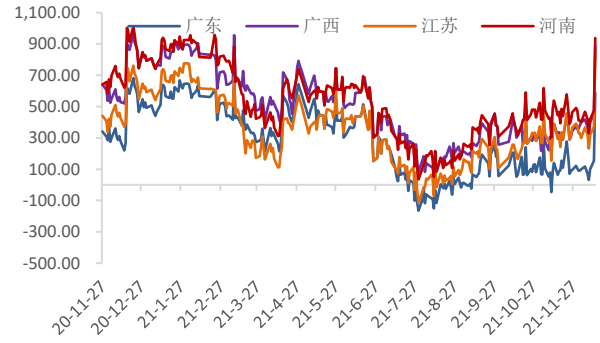
数据来源: wind、国都期货研究所

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



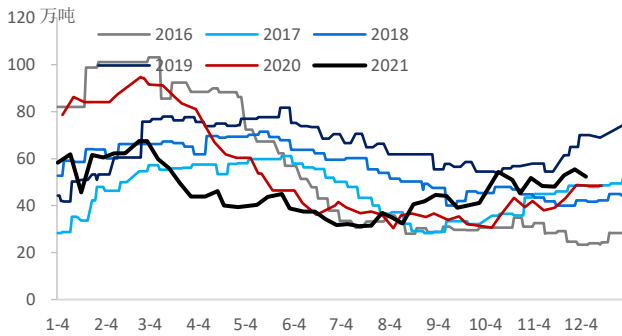
数据来源：wind、国都期货研究所

图10 菜油仓单数量变化



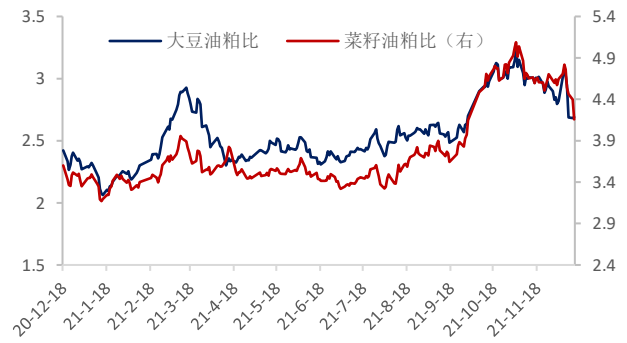
数据来源：wind、国都期货研究所

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。