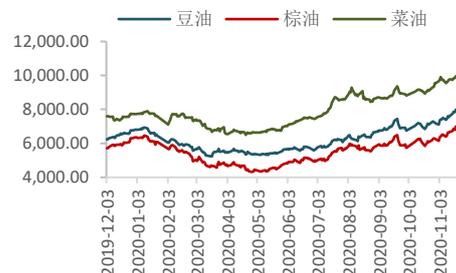


油脂减仓下行，短空继续持有

报告日期 2020-11-24

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	7724.00	-3.04%	94.57 (7.11)	45.10 (-6.38)
棕油主力	6778.00	-2.73%	123.40 (18.63)	34.22 (-4.38)
菜油主力	9783.00	-1.32%	43.75 (-6.24)	13.24 (-1.17)
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	38.35 美元/磅	-0.80%	7.09 (2.93)	14.67 (8.70)
马棕油 主力	3330.00 林吉特/吨	1.28%	2.60 (0.00)	7.17 (0.12)

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	8,270.00(-190.00)	8,260.00(-190.00)	8,290.00(-190.00)
	广东(涨跌)	张家港(涨跌)	天津(涨跌)
24°棕油	6,880.00(-300.00)	6,920.00(-300.00)	6,910.00(-300.00)
	湖北(涨跌)	四川(涨跌)	江苏(涨跌)
四级菜油	10,600.00(-100.00)	10,700.00(-100.00)	10,300.00(-100.00)

基差及涨跌情况

	黄埔(涨跌)	张家港(涨跌)	日照(涨跌)
一级豆油	546.00 (2.00)	536.00 (2.00)	566.00 (2.00)
	广东(涨跌)	张家港(涨跌)	天津(涨跌)
24°棕油	244.00 (-158.00)	284.00 (-158.00)	274.00 (-158.00)
	湖北(涨跌)	四川(涨跌)	江苏(涨跌)
四级菜油	817.00 (-4.00)	917.00 (-4.00)	517.00 (-4.00)

期货市场套利

跨期	豆油(涨跌)	棕油(涨跌)	菜油(涨跌)
1-5	374.00 (-16.00)	330.00 (-72.00)	555.00 (-85.00)
跨品种	豆棕(涨跌)	菜棕(涨跌)	菜豆(涨跌)
主力合约	1138.00 (150.00)	3101.00 (144.00)	1963.00 (-6.00)

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

■ 要闻分析

棕油方面，在冬季消费低迷及二次疫情影响下，马来棕榈油 11 月出口量继续下降，加之国内棕榈油价格已到 7000 点整数关口，多头资金有止盈迹象。不过马来产地棕油产量仍然偏低，库存处于近几年低位，价格下方支撑仍然较强，短期以回调思路对待，在主力合约换月后不排除配合春节备货出现二次拉涨的可能。

豆油方面，10 月美豆压榨远超预期，加之此前 USDA 报告利多，美豆仍存上行动力，进口成本端支撑国内豆类价格。从国内豆油库存角度来看，由于分阶段收储仍在进行并大概率持续到明年春季，虽然大豆压榨开工率长期处于高位，但累库速度较慢，基本面对盘面的提振作用较强。预计在短期回调过程中，豆油走势将较之棕油更为坚挺。

菜油方面，上周菜油已突破万元高点，在多头止盈的背景下，短期或存回调压力。不过鉴于菜籽库存持续维持低位，油厂压榨开工率也不超 30%，菜油供给面仍然短缺，不存在大跌基础，短期重点关注美国大选背景下中美、中加、美加之间关系变动对盘面的影响。

整体上看，油脂短期大概率在资金配合下集体回调，但鉴于基本面支撑仍在，能否形成趋势性下跌还需关注基本面各因素未来的边际变化，此时断言拐点到了还为时尚早。相对强弱关系上菜油>豆油>棕油。

■ 操作建议

操作上，棕油 01 合约短线空单适时入场，关注 6500 一线支撑情况。油粕比方面，建议分批做空 05 合约油粕比。跨品种方面，豆棕 05 合约价差多头逢低入场，目标位暂看 1200 附近。

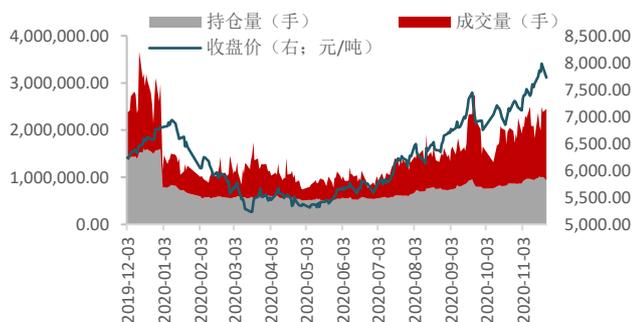
相关图表

图 1 豆油内外盘主力合约走势

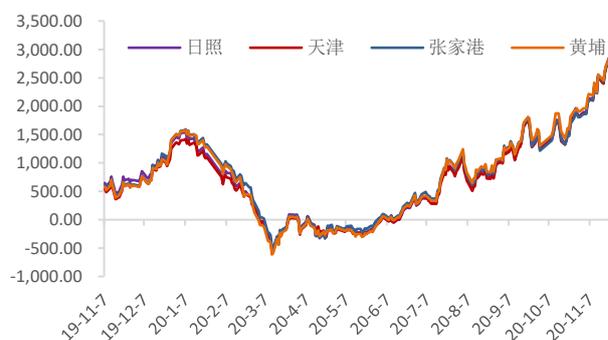

数据来源: wind、国都期货研究所

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


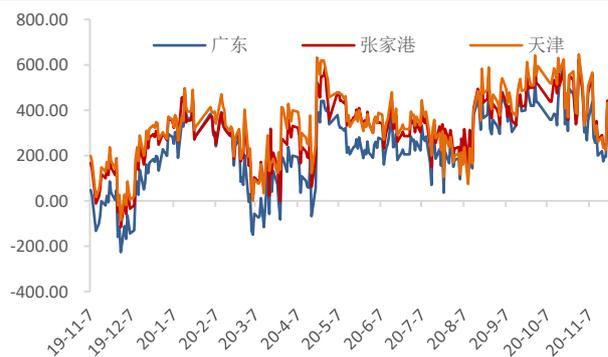
数据来源: wind、国都期货研究所

图 4 豆油基差


数据来源: wind、国都期货研究所

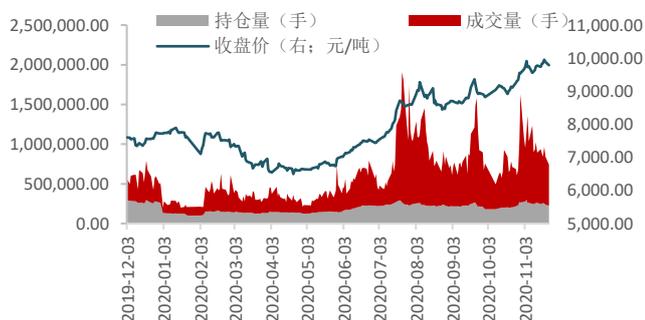
图 5 棕榈油量价分析


数据来源: wind、国都期货研究所

图 6 棕榈油基差


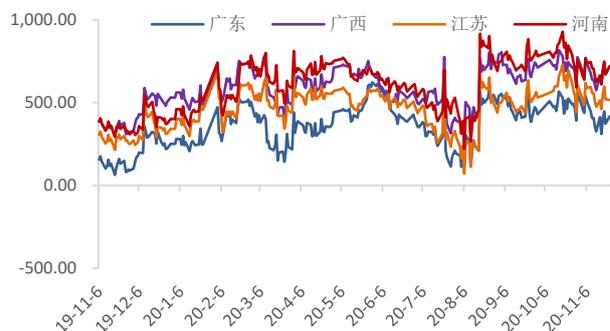
数据来源: wind、国都期货研究所

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



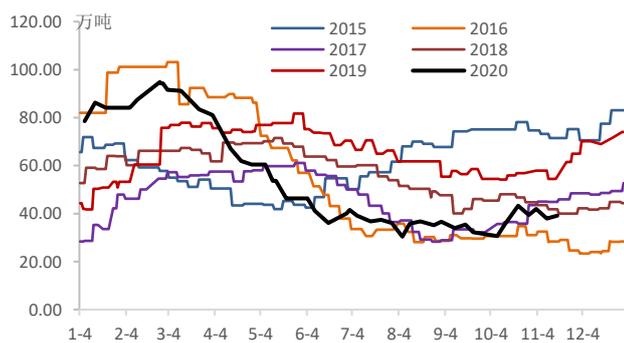
数据来源：wind、国都期货研究所

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。