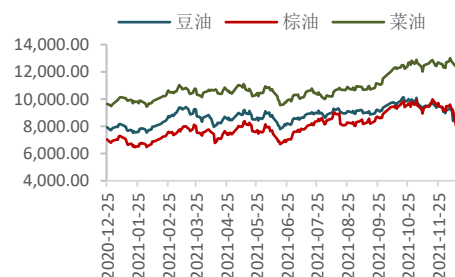
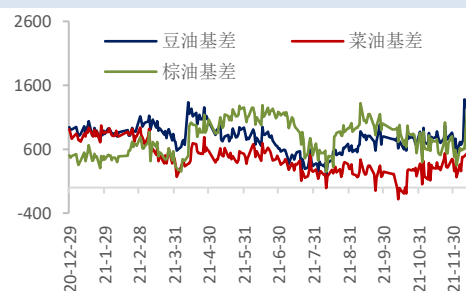


**油脂企稳反弹，关注反弹高度**

报告日期 2021-12-17

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<br>元         | 涨跌幅   | 成交量(增减)<br>万手     | 持仓量(增减)<br>万手 |
|-----------|------------------|-------|-------------------|---------------|
| 豆油主力      | 8286.00          | 0.75% | 61.08 (7.11)      | 42.49 (-0.22) |
| 棕油主力      | 7816.00          | 0.96% | 66.56<br>(-14.82) | 35.83 (-0.51) |
| 菜油主力      | 11918.00         | 0.69% | 33.89 (-8.84)     | 19.92 (0.51)  |
| 外盘        | 收盘价              | 涨跌幅   | 成交量(增减)<br>万手     | 持仓量(增减)<br>万手 |
| 美豆油<br>主力 | 54.59<br>美元/磅    | 2.02% | 4.88 (-0.72)      | 14.25 (0.20)  |
| 马棕油<br>主力 | 4630.00<br>林吉特/吨 | 3.21% | 1.60 (-2.44)      | 5.76 (-2.41)  |

**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  | 9,430.00(-20.00)  | 9,270.00(-120.00) | 9,270.00(-120.00) |
|       | 广东(涨跌)            | 张家港(涨跌)           | 天津(涨跌)            |
| 24°棕油 | 9,040.00(-140.00) | 9,290.00(-120.00) | 9,330.00(-130.00) |
|       | 湖北(涨跌)            | 四川(涨跌)            | 江苏(涨跌)            |
| 四级菜油  | 12,850.00(100.00) | 12,950.00(100.00) | 12,750.00(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  | 1,144.00 (-116.00) | 984.00 (-216.00)      | 984.00 (-216.00)      |
|       | 广东(涨跌)             | 张家港(涨跌)               | 天津(涨跌)                |
| 24°棕油 | 1,224.00 (-278.00) | 1,474.00<br>(-258.00) | 1,514.00<br>(-268.00) |
|       | 湖北(涨跌)             | 四川(涨跌)                | 江苏(涨跌)                |
| 四级菜油  | 932.00 (-43.00)    | 1,032.00<br>(-43.00)  | 832.00 (-43.00)       |

**期货市场套利**

| 跨期  | 豆油(涨跌)          | 棕油(涨跌)           | 菜油(涨跌)        |
|-----|-----------------|------------------|---------------|
| 1-5 | 498.00 (-12.00) | 1112.00 (-24.00) | 480.00 (1.00) |
| 跨品种 | 豆棕(涨跌)          | 菜棕(涨跌)           | 菜豆(涨跌)        |

|      |                 |                |                    |
|------|-----------------|----------------|--------------------|
| 主力合约 | 470.00 (-42.00) | 4102.00 (0.00) | 3632.00<br>(47.00) |
|------|-----------------|----------------|--------------------|

## 🔍 要闻分析

南部半岛棕榈油压榨商协会(SPPOMA)周四发布数据显示, 2021年12月1-15日马来西亚棕榈油出油率增加0.20%。单产环比减少6.07%, 产量环比下降5.1%, 降幅较前10日有所扩大。料短期棕榈油价格将企稳, 关注反弹情况。

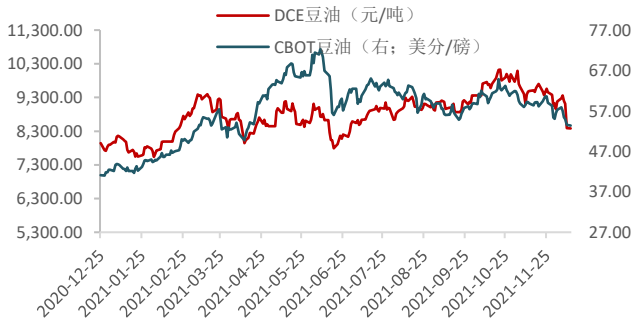
根据美国全国油籽加工商协会NOPA发布的报告, 11月大豆压榨量为1.79462亿蒲式耳, 较10月创下的九个月高点1.83993亿蒲式耳下降2.5%, 且较去年同期的1.81018亿蒲式耳的压榨量下降0.9%, 并低于分析师预期的1.8164亿蒲式耳。首次影响, 截至11月底, 会员单位的豆油库存下降至18.32亿磅, 为6月以来首次下滑, 加之夜盘原油反弹, 美豆油明显上涨, 料利多今日豆油价格。

## 🔍 操作建议

操作上, 棕榈油05合约可短多, 关注反弹高度。跨品种方面, 05合约豆棕价差多单继续持有。

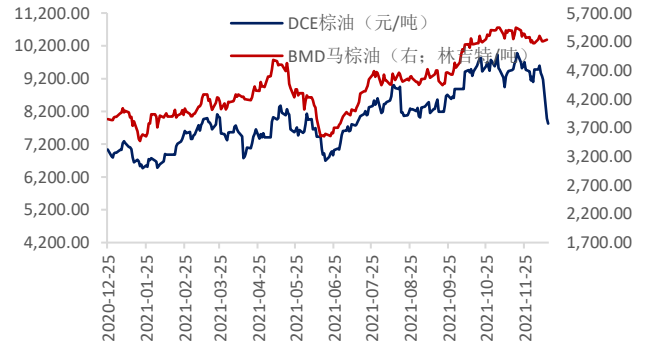
相关图表

图1 豆油内外盘主力合约走势



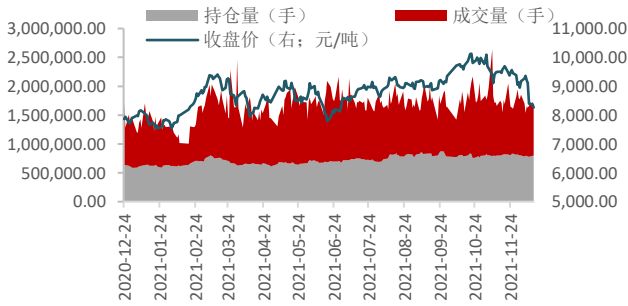
数据来源: wind、国都期货研究所

图2 棕榈油内外盘主力合约走势



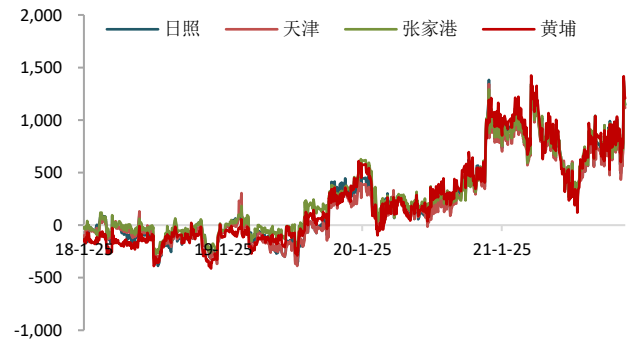
数据来源: wind、国都期货研究所

图3 豆油量价分析



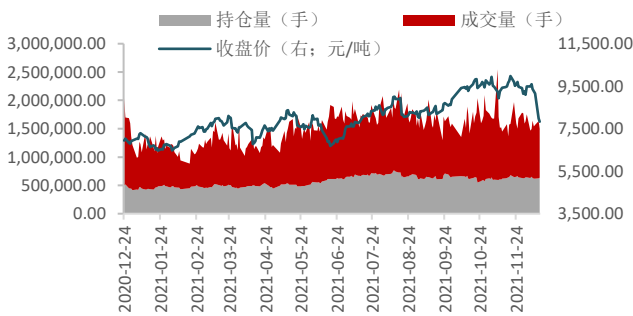
数据来源: wind、国都期货研究所

图4 豆油基差



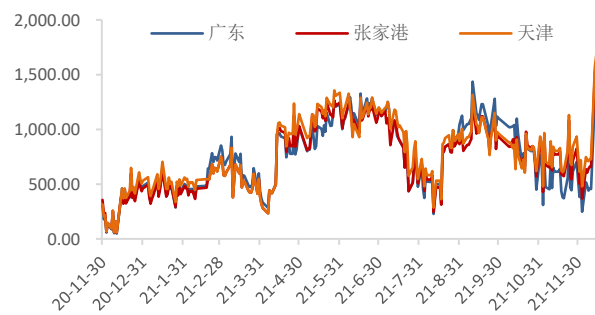
数据来源: wind、国都期货研究所

图5 棕榈油量价分析



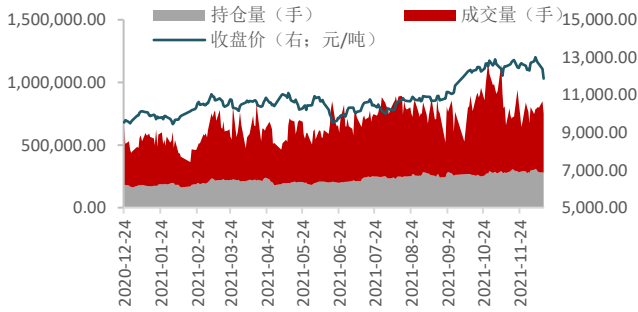
数据来源: wind、国都期货研究所

图6 棕榈油基差



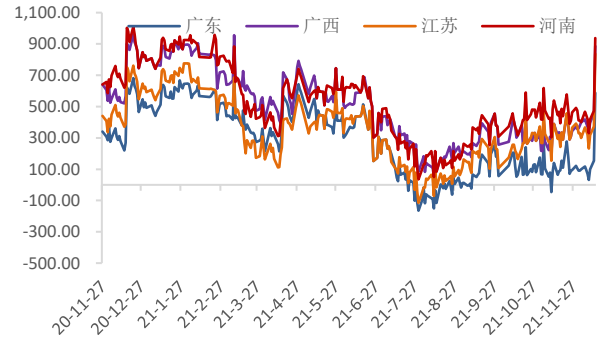
数据来源: wind、国都期货研究所

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



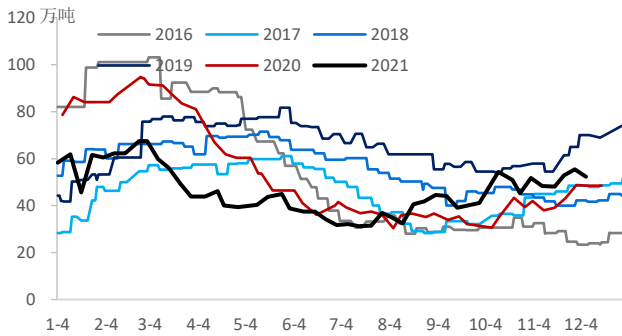
数据来源：wind、国都期货研究所

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。