

油脂短期或有回调，前多减仓防范风险

一、行情回顾

品种 合约	开盘价	最高价	最低价	收盘价	涨跌	涨跌幅	成交量 (万手)	成交量变化 (手)	持仓量 (万手)	持仓量变化 (手)
OI101	9792	9890	9656	9693	-66	-0.68%	48.4	+26923	10.9	-9931
Y2101	7812	7910	7666	7726	-34	-0.44%	76.5	+157000	37.4	-12987
P2101	6810	6876	6582	6614	-136	-2.01%	102.7	+70243	27.0	-11882
马棕 油 02	3316	3333	3255	3311	-28	-0.84%	2.6349	-10606	6.9408	-9215

二、基本面情况

1、棕油产地方面：

高频产量数据：SPPOMA 预测 11 月 1-25 日棕榈油产量环比下滑 10%，单产降 8.66%，出油率降 0.31%。产量降幅有所收窄，数据短期或不能带来较大提振作用，但马棕减产周期背景下产量的持续下降，月底去库概率仍然较大。

高频出口数据：ITS 和 AmSpec 最新公布的数据显示，马来西亚 11 月棕榈油产品出口量分别为 140.98 万吨，较前月同期下滑 16.6%。船运调查机构 SGS 公布的 11 月出口量为 139.0685 万吨，较 10 月同期的 171.4779 万吨下滑 18.9%。

印尼周一发布农业部报告称，将 2021 年棕榈油产量目标定在 4951 万吨，美国农业部当前预测 2020/21 年度印尼棕榈油产量为 4350 万吨，两国预测值均高于上年。

印尼政府宣布将 12 月毛棕榈油出口关税调高到每吨 33 美元，高于 11 月 30 日的 3 美元/吨，而马来西亚在今年年底之前继续对毛棕榈油出口征收零关税，因此印尼相对马来西亚的竞争力降低。

2、美豆方面：

未来两周预报巴西及阿根廷降雨整体正常，雨量在历史均值附近。因降雨预报改善，美豆盘面回落。

3、国内市场方面

国内库存情况：截止 11 月 27 日，国内豆油商业库存为 115.1 万吨，较上周的 117.58 万吨下降 2.48 万吨，降幅为 2.11%，较上月同期的 126.88 万吨降幅 9.28%，较去年同期 106.9 万吨增幅 8.49%，五年均值为 131.18 万吨；全国港口食用棕榈油总库存为 48.86 万吨，较前一周的 43.37 万吨增加 12.6%，较上月同期的 40.9 万吨增幅 19.46%，较去年同期 69.4 万吨降幅 29.6%。上周菜籽油厂开机率小幅回落，导致两广及福建地区菜油库存下降至 3.14 万吨，较上周的 3.35 万吨降幅 6.27%，较去年同期的 7.6 万吨降幅 58.68%。

三、综合分析

南美未来两周天气预报显示降雨增加，利好大豆播种，美豆盘面短期有所回落，棕榈油产地方面的 11 月出口数据整体不理想，对多头情绪带来一定打压。不过从国内库存数据来看，豆菜油继续下降，叠加临近年底消费需求增加，供应端整体无压力，棕榈油出现小幅累库，基差或有回落。三大油脂盘面在美豆及马棕出口的利空之下上行承压，短期有回调需求，但在国内外库存低位的支撑下，趋势暂难反转，建议前多减仓防范风险。

四、数据追踪

长安期货现货报价（20201201）					
品种	现货报价	涨跌	主力合约结算价	基差	现货价格来源
豆油	8090	-30	7790	300	一级豆油天津
菜油	10100	-100	9761	339	四级菜油南通出厂价
棕榈油	6710	-140	6740	-30	24° 棕榈油：张家港

备注：所有价格为最新价格，若当日价格未出，则为前一天报价。

图 1：菜油基差变化

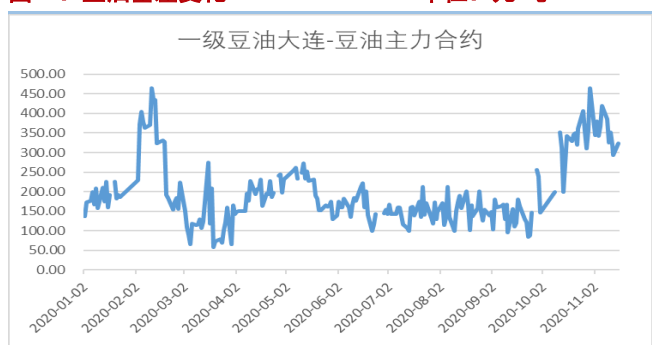
单位：元/吨



资料来源：wind，长安期货

图 2：豆油基差变化

单位：元/吨



资料来源：wind，长安期货

请务必阅读正文后的免责声明部分！

放心的选择 贴心的服务

图 3：棕榈油基差变化

单位：元/吨



资料来源：wind，长安期货

图 4：菜油-豆油价差

单位：元/吨



资料来源：wind，长安期货

图 5：菜油-棕榈油价差

单位：元/吨



资料来源：wind，长安期货

图 6：豆油-棕榈油价差

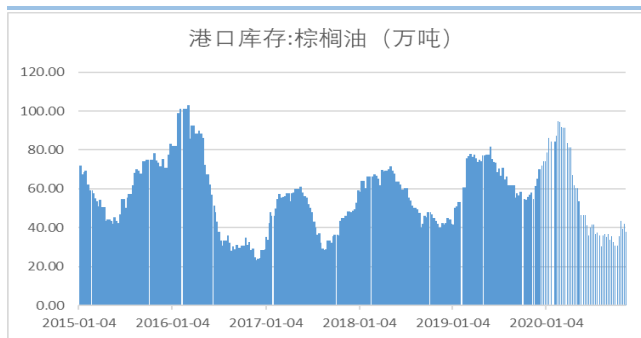
单位：元/吨



资料来源：wind，长安期货

图 7：棕榈油港口库存

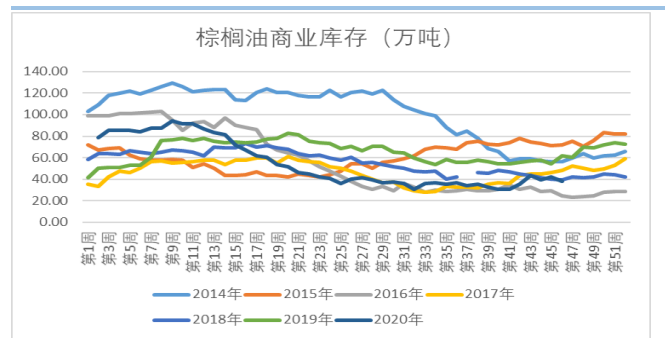
单位：万吨



资料来源：wind，长安期货

图 8：棕榈油商业库存

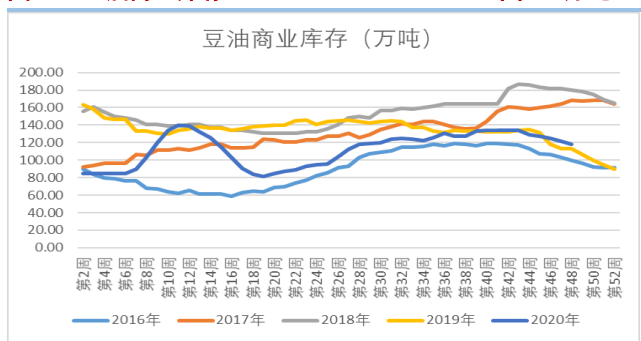
单位：万吨



资料来源：wind，长安期货

图 9：豆油商业库存

单位：万吨



资料来源：wind，长安期货

免责声明

本报告基于已公开的信息编制，但对信息的准确性及完整性不作任何保证。本公司力求报告内容客观、公正，但本报告所载的观点、结论和建议仅供参考，不构成个人投资建议。投资者应当充分考虑自身投资经历及习惯、风险承受能力等实际情况，并完整理解和使用本报告内容，不能依靠本报告以取代独立判断。对投资者依据或者使用本报告所造成的一切后果，本公司及作者均不承担任何法律责任。

本报告所载的意见、结论及预测仅反映报告发布当日的观点和判断。在不同时期，本公司可能会发出与本报告所载意见、评估及预测不一致的研究报告。本公司不保证本报告所含信息保持在最新状态。本公司对本报告所含信息可在不发出通知的情形下做出修改，投资者应当自行关注相应的更新或修改。

长安期货有限公司版权所有并保留一切权利。未经本公司书面许可，任何机构或个人不得以翻版、复制、发表、引用或再次分发他人等任何形式侵犯本公司版权。如征得本公司同意进行引用、刊发的，需在允许的范围内使用，并注明出处为“长安期货投资咨询部”，且不得对本报告进行任何有悖原意的引用、删节和修改。本公司保留追究相关责任的权力。所有本报告中使用的商标、服务标记及标记均为本公司的商标、服务标记及标记。