

美豆回调马棕出口偏弱，油脂短期调整思路对待

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	9783	9799	9617	9627	-137	-1.4%	37.8	+15951	9.696	-8441
Y2101	7736	7778	7642	7676	-48	-0.62%	55.9	+36555	34.7	-2040
P2101	6666	6696	6512	6514	-148	-2.22%	72.7	-51606	24.1	-5640
马棕 油 02	3298	3336	3296	3313	-36	-1.07%	2.1687	-83	6.5024	-955

二、基本面情况

1、棕油产地方面：

高频产量数据：SPPOMA 预测 11 月 1-30 日棕榈油产量比 10 月下滑 15.78%，单产降 13.6%，出油率降 0.41%。马棕减产周期背景下产量的持续下降，年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较前月同期下滑 16.6%和 16.5%。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%，出口偏弱。

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：

StoneX：将巴西 2020/21 年度大豆产量预估从 1.334 亿吨上调至 1.339 亿吨，巴西产量预估上调主要受种植面积增加推动。

预计巴西许多大豆种植区下周将迎来急需的降雨，料能缓解大豆作物压力，引发市场出现多头平仓与

获利了结，美豆短期回调。关注本周 USDA 公布的出口销售报告。

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

机构上调巴西新年度产量预估，以及南美降雨改善，使资金获利平仓意愿增加，豆油成本端出现回调，此外马棕的出口偏弱，使盘面上行遇阻。不过 SPPOMA 给出的 11 月产量环比降幅在 15.78%，减产仍在持续，产地年末库存依然大概率走低，且需求旺季存有支撑国内油脂库存低位难改。目前短期的利空与基本面的偏紧格局交织，油脂盘面或有较大波动，短期暂以调整思路对待，关注低吸机会与豆棕价差扩大机会。

四、数据追踪

长安期货现货报价（20201203）					
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	8060	-40	7714	346	一级豆油天津
菜油	10050	-50	9695	355	四级菜油南通出厂价
棕榈油	6560	-200	6608	-48	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

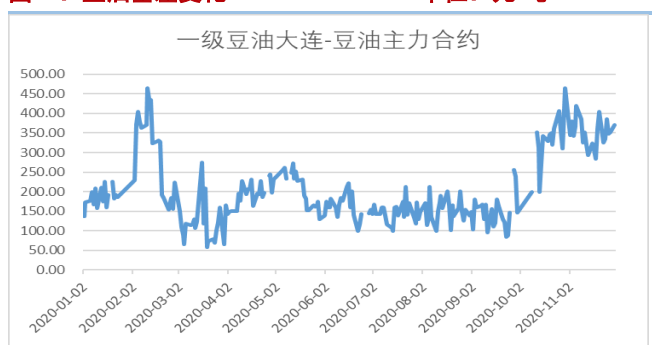
单位：元/吨



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

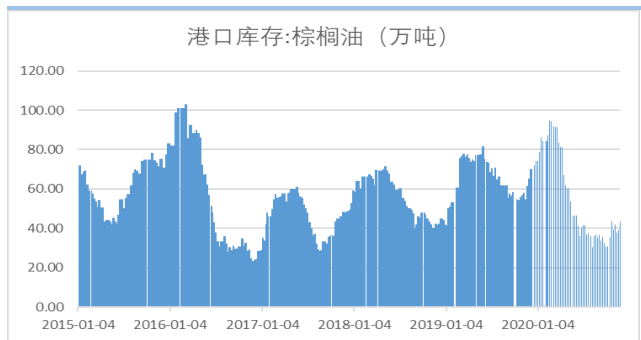
单位：元/吨



资料来源：wind，长安期货

图 7：棕榈油港口库存

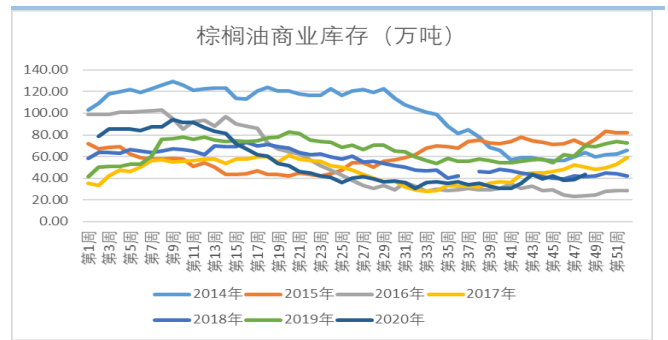
单位：万吨



资料来源：wind，长安期货

图 8：棕榈油商业库存

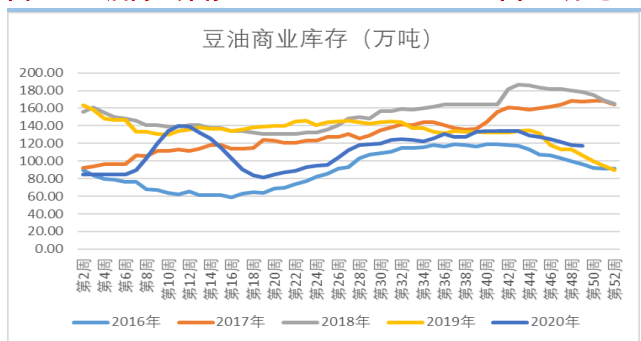
单位：万吨



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。