

印尼上调关税利好马棕出口，油脂今日或偏强运行

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	9604	9778	9599	9776	+149	+1.55%	33.5	-4.3183	9.7926	+966
Y2101	6852	6878	6766	6802	-104	-1.51%	88.2	+158000	61.1	-18232
P2101	6500	6676	6300	6662	+148	+2.27%	73.3	+6357	23.1	-9734
马棕 油 02	3323	3388	3273	3329	+16	+0.48%	3.3334	+11647	7.8342	+13318

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。

印尼将自 12 月 10 日起将毛棕榈油关税提高至每吨 55-255 美元，利好马来西亚棕榈油出口。

2、美豆方面：

USDA 昨日公布的出口销售报告显示，11 月 26 日止当周，美国 2020/21 年度大豆出口销售净增 40.69 万吨，较前一周减少 47%，较前四周均值下滑 68%，此前市场预估为净增 40-115 万吨。其中对中国大陆出口销售净增 47.69 万吨。美豆短期调整为主。

3、国内市场方面

据天下粮仓统计，昨日国内沿海一级豆油主流价 8160-8240 元/吨（涨 70-180）；沿海 24 度棕榈油报 6680-678-元/吨（大多涨 100-120）；沿海进口菜籽压榨四级菜油报价 9980-10180 元/吨（涨 30-60）。

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

昨夜夜盘三大油脂全线飘红，棕榈油主力合约涨幅逾 2%。或因前一日油脂盘面回调触及近期低位后吸引部分买盘。从基本面来看，未出现较大变化：马来仍处减产周期，市场预计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，叠加昨日印尼方面公布将自 12 月 10 日提高棕榈油关税，利好马来西亚棕榈油出口，油脂供需格局仍以利多主导，今日盘面或偏强运行。

四、数据追踪

长安期货现货报价（20201204）					
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	8210	150	7768	442	一级豆油天津
菜油	10150	100	9678	472	四级菜油南通出厂价
棕榈油	6720	160	6546	174	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

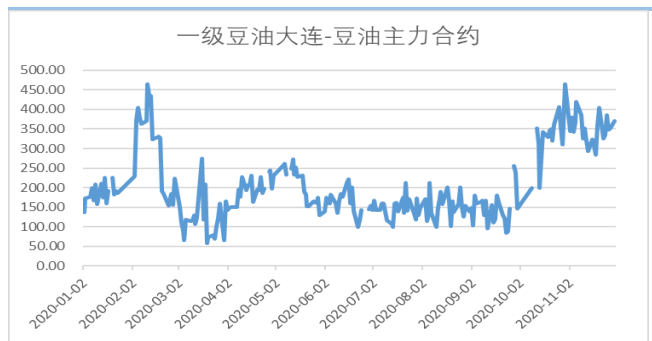
单位：元/吨



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

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

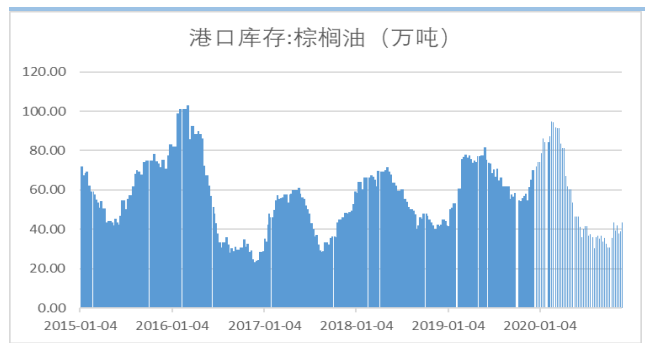
单位：元/吨



资料来源：wind，长安期货

图 7：棕榈油港口库存

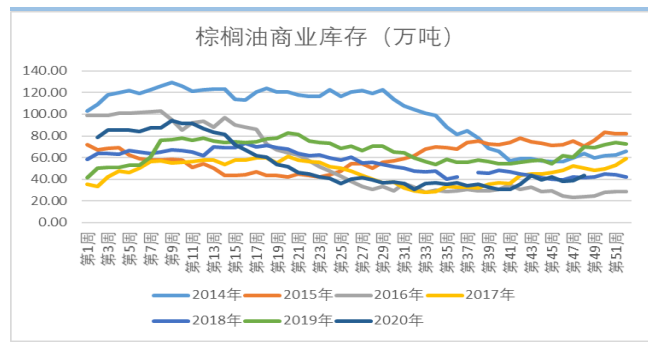
单位：万吨



资料来源：wind，长安期货

图 8：棕榈油商业库存

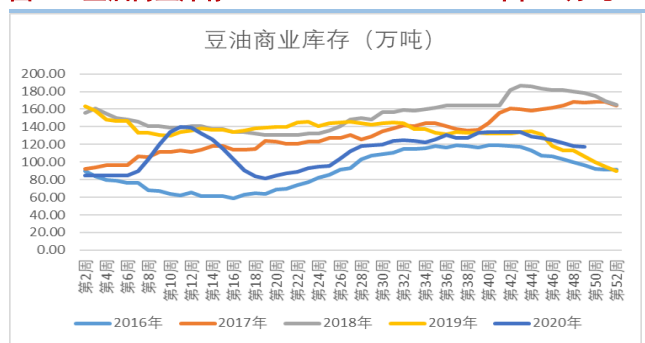
单位：万吨



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。