

油脂走势略有分化，关注今日两大报告数据

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	9543	9626	9487	9563	+21	+0.22%	29.5	-56860	62220	-7471
Y2101	7772	7826	7734	7818	+50	+0.64%	36.8	-164000	24.2	-35107
P2102	6676	6816	6632	6808	+146	+2.19%	54.5	+123000	3.7881	+1092
马棕 油 02	3359	3388	3340	3356	-5	-0.15%	2.0524	-1781	6.54	-2478

二、基本面情况

1、棕油产地方面：

分析师下调 2020/21 年度印尼棕榈油产量预估至 4720 万吨，较此前预估下滑 2.2%，主要因多雨季节导致局部地区洪涝。今日 MPOB 将公布马来西亚月度供需数据，等待其数据指引。

高频产量数据：MPOA 数据显示马来 11 月产量环比下降 12.02%；此前 SPPOMA 预测 11 月棕榈油产量比 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。

2、美豆方面：

AgRural 称，巴西 2020/21 年度大豆产量为 1.316 亿吨，低于 10 月预估的 1.322 亿吨，调降主要因为主产区气候问题，不过依然远超前一年度的 1.248 亿吨，为纪录高位。

今日将公布 USDA 月度供需报告，市场预期美农将继续调低期末库存，关注预期偏差。

3、国内市场方面

国内库存情况：截止 12 月 4 日，国内豆油商业库存为 107.929 万吨，较上周的 115.1 万吨下降 7.171 万吨，降幅为 6.23%，较上月同期的 123 降幅 12.25%，较去年同期 99.635 增幅 8.32%，五年均值为 128.26 万吨；全国港口食用棕榈油总库存为 49 万吨，较前一周的 48.86 万吨小幅增加 0.3%，较上月同期的 36.97 万吨增幅 32.5%，较去年同期 68.5 降幅 28.5%。上周菜籽油厂开机率回升，导致两广及福建地区菜油库存增加至 3.15 万吨，较上周的 3.14 万吨增加 100 吨，增幅 0.32%，较去年同期的 6.72 万吨降幅 53.13%。

三、综合分析

今日将公布 USDA 和 MPOB 两份月报，目前市场主流预估是马棕 11 月末库存小降，新季美豆结转库存也存调降预期。此外，印尼方面调降新年度产量预估，目前市场依然偏多情绪主导，报告公布前建议豆棕油前多轻仓谨慎持有。菜油在近期基本面缺乏题材的情况下有技术性调整需求，前多暂减仓防范风险。

四、数据追踪

长安期货现货报价 (20201210)					
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	8130	50	7778	352	一级豆油天津
菜油	10000	0	9573	427	四级菜油南通出厂价
棕榈油	6770	100	6678	92	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

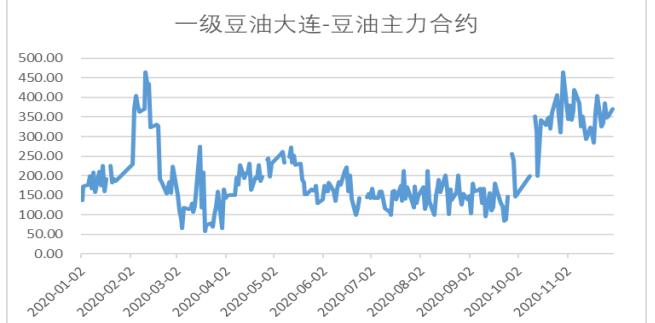
单位：元/吨



资料来源：wind, 长安期货

图 2：豆油基差变化

单位：元/吨



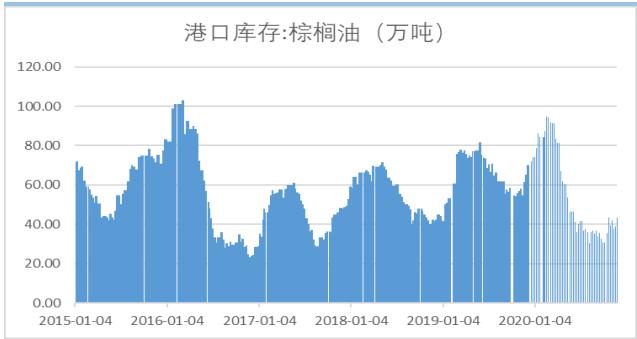
资料来源：wind, 长安期货

图 3：棕榈油基差变化
单位：元/吨


资料来源：wind, 长安期货

图 5：菜油-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


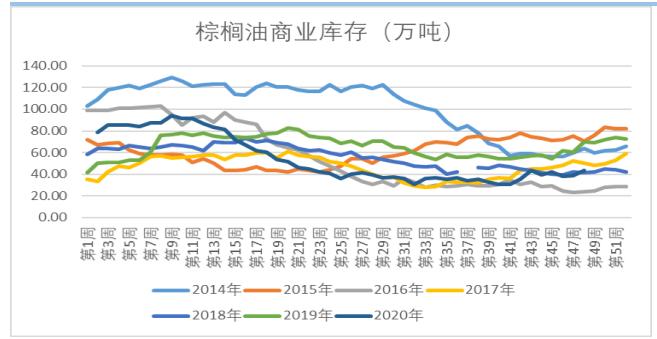
资料来源：wind, 长安期货

图 4：菜油-豆油价差
单位：元/吨

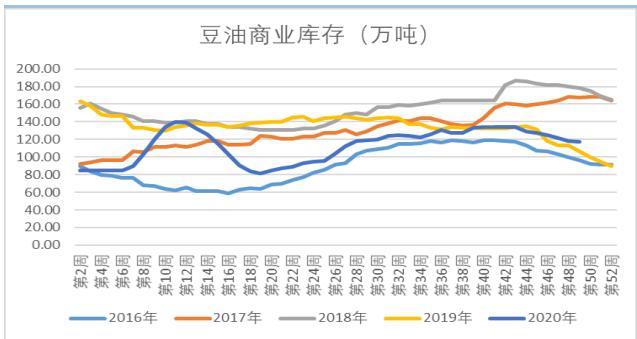

资料来源：wind, 长安期货

图 6：豆油-棕榈油价差
单位：元/吨


资料来源：wind, 长安期货

图 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。