

市场对产地出口有回暖预期，油脂前多继续谨慎持有

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	9570	9649	9489	9630	+58	+0.61%	18.6	-54867	4.6892	-3899
Y2101	7394	7520	7332	7504	+82	+1.1%	50.4	+75997	43	+3.325
P2102	6530	6648	6410	6642	+74	+1.13%	60.9	+35449	30.3	+33075
马棕 油 02	3445	3468	3422	3452	+45	+1.32%	2.0428	+1489	6.046	-172

二、基本情况

1、棕油产地方面：

MPOB：马来西亚 11 月毛棕榈油产量为 149.1 万吨，较 10 月环比降幅为 13.52%，出口量较前月下降 22.12%至 130.3 万吨，11 月底马来棕榈油库存下滑 0.57%至 156.4 万吨，为 2017 年 6 月以来的最低水平。与市场预期相比，产量降幅高于预期，但同时出口量的降幅也高于预期，叠加进口量增加，使得最终期末库存的下降幅度不及市场预期的 2%，报告中性略偏空。

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 12 月 1-10 日出口量为 39.6099 万吨，较 11 月同期的 44.663 万吨下滑 11.3%。

2、美豆方面：

USDA：美豆压榨上调 0.15，出口预估未变，期末库存对应下调 0.15 至 1.75，库存降幅不及预期，利好边际效果下降，但供需偏紧状态被确认，美豆在 1050 美分附近趋稳。

南美方面：Conab 下调巴西 2020/21 年度大豆产量预估至 1.345 亿吨，因部分地区遭遇干旱天气，该机构在 11 月的报告中对巴西大豆产出预估值为 1.35 亿吨。

3、国内市场方面

国内库存情况：截止 12 月 11 日，国内豆油商业库存为 103.615 万吨，较上周的 107.929 万吨下降 4.314 万吨，降幅为 4%，较上月同期的 118 降幅 12.19%，较去年同期 95.045 增幅 9.02%，五年均值为 125.72 万吨；全国港口食用棕榈油总库存为 55.62 万吨，较前一周的 49 万吨小幅增加 13.5%，较上月同期的 39.11 万吨增幅 42.2%，较去年同期 71.33 降幅 22.02%。上周菜籽油厂开机率稳定，导致两广及福建地区菜油库存下降至 1.85 万吨，较上周的 3.15 万吨增加 13000 吨，增幅 41.27%，较去年同期的 5.77 万吨降幅 67.94%。

三、综合分析

昨日油脂盘面偏强震荡，豆棕油再度升至前高附近。目前市场焦点在于即将公布的 12 月 1-15 日马来西亚棕榈油出口数据，因预期出口转好，马盘存走高空间，产地报价坚挺，在进口利润大幅倒挂的情况下，国内连盘棕榈油亦受到带动。美豆在偏紧的平衡表数据下趋稳，国内豆油延续去库状态，市场情绪整体偏暖，菜油暂缺乏题材，以跟随相关油脂为主，操作上建议前多谨慎持有，关注产地阶段性出口数据表现。

四、数据追踪

长安期货现货报价（20201215）					
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	8330	80	7442	888	一级豆油天津
菜油	10000	0	9557	443	四级菜油南通出厂价
棕榈油	6990	20	6544	446	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

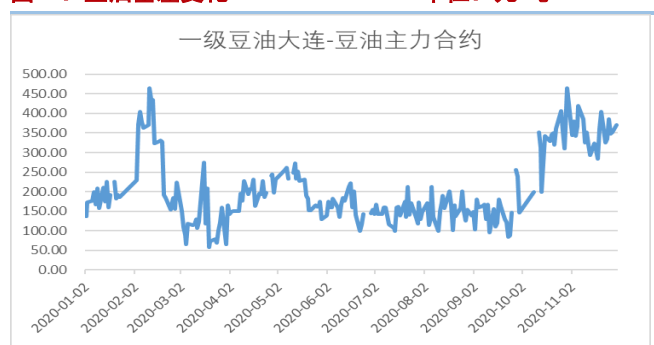
单位：元/吨



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

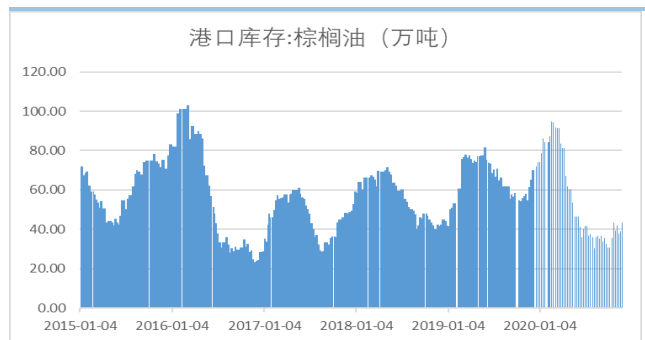
单位：元/吨



资料来源：wind，长安期货

图 7：棕榈油港口库存

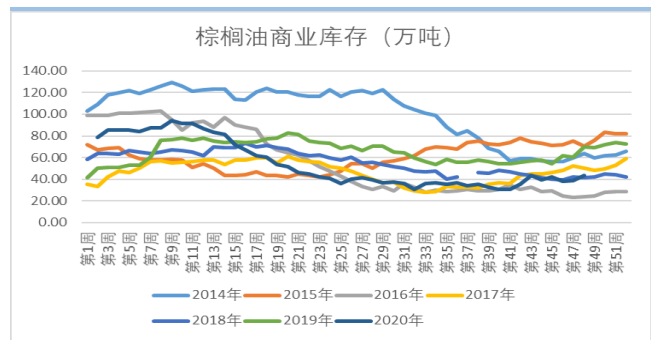
单位：万吨



资料来源：wind，长安期货

图 8：棕榈油商业库存

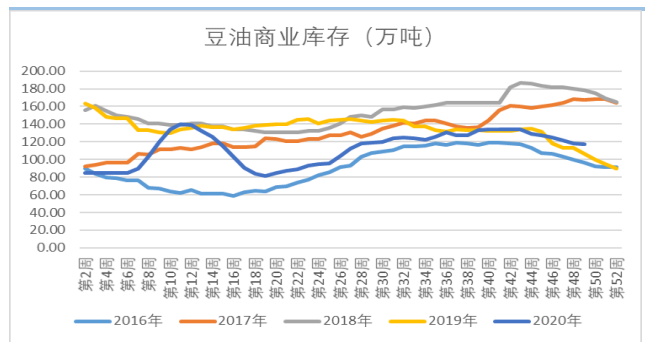
单位：万吨



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。