

产地出口环比增加 VS 印尼下调生柴掺混目标，油脂或高位震荡

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)
OI105	9232	9327	9194	9298	+53	+0.57%	21.6	+38192	12.2	+7816
Y2105	7480	7584	7444	7558	+100	+1.34%	47	-65373	45.2	+7625
P2105	6594	6740	6580	6720	+140	+2.13%	66.9	+16346	34.3	+38124
马棕 油 03	3383	3414	3359	3368	+13	+0.39%	2.5395	+14702	6.3854	+14824

二、基本情况

1、棕油产地方面：

SPPOMA：马来西亚棕榈油 12 月 1-15 日产量下降 10.91%。

高频出口数据：ITS 和 AmSpec 最新公布的数据显示，马来西亚 12 月 1-15 日棕榈油产品出口量分别较前月同期增加 9.81%和 8.72%。船运调查机构 SGS 公布的 12 月 1-15 日出口量为 72.538 万吨，较 11 月同期增加 9.5%。利多马盘期价。

印度炼油协会 SEAI 发布的统计数据显示，2020 年 11 月印度植物油进口总量为 110.2899 万吨，低于去年 11 月的 112.722 万吨，11 月印度棕榈油进口量同比降低 8%。对棕榈油需求量或产生一定制约。

2、美豆方面：

南美方面：咨询机构 AgRural 称，巴西大豆播种工作已经完成预期种植面积的 95%，上周播种进度为 90%，去年同期为 96%。继续关注天气方面的情况。

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

南美大豆关键产区降雨持续偏低，美豆 11 月压榨维持强劲，美盘偏强依然对豆油存有支撑，叠加临近春节备货，需求旺盛，库存延续去化；马棕出口阶段性数据环比增高，产量预估继续下滑，棕油产地偏强，不过鉴于有消息称印尼考虑下调 2021 生柴掺混目标，对盘面产生一定压力，目前油脂基本面整体仍然偏强，但伴随期价升至高位，资金谨慎情绪增加，建议投资者短期不追高，多单谨慎持有或适当减仓保护利润。

四、数据追踪

长安期货现货报价（20201217）					
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	8380	50	7518	862	一级豆油天津
菜油	10050	50	9266	784	四级菜油南通出厂价
棕榈油	7070	80	6662	408	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

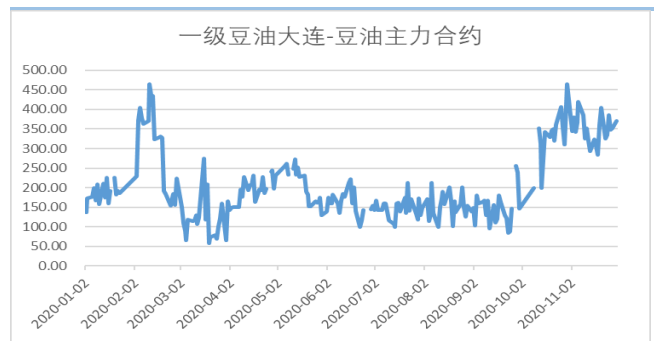
单位：元/吨



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

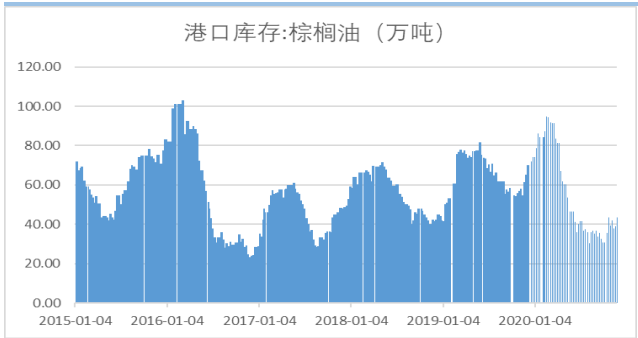
单位：元/吨



资料来源：wind，长安期货

图 7：棕榈油港口库存

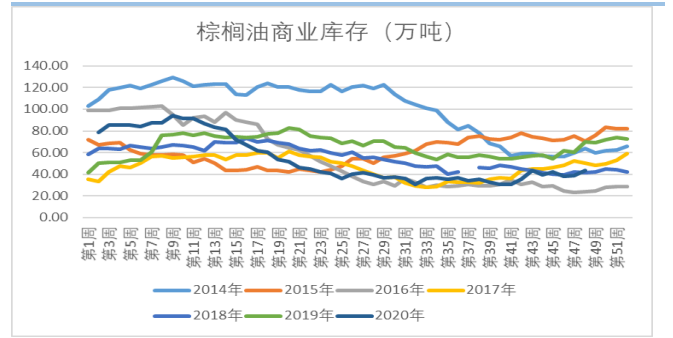
单位：万吨



资料来源：wind，长安期货

图 8：棕榈油商业库存

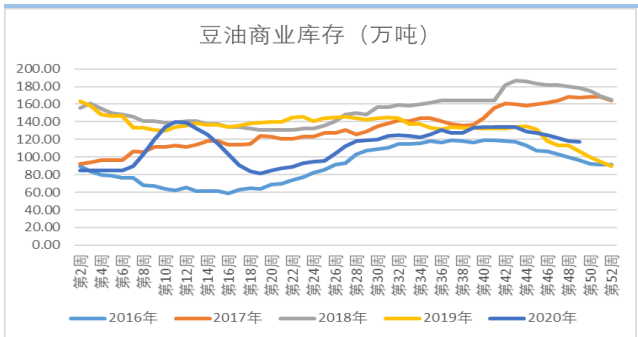
单位：万吨



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。