

油脂暂以调整为主，前多注意利润保护但不宜过分追空

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	9438	9460	9319	9339	-99	-1.05%	27.4	-37664	13.7	-4477
Y2105	7736	7772	7676	7700	-20	-0.26%	60.1	-87083	49.3	-4679
P2105	6810	6850	6696	6780	-6	-0.09%	62.1	-118000	34.4	+1432
马棕 油 03	3440	3460	3405	3405	-38	-1.1%	2.1527	+407	6.6559	+191

二、基本面情况

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%，单产下降 9.01%，出油率下降 0.36%，

高频出口数据：ITS 最新公布的数据显示，马来西亚 12 月 1-20 日棕榈油产品出口量为 106.767 万吨，较前月同期的 89.7986 万吨增加 18.9%。

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：阿根廷谷物质检员和油籽工人罢工，受此影响，盖过港口已经有超过 100 艘谷物船只的装运出现延迟。

阿根廷天气持续干燥，威胁作物播种，引发市场对全球供应的担忧，美豆期价昨日触及六年半新高。

3、国内市场方面

山东部分油厂受环保影响限量生产，但豆油需求强劲，为保证节前备货阶段供应量充足，其他地区油厂尽量维持开机，本周开机率或略有小幅下降。

国内库存情况：截止 12 月 18 日，国内豆油商业库存为 102.07 万吨，较上周的 103.615 万吨下降 1.545

万吨，降幅为 1.49%，较上月同期的 117.8 降幅 13.35%，较去年同期 90.09 增幅 13.3%，五年均值为 121.38 万吨；全国港口食用棕榈油总库存为 58.91 万吨，较前一周的 55.62 万吨小幅增加 5.9%，较上月同期的 43.37 万吨增幅 35.8%，较去年同期 72.53 降幅 18.78%。上周菜籽油厂开机率小幅回升，导致两广及福建地区菜油库存增加至 1.9 万吨，较上周的 1.85 万吨增加 500 吨，增幅 2.7%，较去年同期的 5.91 万吨降幅 67.85%。

三、综合分析

昨日美豆强势上行，期价站上六年半来新高，但对豆粕成本端支撑强于豆油，因日照部分油厂环保停机，豆粕表现强势，且随前期油脂利多兑现上涨至高位，粕的强势或对油产生一定压制。不过，SPPOMA 预估的产量环比下降，阶段性出口数据也有好转，国内豆油库存在旺季需求下继续下降，基本面支撑仍在，建议前多适当减仓保护利润，但不宜过分追空。

四、数据追踪

长安期货现货报价（20201222）

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	8500	-120	7716	784	一级豆油天津
菜油	10100	0	9395	705	四级菜油南通出厂价
棕榈油	7070	-60	6782	288	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

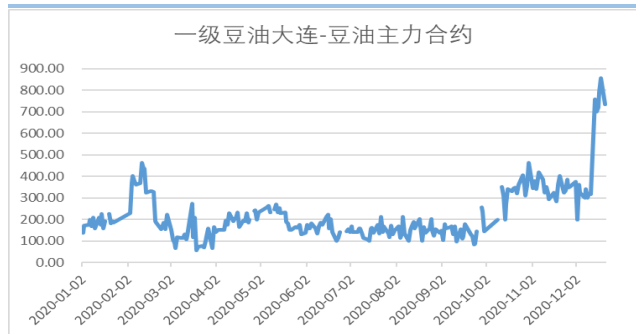
单位：元/吨



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

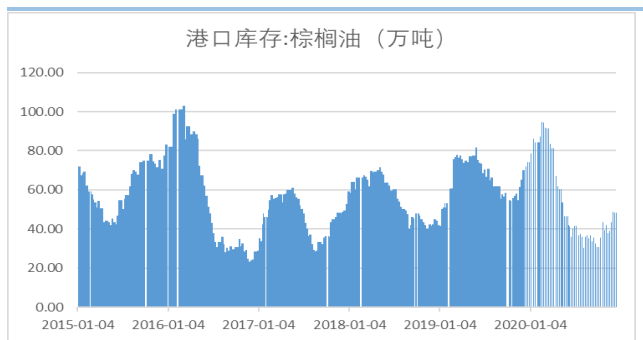
单位：元/吨



资料来源：wind，长安期货

图 7：棕榈油港口库存

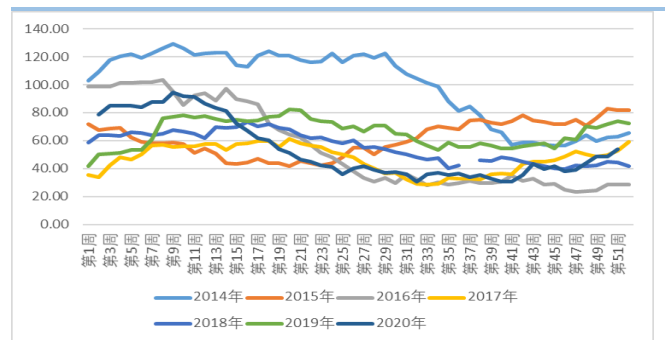
单位：万吨



资料来源：wind，长安期货

图 8：棕榈油商业库存

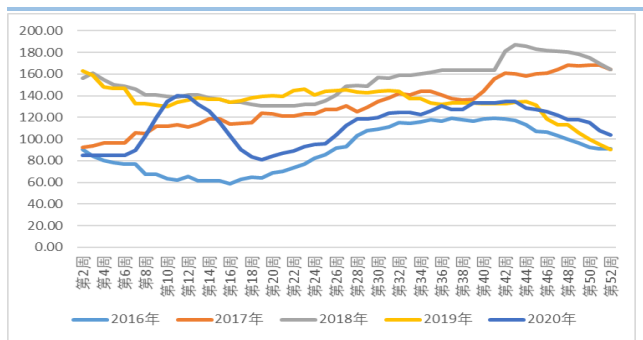
单位：万吨



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。