

外部环境恶化，油脂或延续回调

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	9268	9415	9173	9189	-150	-1.61%	36.5	+90986	13.4	-2715
Y2105	7644	7778	7482	7508	-192	-2.49%	83	+229000	48.1	-12428
P2105	6720	6876	6528	6572	-208	-3.07%	96.2	+341000	31.4	-30357
马棕 油 03	3439	3465	3370	3416	+11	+0.32%	2.892	+7393	7.8861	+12302

二、基本面情况

1、棕油产地方面：

MPOA：马来西亚棕榈油 12 月 1-20 日产量下降 14.4%。

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%。

一周前印尼国家能源委员会官员表示，由于新冠疫情大流行导致燃料消费前景不明朗，明年可能不得不将棕榈油生物柴油的分配量降至 850 万千升，但印尼能源部周二称，明年将按原计划向企业分配 920 万千升的生物柴油。

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

英国出现的变异新冠病毒株可能已在美国、德国、法国、瑞士传播, 宏观风险加剧打击多头情绪, 昨日三大油脂跟随原油出现下挫, 棕榈油跌幅最大。基本面来看, 南美劳工罢工叠加天气仍存担忧使美豆期价强势格局未改, 豆粕因成本端支撑叠加日照部分油厂环保停机的利多, 表现较为强势, 随之而来的是市场买油卖粕套利解锁的增加, 对豆油期价产生一定压制。操作上建议前多继续减仓或暂时离场防范风险。不过目前的利空暂未扭转油脂的偏强格局, MPOA 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, 在不出现更多利空因素的情况下, 预计下方空间不会太大, 不宜过分追空。

四、数据追踪

长安期货现货报价 (20201223)					
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	-170	7638	692	一级豆油天津
菜油	9900	-200	9286	614	四级菜油南通出厂价
棕榈油	6940	-130	6708	232	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



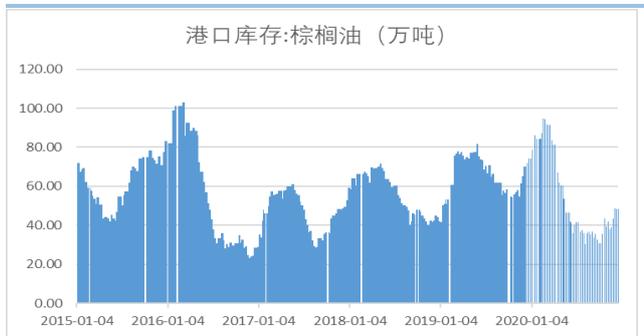
资料来源：wind，长安期货

图 6：豆油-棕榈油价差 单位：元/吨



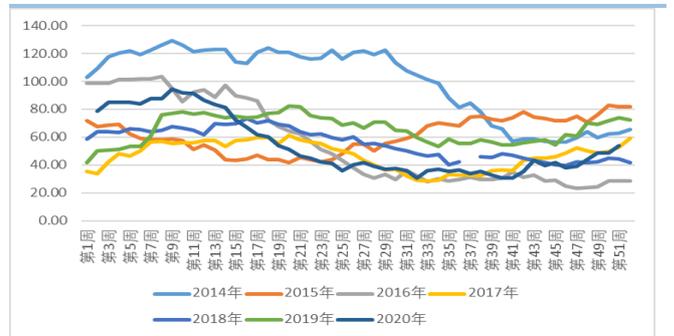
资料来源：wind，长安期货

图 7：棕榈油港口库存 单位：万吨



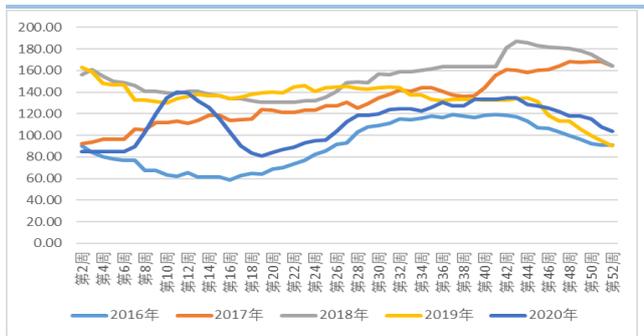
资料来源：wind，长安期货

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。