

美豆表现强势&马来阶段性产需偏紧，油脂或回归偏强格局

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	9220	9310	9205	9258	+69	+0.75%	29.4	-71542	13.4	-251
Y2105	7560	7680	7516	7662	+154	+2.05%	66.9	-161000	48.8	+7711
P2105	6650	6710	6556	6686	+114	+1.73%	78.3	-179000	31.9	+5461
马棕 油 03	3400	3544	3394	3536	+120	+3.51%	2.9776	+856	7.5056	-3805

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。该消息使市场对于明年生柴需求下挫的担忧降低。

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，该国港口已经有超过 100 艘谷物船只的装运出现延迟。目前工人罢工活动仍在持续，已经进入第 13 日，影响该国出口，此外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。南美方面消息利多美豆，主力合约期价站稳 1200 美分。

3、国内市场方面

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 万吨降幅 13.35%，较去年同期 90.09 万吨增幅 13.3%，五年均值为 121.38 万吨。

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

昨日马来西亚 BMD 棕榈油跳涨逾 3%,在外盘带动下,国内连盘棕榈油夜盘跳空高开。随着宏观市场情绪的释放,交易逻辑将回归基本面,而基本面偏强的格局未改:MPOA 产量预估降幅超 10%,同期出口数据回暖升至 18%,产地马来的低库存格局或延续;美豆在阿根廷干旱延续及工人罢工背景下站稳 1200 美分,豆油成本端支撑强劲,此外备货旺季逐步启动,豆菜油需求或保持旺盛。预计在宏观担忧情绪释放后,油脂整体或企稳偏强运行,建议短期仍以偏多思路对待。

四、数据追踪

长安期货现货报价 (20201224)					
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	170	7598	902	一级豆油天津
菜油	9950	50	9254	696	四级菜油南通出厂价
棕榈油	7070	130	6636	434	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

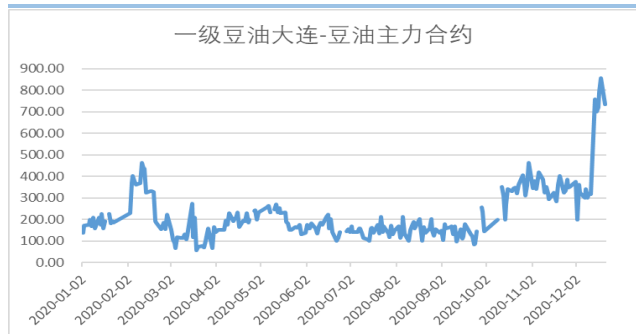
单位: 元/吨



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

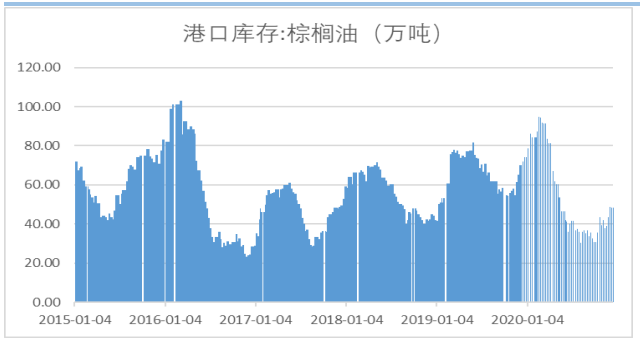
单位：元/吨



资料来源：wind，长安期货

图 7：棕榈油港口库存

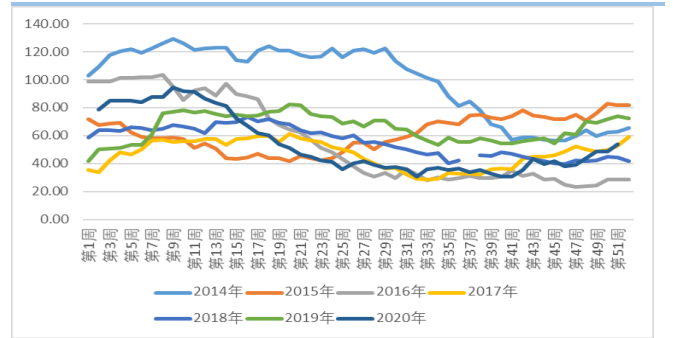
单位：万吨



资料来源：wind，长安期货

图 8：棕榈油商业库存

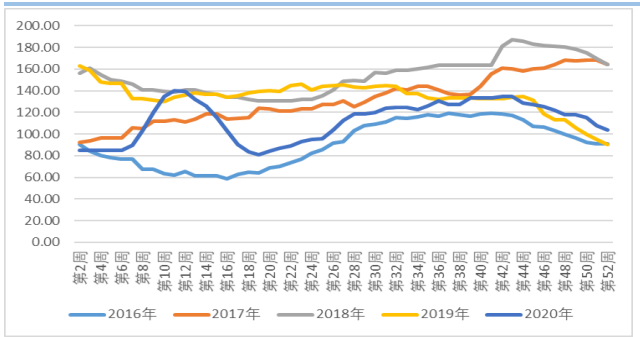
单位：万吨



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。