

油脂短期或延续偏强格局，前多继续持有

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)
OI105	9320	9596	9311	9540	+282	+3.05%	42.1	+128000	14.5	+11133
Y2105	7762	7918	7730	7860	+198	+2.58%	83.7	+168000	51	+22075
P2105	6802	6966	6802	6938	+252	+3.77%	99.7	+214000	37.3	+53661
马棕 油 03	3547	3598	3542	3569	+33	+0.93%	2.1315	-8461	6.5322	-9734

二、基本情况

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 万升，但印尼能源部周二称，明年将按原计划向企业分配 920 万升的生物柴油。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：

USDA：出口销售报告显示，12 月 17 日止当周，美国 2020/21 年度大豆出口销售净增 35.28 万吨，为本市场年度以来最低水平，较前一周下滑 62%，较前四周均值下滑 47%，低于预期。其中，对中国大陆出口销售净增 52.64 万吨。

截止 12 月 18 日，巴西 2020/21 年度大豆播种进度为 96%，高于一周前的 93.5%，低于去年同期的 96.2%，白哲大豆种植接近尾声，较往年同期稍有落后。

阿根廷谷物质检员和油籽工人罢工，受此影响，阿根廷港口已有 55 条船延迟装运。影响该国出口，利

多美豆。

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 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

上一交易日油脂继续强势上涨。主要在于宏观情绪释放后原油上涨带动下油脂期价开始修复，以及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；美豆的强势表现使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，国内豆油库存延续下降。油脂整体或以偏强震荡为主，建议前多继续持有，前空投资者注意减仓防范风险。不过随利多逐步兑现期价上升至高位，追高仍需谨慎。

四、数据追踪

长安期货现货报价（20201225）					
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	8660	160	7812	848	一级豆油天津
菜油	10200	250	9455	745	四级菜油南通出厂价
棕榈油	7290	220	6882	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

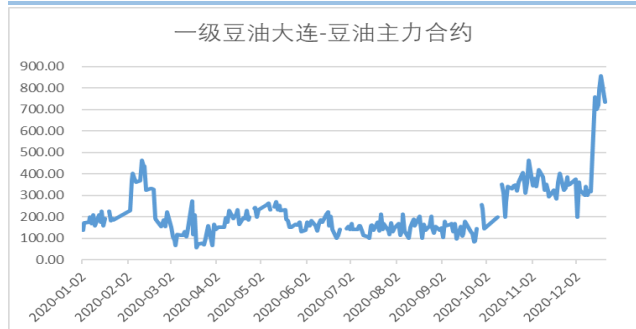
单位：元/吨



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

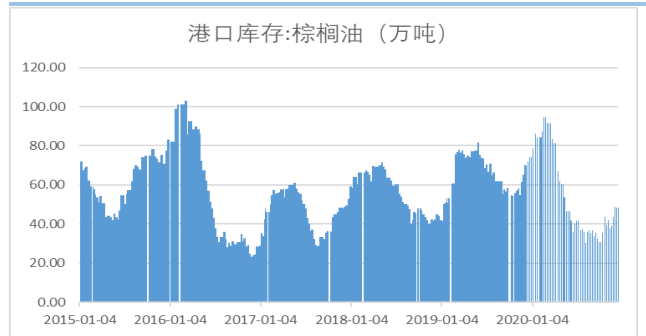
单位：元/吨



资料来源：wind，长安期货

图 7：棕榈油港口库存

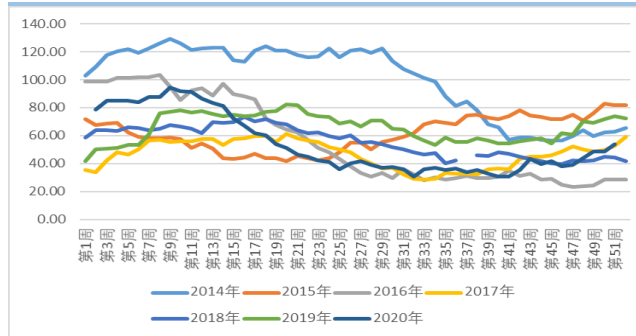
单位：万吨



资料来源：wind，长安期货

图 8：棕榈油商业库存

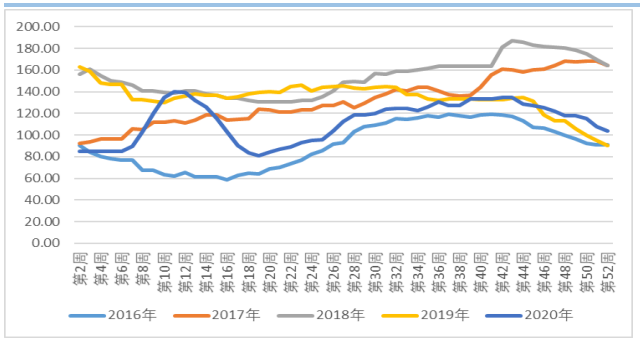
单位：万吨



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。