

成本及库存支撑基本面仍偏强，但元旦节前建议控制仓位防范风险

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	9509	9690	9495	9574	+90	+0.95%	24.3	-8825	14.0	-372
Y2105	7720	7966	7710	7840	+128	+1.66%	65.1	+82839	49.6	-5053
P2105	6826	7046	6802	6914	+118	+1.74%	68.4	+113000	34.1	+8964
马棕 油 03	3573	3606	3554	3585	+36	+1.01%	1.6406	+3094	5.7458	+2669

二、基本面情况

1、棕油产地方面：

SPPOMA：马来西亚棕榈油 12 月 1-25 日产量环比下降 15.1%。

高频出口数据：ITS 和 AmSpec 最新公布的数据显示，马来西亚 12 月 1-25 日棕榈油产品出口量分别较前月同期增加 17.27%和 17.3%。增幅较 1-20 日略微有降低，但整体仍处于较好水平。

印尼公布了 1 月毛棕榈油出口关税大幅上调，利多马棕期价。元旦假期，关注产地消息引发的马盘走势的变化，其将对节后国内油脂盘面造成影响。

2、美豆方面：

阿根廷谷物出口商会 CIARA 下属大豆压榨协会周二晚间表示，其与油籽工人签订了一份合同，结束为期 20 天的薪资罢工。阿根廷罢工结束，出口将逐步恢复，限制美豆涨幅。不过产量方面仍存担忧，美豆支撑仍在。

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。

3、国内市场方面

国内库存情况：截止 12 月 25 日，国内豆油商业库存为 100.285 万吨，较上周的 102.07 万吨下降 1.785

万吨，降幅为 1.75%，较上月同期的 116 降幅 13.55%，较去年同期 91.673 增幅 9.39%，五年均值为 121.45 万吨；全国港口食用棕榈油总库存为 57.91 万吨，较前一周的 58.91 万吨小幅下降 1.7%，较上月同期的 48.86 万吨增幅 18.52%，较去年同期 73.89 降幅 21.6%。上周菜籽油厂开机率继续回升，但提货较快导致两广及福建地区菜油库存增加至 1.65 万吨，较上周的 1.9 万吨增加 2500 吨，降幅 13.16%，较去年同期的 6.65 万吨降幅 75.19%。

三、综合分析

阿根廷结束罢工限制美豆涨幅，但南美天气使市场对大豆供应担忧仍存，美豆表现依旧偏强，豆油成本端存在支撑，棕榈油产地出口数据偏暖，阶段性产量数据继续下滑，或将使马棕的低库存格局延续，国内方面三大油脂库存均较前周出现下滑，油脂基本面整体仍偏强，但假期受外盘以及资金等不确定性因素影响，节后所面临的波动风险仍然较大，建议投资者节前及时调整仓位，轻仓过节，规避较大的风险敞口暴露。

四、数据追踪

长安期货现货报价（20201231）					
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	8640	130	7824	816	一级豆油天津
菜油	10200	100	9571	629	四级菜油南通出厂价
棕榈油	7260	110	6904	356	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



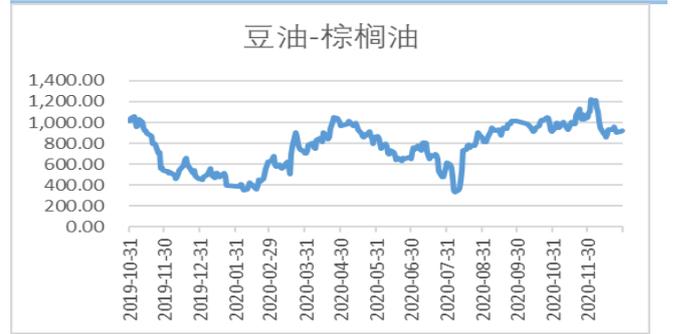
资料来源：wind，长安期货

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



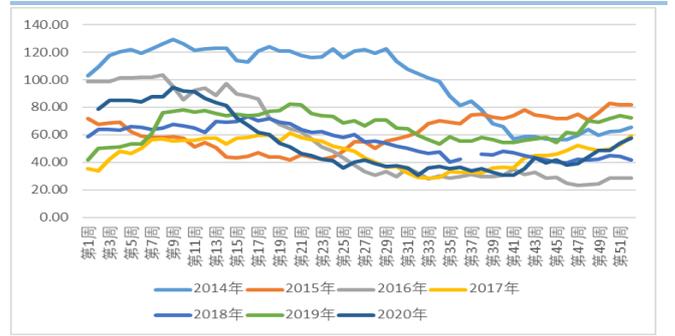
资料来源：wind，长安期货

图 7：棕榈油港口库存 单位：万吨



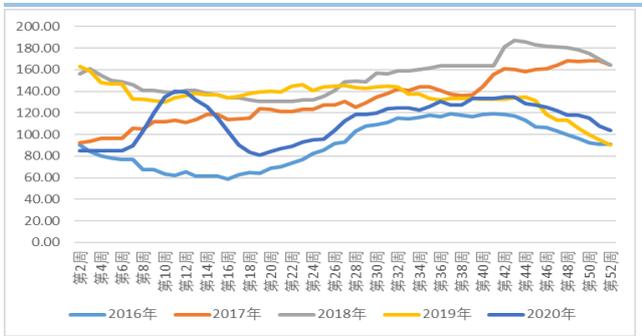
资料来源：wind，长安期货

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。