

基本面利多逐步兑现，油脂前多谨慎持有

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	9691	9944	9642	9892	+234	+2.42%	27.4	+19297	15.1	+11888
Y2105	7950	8086	7900	7984	+90	+1.14%	54.1	-26838	49	-327
P2105	6980	7112	6958	7026	+88	+1.27%	49.8	-43476	33.4	+10182
马棕 油 03	3661	3732	3657	3724	+122	+3.39%	2.204	+7379	6.247	+6456

二、基本面情况

1、棕油产地方面：

高频出口数据：ITS 和 AmSpec 最新公布的数据显示，马来西亚 12 月 1-31 日棕榈油产品出口量分别为 168.5958 万吨和 170.9084 万吨，较前月同期增加 17.27% 和 17.3%。

SPPOMA：马来西亚棕榈油 12 月 1-31 日产量较 11 月下降 10.5%，单产降 9.24%，出油率降 0.28%。

印尼公布了 1 月毛棕榈油出口关税大幅上调，tax 由 12 月的 33 美元上升至 74 美元；levy 由 12 月的 180 美元上升至 225 美元，预计对产地报价及盘面价格形成较强支撑。

2、美豆方面：

据阿根廷谷物交易所发布的报告显示，上一周阿根廷大豆又播种 180 万公顷，播种进度达到 87.5%，大豆优良率 42%，明显低于 2019 年同期的 55%。从降水分布来看，近一段时间阿根廷主要降水多集中在阿根廷北方一带，部分平原地带缺乏足够的有效降雨，导致大豆优良率水平较低。

3、国内市场方面

据天下粮仓网初步调查显示，2021 年 1 月份国内各港口进口大豆预报到港 124 船 815.6 万吨，与之前的预估值基本持平。

国内库存情况：截止 1 月 1 日，国内豆油商业库存为 95.835 万吨，较上周的 100.285 万吨下降 4.45

万吨，降幅为 4.44%，较上月同期的 112.5 万吨下降 16.665 万吨，降幅 14.81%；全国港口食用棕榈油总库存为 58.29 万吨，较前一周的 57.91 万吨小幅增加 0.67%，较上月同期的 49 万吨增幅 18.96%，较去年同期 79.41 降幅 26.6%。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下降至 1.5 万吨，较上周的 1.65 万吨下降 1500 吨，降幅 9.09%，较去年同期的 6.93 万吨降幅 78.35%。

三、综合分析

南美天气担忧仍在，美豆或维持高位震荡，成本端给予豆油较强提振。国内豆油商业库存下滑至 100 万吨以下，棕榈油产地 12 月阶段性产量继续下降，同时出口环比增幅不断扩大，马来西亚继续去库格局已较为确定，马棕的强势亦给予连盘棕榈油较大支撑；菜油偏紧供应常态化，库存保持低位。整体来看国内外油脂基本面偏多格局未改，但随期价大幅上涨利多逐步兑现的情况下，谨防回调风险，前多谨慎持有为主，棕榈油关注能否站稳 7000 整数关口，菜油 05 合约关注 10000 整数关口的压力。

四、数据追踪

长安期货现货报价（20200105）					
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	8740	50	8006	734	一级豆油天津
菜油	10500	300	9858	642	四级菜油南通出厂价
棕榈油	7450	160	7054	396	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

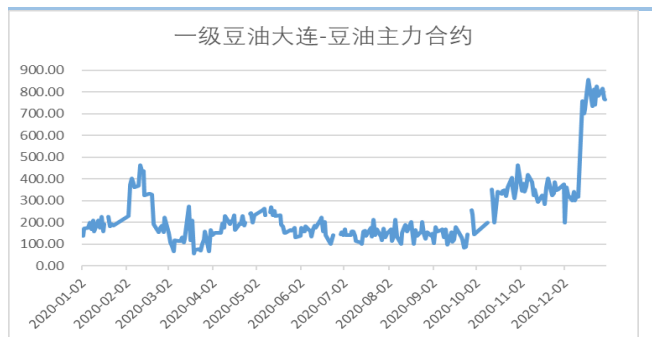
单位：元/吨



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

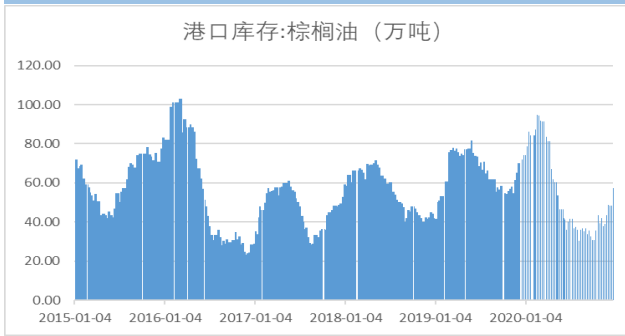
单位：元/吨



资料来源：wind，长安期货

图 7：棕榈油港口库存

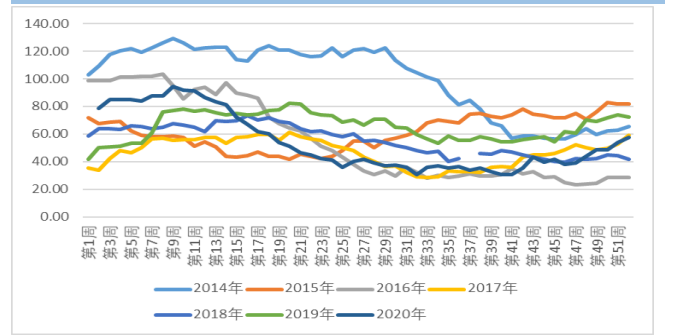
单位：万吨



资料来源：wind，长安期货

图 8：棕榈油商业库存

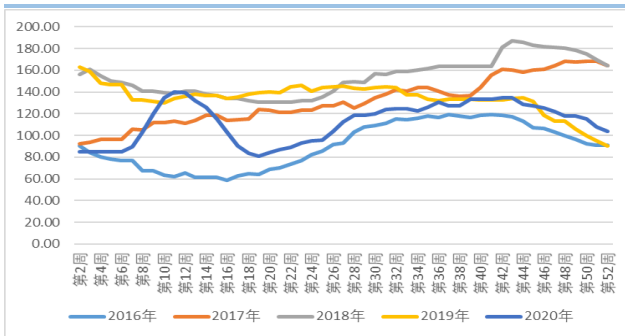
单位：万吨



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。