

基本面支撑仍在，油脂短线或高位盘整

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	9930	9965	9843	9918	+26	+0.26%	26.9	-4680	15.2	+1713
Y2105	8012	8034	7880	7962	-22	-0.28%	52.2	-19260	49.3	+2623
P2105	7052	7092	6940	7024	-2	-0.03%	52.6	+28176	33.3	-1011
马棕 油 03	3674	3757	3666	3756	+32	+0.86%	2.3838	+1798	6.5061	+2591

二、基本面情况

1、棕油产地方面：

MPOC：马来西亚棕榈油理事会周二称，马来今年毛棕榈油出口预计将增加 12.5%至 450 万吨，2020 年预计为 367 万吨。

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%。

马来西亚本月恢复毛棕榈油 8%的出口关税，标志着去年 6-12 月期间的零关税政策结束。

2、美豆方面：

美国农业部发布的出口检验周报显示，上周美豆出口检验量较前一周减少 40.7%，比去年同期提高 25.6%，截止 12 月 31 日当周，美豆出口检验量为 130.579 万吨，去年同期为 103.97 万吨。

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

美豆出口检验量有所回落，不过较去年同期依然较高，且市场目前更为关注南美天气，美豆或维持高位，成本端给予豆油较强支撑。马来西亚棕榈油本月恢复 8% 的出口关税，但鉴于产量下滑的供应担忧，产地基本面或依然偏紧，马棕价格支撑或较强，国内豆油商业库存下滑至 100 万吨以下，菜油偏紧供应常态化，库存保持低位。短线油脂或保持高位盘整态势，关注主力合约整数关口附近表现。

四、数据追踪

长安期货现货报价（20200106）					
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	0	7962	778	一级豆油天津
菜油	10500	0	9905	595	四级菜油南通出厂价
棕榈油	7440	-10	7018	422	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

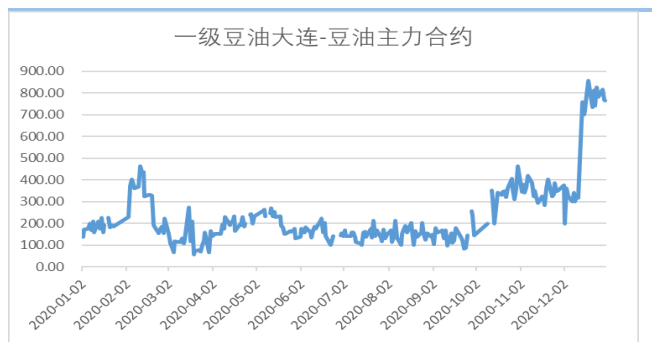
单位：元/吨



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

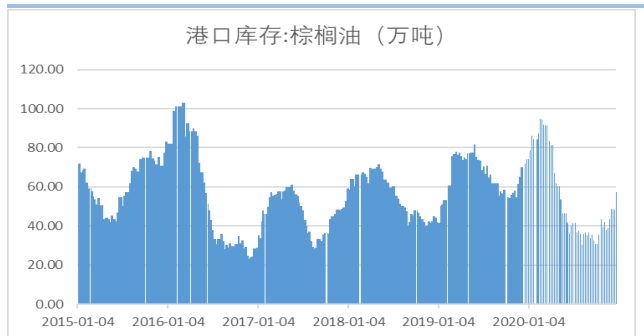
单位：元/吨



资料来源：wind，长安期货

图 7：棕榈油港口库存

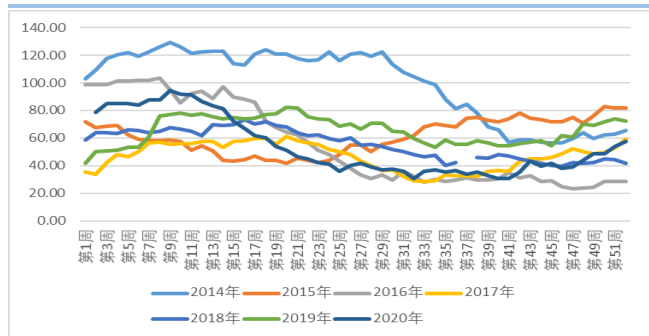
单位：万吨



资料来源：wind，长安期货

图 8：棕榈油商业库存

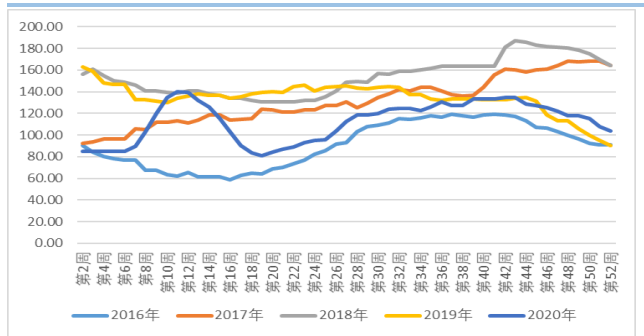
单位：万吨



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。