

## 美豆周度出口不及预期 VS 国内外库存低位，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	10041	10142	10000	10109	+68	+0.68%	35.5	+19736	15	-4272
Y2105	8150	8196	8094	8164	+30	+0.37%	67.9	+6294	49.9	-6140
P2105	7266	7328	7238	7296	+58	+0.8%	69.3	-41056	37.4	-5097
马棕 油 03	3850	3884	3800	3817	-58	-1.5%	2.5099	-3300	6.5898	-3321

### 二、基本面情况

#### 1、棕油产地方面：

MPOA：马来西亚 12 月 1-31 日产量环比降低 12.1%，处于市场预期下沿。

SPPOMA：1 月 1-5 日马来西亚棕榈油产量环比 12 月同期下降 66.57%，单产降 63.78%，出油率降 0.53%。

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%。

#### 2、美豆方面：

美国农业部 USDA 公布的出口销售报告显示，12 月 31 日止当周，美国 2020/21 年度大豆出口销售净增 3.7 万吨，较前一周锐减 95%，较前四周均值减少 94%，市场预估区间为 40-80 万吨，不及预期。

据咨询机构 StoneX 公司称，2020/21 年度巴西大豆产量预计为 1.3265 亿吨，较此前预测的 1.339 亿吨调低 126 万吨。且市场预期 USDA 在 1 月的供需报告中下调全球大豆产量及结转库存的概率增加。

#### 3、国内市场方面

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

美豆周度出口销售净增不及预期，今日或制约 CBOT 大豆上涨幅度，马来西亚棕榈油协会公布数据显示产量环比下滑，叠加 12 月出口表现强势，市场预估年末棕榈油库存或下降至 13 年来新低 120 万吨左右水平，产地基本面偏紧格局维持，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，建议前多谨慎持有。

### 四、数据追踪

长安期货现货报价（20200108）					
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	8890	10	8150	740	一级豆油天津
菜油	10650	50	10057	593	四级菜油南通出厂价
棕榈油	7680	60	7282	398	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

图 4：菜油-豆油价差 单位：元/吨



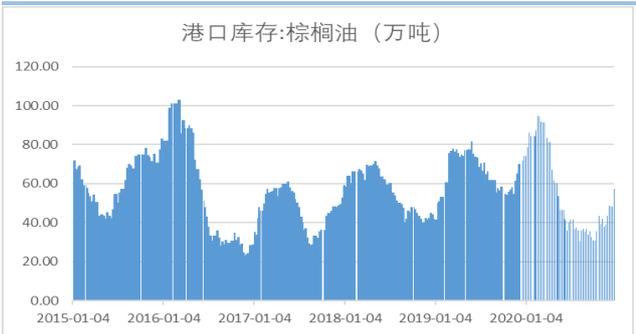
资料来源: wind, 长安期货

**图 5: 菜油-棕榈油价差 单位: 元/吨**



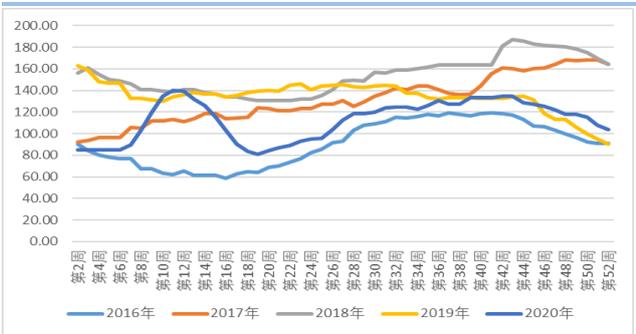
资料来源: wind, 长安期货

**图 7: 棕榈油港口库存 单位: 万吨**

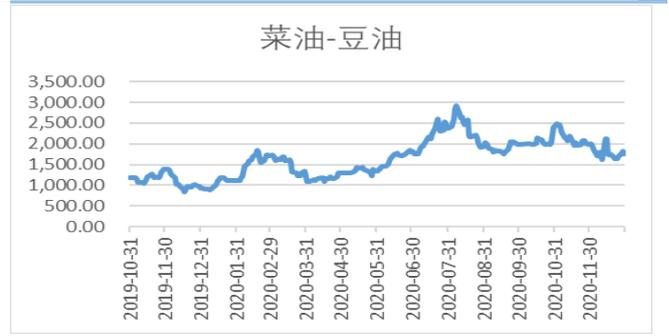


资料来源: wind, 长安期货

**图 9: 豆油商业库存 单位: 万吨**



资料来源: wind, 长安期货



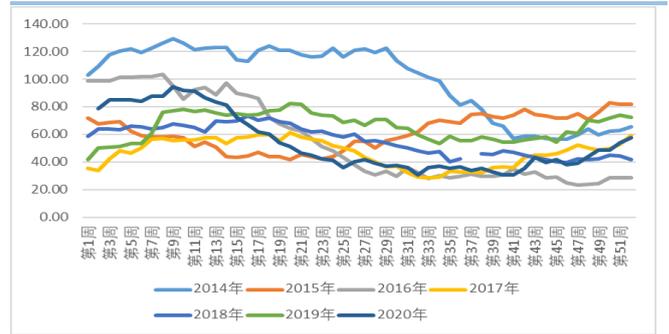
资料来源: wind, 长安期货

**图 6: 豆油-棕榈油价差 单位: 元/吨**



资料来源: wind, 长安期货

**图 8: 棕榈油商业库存 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。