

## 两大报告中性略偏空 VS 国际油价给予提振，油脂或震荡偏强

### 一、行情回顾

| 品种<br>合约   | 开盘价  | 最高价  | 最低价  | 收盘价  | 涨跌   | 涨跌幅    | 成交量<br>(万手) | 成交量变化<br>(手) | 持仓量<br>(万手) | 持仓量变<br>化(手) |
|------------|------|------|------|------|------|--------|-------------|--------------|-------------|--------------|
| OI101      | 9563 | 9574 | 9413 | 9439 | -124 | -1.3%  | 30.3        | +8213        | 6.1327      | -893         |
| Y2101      | 7800 | 7844 | 7752 | 7778 | -40  | -0.51  | 29.8        | -69381       | 23.3        | -9369        |
| P2102      | 6780 | 6870 | 6636 | 6720 | -88  | -1.29% | 38.6        | -160000      | 4.4632      | +6742        |
| 马棕<br>油 02 | 3374 | 3423 | 3354 | 3405 | +49  | +1.46% | 1.7763      | -2761        | 6.033       | -5070        |

### 二、基本情况

#### 1、棕油产地方面：

MPOB：马来西亚 11 月毛棕榈油产量为 149.1 万吨，较 10 月环比降幅为 13.52%，出口量较前月下降 22.12%至 130.3 万吨，11 月底马来棕榈油库存下滑 0.57%至 156.4 万吨，为 2017 年 6 月以来的最低水平。与市场预期相比，产量降幅高于预期，但同时出口量的降幅也高于预期，叠加进口量增加，使得最终期末库存的下降幅度不及市场预期的 2%，报告中性略偏空。

高频出口数据：ITS 和 AmSpec 最新公布的数据显示，马来西亚 11 月棕榈油产品出口量分别较前月同期下滑 16.6%和 16.5%。船运调查机构 SGS 公布的 12 月 1-10 日出口量为 39.6099 万吨，较 11 月同期的 44.663 万吨下滑 11.3%。

#### 2、美豆方面：

USDA：美豆压榨上调 0.15，出口预估未变，期末库存对应下调 0.15 至 1.75，库存降幅不及预期，利好边际效果下降。美豆有所回落。

南美方面：阿根廷大豆产量下调 100 万吨至 5000 万吨，巴西产量未变，关注南美天气变化。

#### 3、国内市场方面

国内库存情况：截止 12 月 4 日，国内豆油商业库存为 107.929 万吨，较上周的 115.1 万吨下降 7.171

万吨，降幅为 6.23%，较上月同期的 123 降幅 12.25%，较去年同期 99.635 增幅 8.32%，五年均值为 128.26 万吨；全国港口食用棕榈油总库存为 49 万吨，较前一周的 48.86 万吨小幅增加 0.3%，较上月同期的 36.97 万吨增幅 32.5%，较去年同期 68.5 降幅 28.5%。上周菜籽油厂开机率回升，导致两广及福建地区菜油库存增加至 3.15 万吨，较上周的 3.14 万吨增加 100 吨，增幅 0.32%，较去年同期的 6.72 万吨降幅 53.13%。

### 三、综合分析

昨日 MPOB、USDA 报告相继公布，从预期偏差角度来看，两大报告数据整体中性略偏空。不过随着报告数据的落地，马来延续降库的格局被确认，产地供需依然偏紧，油脂需求旺季作用下国内油脂库存也维持在较低水平。油脂整体基本面的支撑使得期价下方空间有限。另外，英国开始大规模接种新冠疫苗，市场对燃料需求反弹存有期待，国际油价昨日涨幅较大，在基本面支撑仍存以及原油带动下，今日油脂或偏强震荡。

### 四、数据追踪

| 长安期货现货报价（20201211） |      |      |         |     |             |
|--------------------|------|------|---------|-----|-------------|
| 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                 | 8100 | -30  | 7788    | 312 | 一级豆油天津      |
| 菜油                 | 9900 | -100 | 9489    | 411 | 四级菜油南通出厂价   |
| 棕榈油                | 6720 | -50  | 6776    | -56 | 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

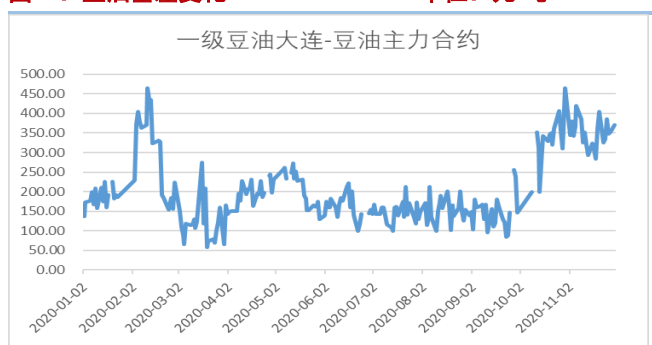
单位：元/吨



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

请务必阅读正文后的免责声明部分！

放心的选择 贴心的服务

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

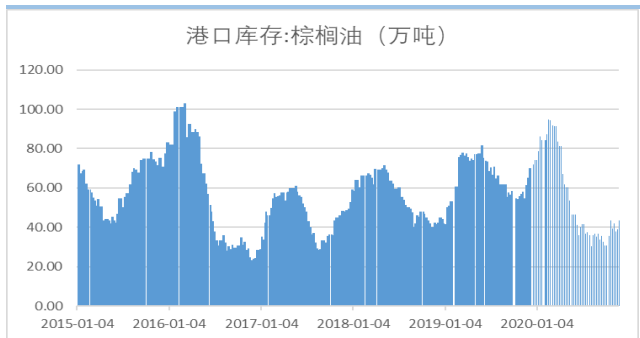
单位：元/吨



资料来源：wind，长安期货

图 7：棕榈油港口库存

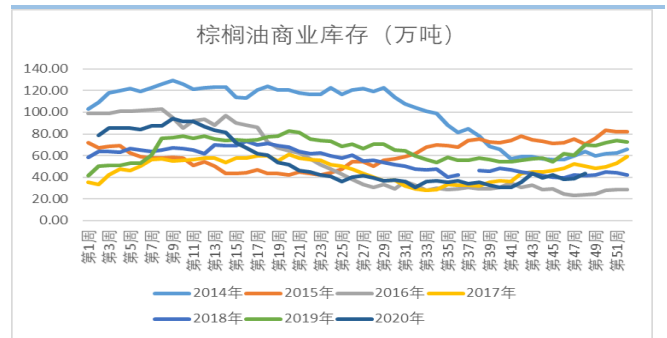
单位：万吨



资料来源：wind，长安期货

图 8：棕榈油商业库存

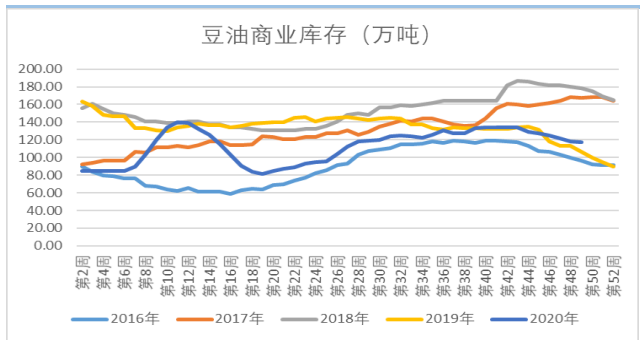
单位：万吨



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。