

马棕库存降幅不及预期&阶段性出口量大降，油脂短线或继续回调

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	10160	10236	10020	10088	-46	-0.45%	36.8	+58373	14.5	-6510
Y2105	8164	8250	8024	8058	-90	-1.1%	95.6	+386000	50.8	+8588
P2105	7256	7356	7092	7120	-126	-1.74%	90.8	+327000	33.9	-16022
马棕 油 03	3810	3846	3740	3797	-23	-0.6%	2.3718	+2981	4.3535	-16441

二、基本面情况

1、棕油产地方面：

MPOB：马来西亚 12 月毛棕榈油产量为 133 万吨，较 11 月环比降幅为 10.8%；出口量较前月的 130.3 万吨大幅上升 24.33%至 162 万吨，但同时进口量较前月大涨 150%至 28 万吨，最终期末库存较 11 月继续下降 19.44%至 126 万吨，创下 2007 年 6 月以来的新低。但产地基本面偏紧的预期已在此前行情中持续兑现，从预期偏差角度来看，产量略高于预期，虽然出口远超预期，但进口量翻番，使得最终库存降幅其实是不及此前机构预期的，因此该报告数据整体中性略偏空。

高频出口数据：ITS 和 AmSpec 最新公布的数据显示，马来西亚 1 月 1-10 日棕榈油产品出口量分别为 26.008 万吨和 27.1789 万吨，较前月同期下降 35.4%和 35%。其中对印度出口量骤降，刷新 11 个月低位。

2、美豆方面：

美国农业部 USDA 周一公布的数据显示，截止 2021 年 1 月 7 日当周，美国大豆出口检验量为 177.8581 万吨，市场预估区间为 100-200 万吨，前一周修正后为 176.0974 万吨，初值为 130.5786 万吨。USDA 将于周三凌晨公布月度供需报告，市场预计美国和全球大豆库存收紧，需关注报告数据。

农业咨询机构 AgRural 周一表示，由于 12 月和 1 月初相对良好的降雨和适宜温度带来支撑，巴西 2020/21 年度收割的大豆作物大部分显示出生长状况良好。

3、国内市场方面

国内库存情况：截止 1 月 8 日，国内豆油商业库存为 88.435 万吨，较上周的 95.835 万吨下降 7.4 万吨，降幅为 7.72%，较上月同期的 106.5 万吨下降 18.065 万吨，降幅 16.96%；全国港口食用棕榈油总库存为 61.25 万吨，较前一周的 58.29 万吨增加 5.1%，较上月同期的 55.62 万吨增幅 10.12%，较去年同期 85.23 万吨降幅 28.14%。上周菜籽油厂开机率明显回落，导致两广及福建地区菜油库存下降至 1.48 万吨，较上周的 1.5 万吨下降 200 吨，降幅 1.3%，较去年同期的 6.93 万吨降幅 78.64%。

三、综合分析

昨日 MPOB 报告出炉，12 月底马棕库存虽然创 13 年来新低，但降幅不及此前预期，此外 1 月前 10 日的出口量出现较大降幅，叠加国内棕榈油库存因冬季需求下降而环比上升，整体棕榈油方面的利空消息对整个油脂盘面带来一定打压，建议前多投资者减仓防范风险。不过美豆方面对豆油的成本端支撑仍在，且国内豆菜油库存继续走低，紧平衡格局难改，因此以上利空因素暂不认为会引发偏多趋势的扭转，以短线回调思路对待，操作上不宜过分追空。关注 USDA 报告情况。

四、数据追踪

长安期货现货报价（20200112）					
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	8760	-120	8148	612	一级豆油天津
菜油	10700	0	10131	569	四级菜油南通出厂价
棕榈油	7520	-110	7226	294	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

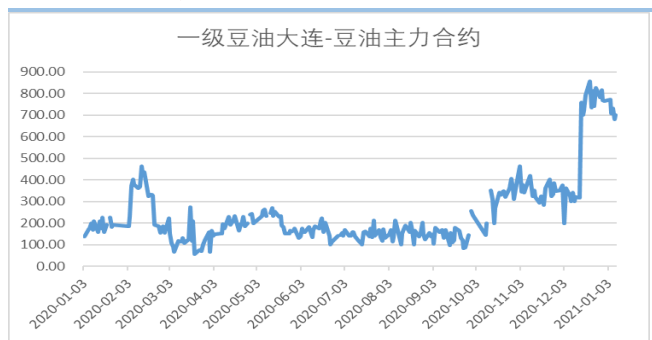
单位：元/吨



资料来源：wind，长安期货

图 2：豆油基差变化

单位：元/吨



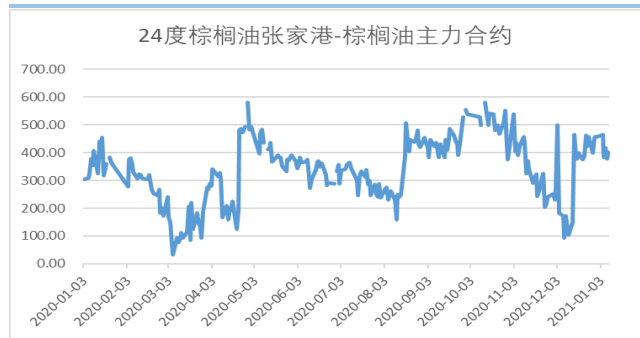
资料来源：wind，长安期货

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

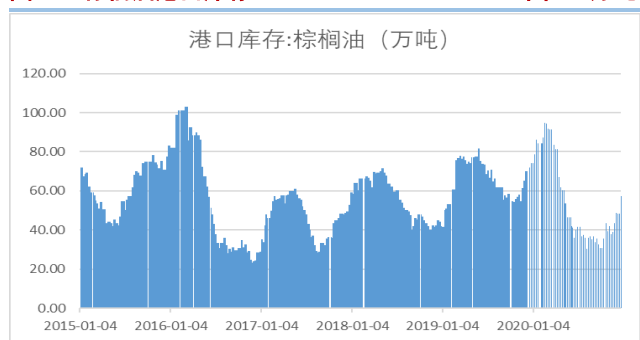
单位：元/吨



资料来源：wind，长安期货

图 7：棕榈油港口库存

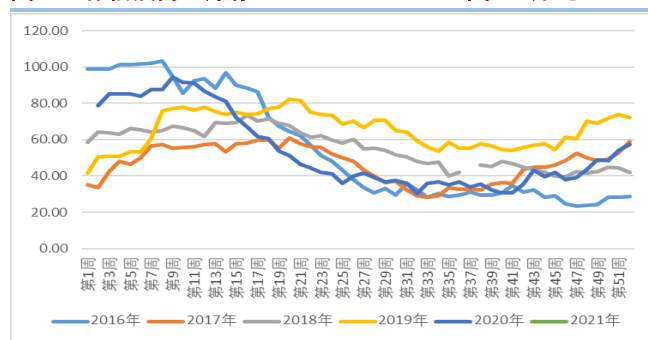
单位：万吨



资料来源：wind，长安期货

图 8：棕榈油商业库存

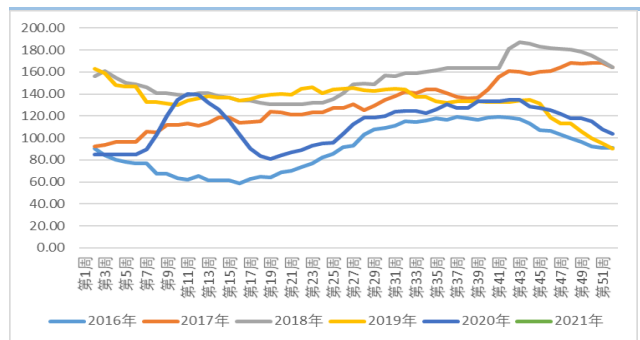
单位：万吨



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。