

USDA 报告偏多成本端再获提振，油脂或偏强震荡

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	10099	10124	9969	10073	-15	-0.15%	35.3	-15455	14.5	-494
Y2105	8070	8098	7866	8008	-50	-0.62%	74.1	-215000	50.9	+527
P2105	7144	7154	6954	7106	-14	-0.2%	64.8	-260000	33.9	-709
马棕 油 03	3750	3796	3690	3702	-95	-2.5%	1.8604	-5114	5.6694	+13159

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 1 月供需报告显示，美豆单产较 12 月下调 0.5 蒲/英亩，收获面积未作调整，产量下调 0.35 亿蒲至 41.35 亿蒲，伴随美新豆单产及产量调低的同时，压榨与出口预估双双调高，导致期末结转库存如期下降。南美方面，巴西产量未变，阿根廷大豆产量下调 200 万吨至 4800 万吨。报告公布后，美豆出现较大涨幅，今日国内相关豆类品种或受此带动延续涨势。

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

今日凌晨 USDA 月度报告出炉，美豆期末结转库存如期下调，报告公布后 CBOT 大豆出现较大涨幅，对国内豆油成本端形成提振，且伴随前期利空的释放，油脂盘面出现一定企稳迹象，今日在偏多的 USDA 报告的影响下，走势或以偏强震荡为主，操作上建议偏多思路对待。

四、数据追踪

长安期货现货报价（20200113）					
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	-20	7984	756	一级豆油天津
菜油	10800	100	10059	741	四级菜油南通出厂价
棕榈油	7490	-30	7072	418	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。

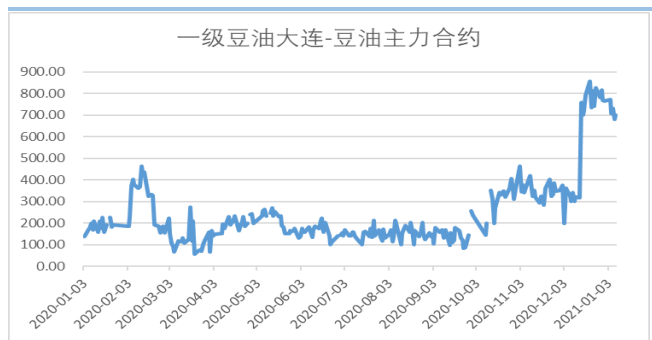
图 1：菜油基差变化 单位：元/吨



资料来源：wind，长安期货

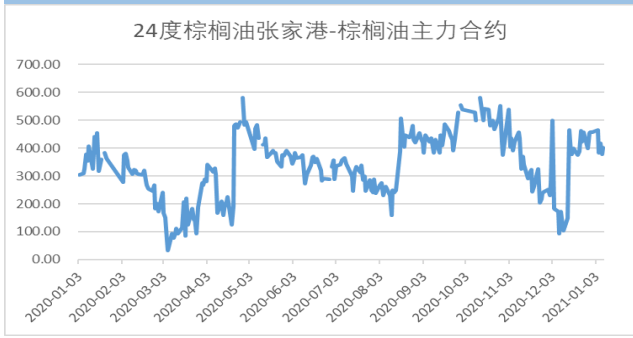
图 3：棕榈油基差变化 单位：元/吨

图 2：豆油基差变化 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



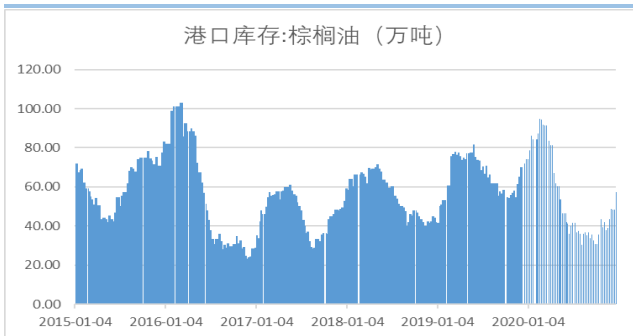
资料来源：wind，长安期货

图 5: 菜油-棕榈油价差 单位：元/吨



资料来源：wind，长安期货

图 7: 棕榈油港口库存 单位：万吨



资料来源：wind，长安期货

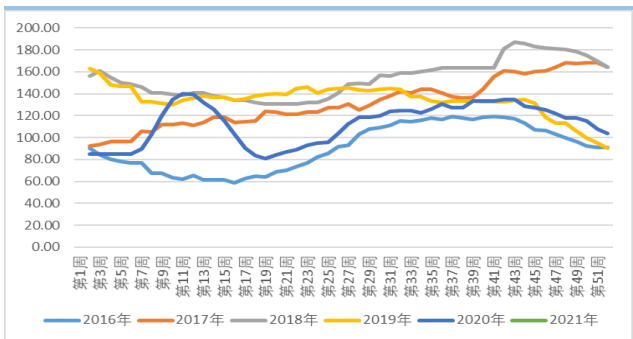
图 6: 豆油-棕榈油价差 单位：元/吨



资料来源：wind，长安期货

图 8: 棕榈油商业库存 单位：万吨

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。