

美农报告利多释放暂缺乏更多利好，油脂冲高后回调但幅度或有限

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	10028	10199	9954	10061	-12	-0.12%	35.9	+6103	14.2	-2279
Y2105	7942	8102	7904	7978	-30	-0.37%	71.7	-29547	50.2	-6172
P2105	7012	7150	6966	7046	-60	-0.84%	70.4	+56060	34.8	+9583
马棕 油 03	3727	3740	3679	3689	-13	-0.35%	2.1217	+2613	5.9278	+2584

二、基本面情况

1、棕油产地方面：

马来西亚从 12 日起全国颁布紧急状态，直至 8 月 1 日，以遏制新冠疫情的进一步蔓延。短期或引发情绪上的波动，但对生活及出行的限制尚不明确，关注后续需求表现。

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。后续南美天气仍是关注重点。

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

昨日油脂在 USDA 月报利多的提振下冲高，但因缺乏更多的利好以及豆粕强势的压制，盘面在冲高后回落，夜盘豆棕油均出现逾 2% 的跌幅。从目前的基本面来看，马棕 1 月阶段性出口表现较差，且近期疫情反复的迹象给餐饮需求带来一定隐忧，前多注意减仓防范风险，不过棕榈油产地减产背景下的低库存格局，以及成本端的高企均给予下方支撑，操作上仍不宜过分追空，空仓者可短差操作或尝试做空短线油粕比。

四、数据追踪

长安期货现货报价 (20200114)					
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	7460	-30	7052	408	一级豆油天津
菜油	4160	200	3730	430	四级菜油南通出厂价
棕榈油	3100	120	3105	-5	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



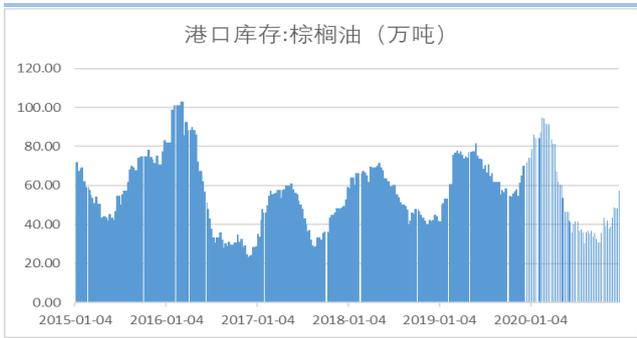
资料来源：wind，长安期货

图 6：豆油-棕榈油价差 单位：元/吨



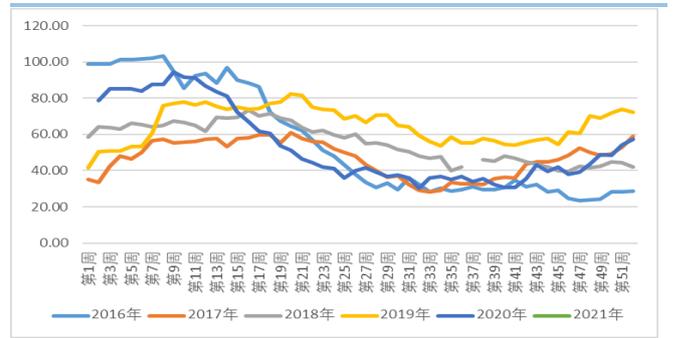
资料来源：wind，长安期货

图 7：棕榈油港口库存 单位：万吨



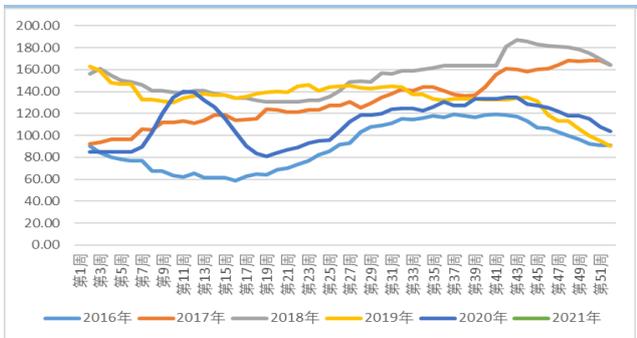
资料来源：wind，长安期货

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。