

马盘大幅回落 VS 美豆出口表现较好，油脂回调幅度或有限

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	10059	10064	9860	9926	-135	-1.34%	36.7	+7827	14	-2192
Y2105	7978	7984	7730	7748	-230	-2.88%	73.8	+26697	49.5	-7537
P2105	7046	7048	6790	6794	-252	-3.58%	73.6	+32106	34.5	-2851
马棕 油 03	3646	3654	3490	3530	-159	-4.31%	2.7491	+6274	6.4828	+5550

二、基本面情况

1、棕油产地方面：

印尼当地时间 1 月 13 日，国务委员兼外长同印尼外长共同会见记者，双方达成一系列新的共识，中方愿挖掘两国市场优势和内需潜力，扩大对华出口。印尼或从马来西亚手中夺走一部分中国市场。

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。今日将公布 1-15 日出口数据，需关注。

2、美豆方面：

美国农业部周四公布的出口销售报告显示，1 月 7 日止当周，美国 2020/21 年度大豆出口销售净增 90.8 万吨，远超前一周水平，较前四周均值大增 93%，略超市场预估区间。其中对中国大陆出口销售净增 75.83 万吨。

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

昨日马来西亚 BMD 棕榈油下挫逾 4%，录得 8 个月来最大单日跌幅。受外盘拖累，叠加近期国内疫情反复的迹象给餐饮需求带来的隐忧，国内油脂盘面大幅回调，棕榈油跌幅居前，菜油相对抗跌。不过棕榈油产地减产背景下的低库存格局、国内豆菜油库存的连续下降均给予盘面下方支撑，且美豆最新出口销售数据表现较好，成本端高企，油脂回调幅度或受限，前空投资者注意谨慎持有，关注今日马来出口数据的表现。

四、数据追踪

长安期货现货报价（20200115）					
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	8500	-230	7838	662	一级豆油天津
菜油	10650	-150	9946	704	四级菜油南通出厂价
棕榈油	7240	-220	6904	336	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

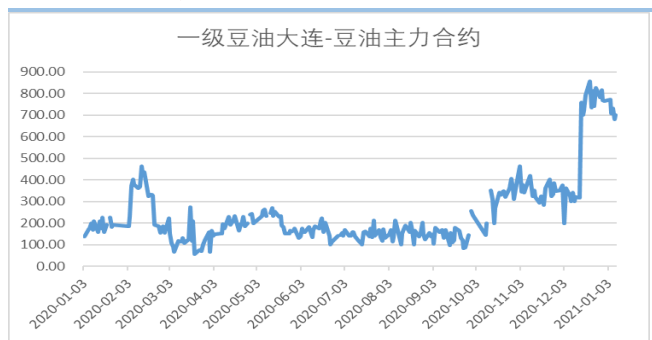
单位：元/吨



资料来源：wind，长安期货

图 2：豆油基差变化

单位：元/吨



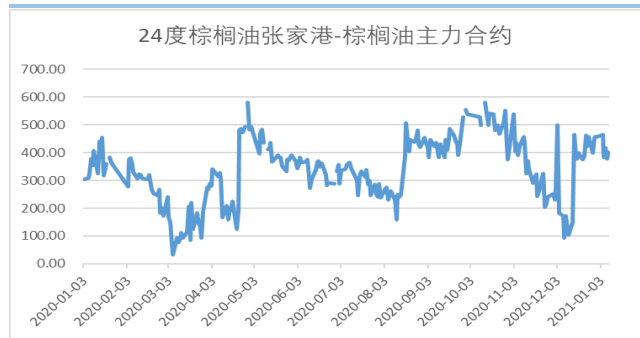
资料来源：wind，长安期货

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

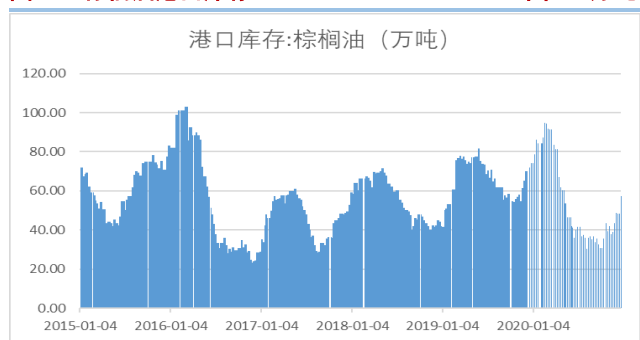
单位：元/吨



资料来源：wind，长安期货

图 7：棕榈油港口库存

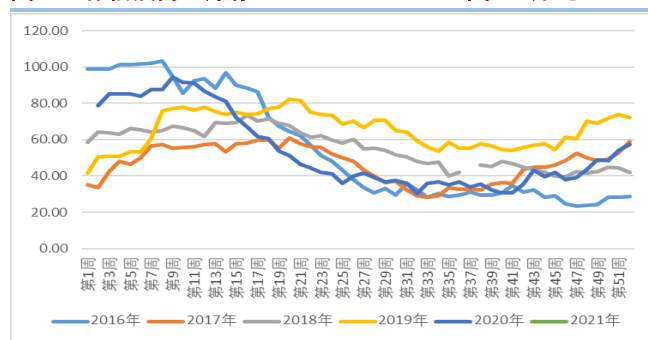
单位：万吨



资料来源：wind，长安期货

图 8：棕榈油商业库存

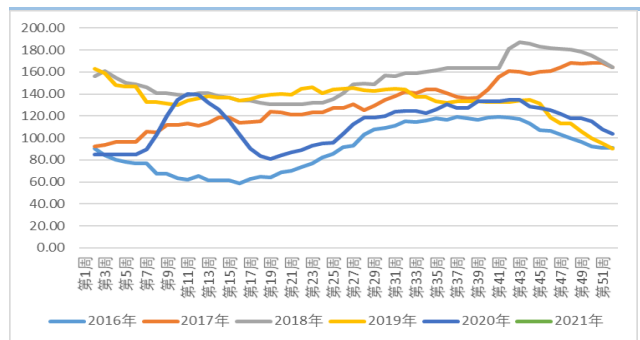
单位：万吨



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。