

国内库存继续下滑，基本面格局限制油脂下方空间

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	9884	9977	9777	9944	+60	+0.61%	32.4	-21588	14.2	+2822
Y2105	7652	7778	7594	7742	+76	+0.99%	66.3	-161000	47.2	-5380
P2105	6628	6768	6572	6724	+78	+1.17%	67.3	-187000	33.8	-4158
马棕 油 03	3337	3380	3267	3345	+22	+0.66%	2.9372	+5358	5.9581	+6865

二、基本面情况

1、棕油产地方面：

SPPOMA：1 月 1 日-15 日马来西亚棕榈油产量比 12 月同期下降 28.55%，单产降 22.76%，出油率降 1.1%。

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：

巴西经济部周一公布的数据显示，巴西 1 月前两周大豆日均出口量同比下降 97%至 1750 吨，因干旱天气致使 2020/21 年度收割开局缓慢。农业资讯机构 AgRural 称巴西豆农本年度仅收获了 0.4%的大豆作物，有报告显示 1 月下半月将出现降雨，南美天气担忧未消，需继续关注。

美国农业部上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。

3、国内市场方面

国内库存情况：截止 1 月 15 日，国内豆油商业库存为 84.8 万吨，较上周的 88.435 万吨下降 3.635 万吨，降幅为 4.11%，较上月同期的 103 万吨下降 18.2 万吨，降幅 17.67%，较去年同期的 87.75 万吨降幅为 3.36%，五年均值为 114.6 万吨；全国港口食用棕榈油总库存为 60.7 万吨，较前一周的 61.25 万吨降幅 0.9%，较上月同期的 58.91 万吨增幅 3.04%，较去年同期 83.91 万吨降幅 27.66%。上周菜籽油厂开机率继续回落，导致两广及福建地区菜油库存下降至 1.35 万吨，较上周的 1.48 万吨下降 1300 吨，降幅 8.78%，较去年同期的 6.62 万吨降幅 79.61%。

三、综合分析

成本端美豆的表现依然偏强，马来西亚产量继续下降的趋势未改，在期末库存下降至 13 年来低位的情况下，即使出口出现下滑短期也难改产地供应偏紧的格局，此外国内豆菜油库存不断下滑，棕油进口量不大库存也未产生压力，由此可见目前油脂基本面偏强依然未发生实质性改变，下方仍具有较强支撑，继续回调幅度或受限，建议前空适当减仓保护利润。

四、数据追踪

长安期货现货报价（20200119）					
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	8520	100	7694	826	一级豆油天津
菜油	10600	50	9904	696	四级菜油南通出厂价
棕榈油	7200	100	6678	522	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

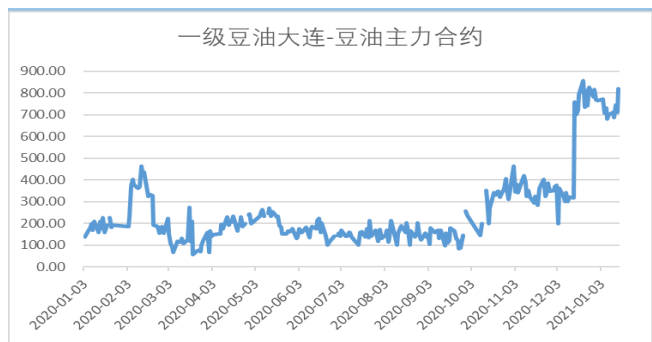
单位：元/吨



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

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

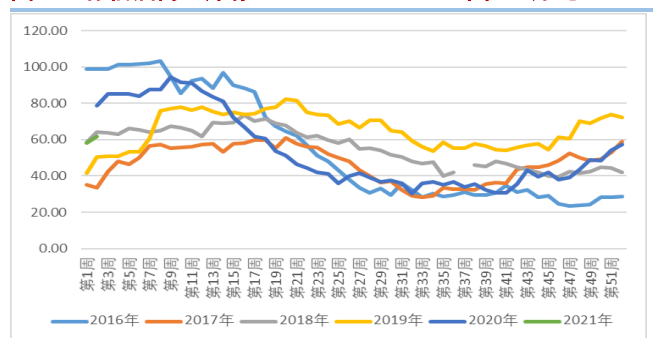
单位：万吨



资料来源：wind，长安期货

图 8：棕榈油商业库存

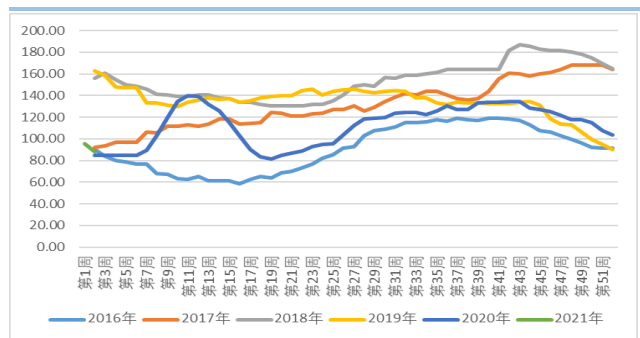
单位：万吨



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。