

美豆及马棕期价下跌，国内油脂或继续跟盘震荡调整

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	9938	9966	9854	9904	-40	-0.4%	28.5	-38504	14.2	-428
Y2105	7752	7784	7620	7688	-54	-0.7%	50.7	-156000	47	-2385
P2105	6748	6758	6600	6676	-48	-0.71%	60.1	-71930	35.1	+12663
马棕 油 03	3314	3360	3244	3273	-72	-2.15%	3.5	+5628	7.0541	+10960

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：

昨日 CBOT 大豆期货自高位回落，跌幅达到 2.21%，主要受南美大豆主产区周末期间出现良好降水影响，交易商获利了结，打压期价。

美国农业部 USDA 周二公布数据显示，截止 2021 年 1 月 14 日当周，美国大豆出口检验量为 205.8339 万吨，高于市场预估的 90-185 万吨，前一周修正后为 184.77 万吨，初值为 177.8581 万吨。当周对中国的大豆出口检验量为 127.5014 万吨，占出口检验总量的 61.94%。

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。

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

昨日美豆自高位大幅回落，主要因阿根廷降雨有所恢复，南美天气担忧有所降温，马盘棕榈油也在出口下降的氛围中延续偏空走势，外盘表现对国内油脂价格亦形成打压；国内方面，部分地区豆油供应仍显紧张，全国库存进一步下降，菜棕油库存依然处在同期低位，整个国内油脂基本面仍是偏紧格局，给予期价下方较强支撑，不过短线在缺乏其他利多消息的情况下，或仍跟随外盘震荡调整为主，建议谨慎操作，观望为宜。

四、数据追踪

长安期货现货报价（20200120）					
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	8470	-50	7692	778	一级豆油天津
菜油	10600	0	9911	689	四级菜油南通出厂价
棕榈油	7180	-20	6674	506	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

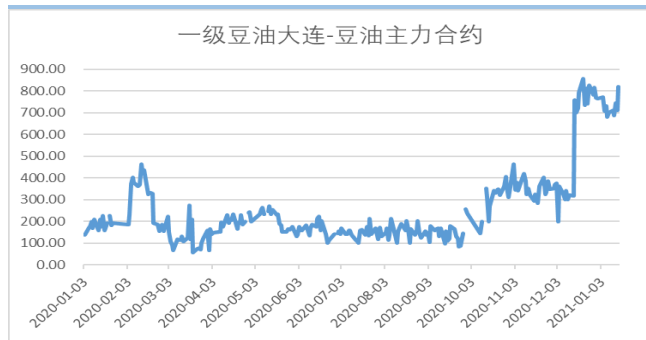
单位：元/吨



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

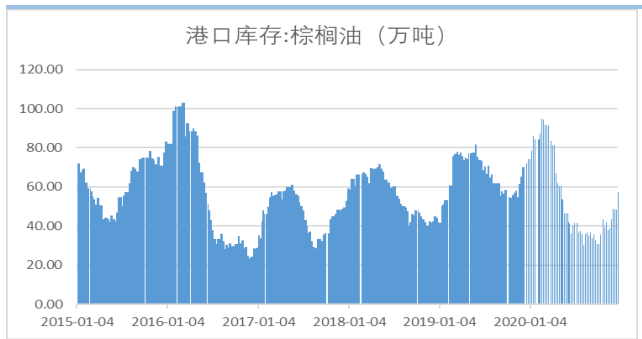
单位：元/吨



资料来源：wind，长安期货

图 7：棕榈油港口库存

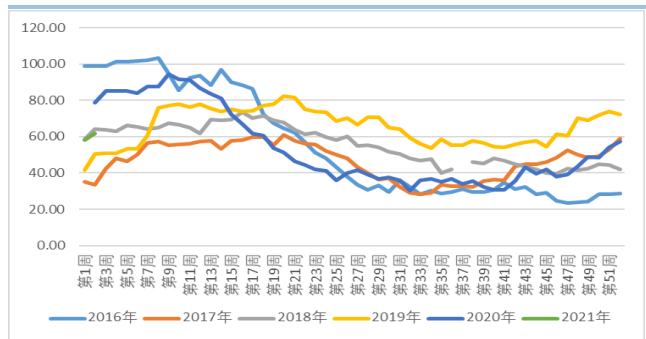
单位：万吨



资料来源：wind，长安期货

图 8：棕榈油商业库存

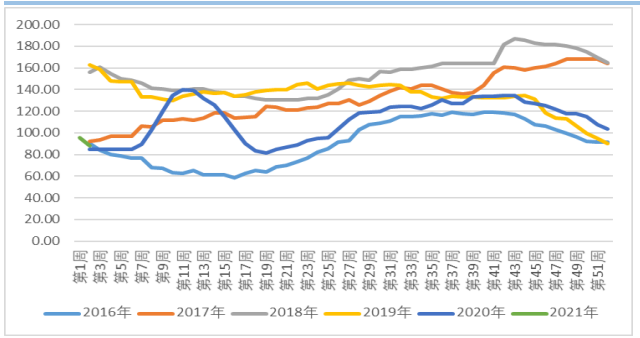
单位：万吨



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。