

马棕出口延续低迷，油脂空单继续谨慎持有

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	9850	9920	9665	9699	-205	-2.07%	39.6	+110000	13.9	-3216
Y2105	7620	7704	7502	7542	-146	-1.9%	70.6	+198000	47.7	+7507
P2105	6646	6696	6468	6528	-148	-2.22%	82.5	+224000	36.8	+17963
马棕 油 04	3270	3280	3160	3225	-48	-1.47%	3.3593	-1407	7.018	-361

二、基本面情况

1、棕油产地方面：

高频出口数据：ITS 和 AmSpec 最新公布的数据显示，马来西亚 1 月 1-20 日棕榈油产品出口量分别为 60.79 万吨和 63.2827 万吨，较前月同期下降 43.1%和 41.1%。产地出口维持偏弱状态。

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%。

2、美豆方面：

咨询机构 Datagro 周三发布报告显示，巴西 2020/21 年度大豆产量预计将在 1.3561 亿吨，之前预估位 1.3498 亿吨。Stonex 周三公布的预估显示，巴西 2020/21 年度大豆作物产量料为 1.326 亿吨，低于上次预估的 1.339 亿吨。

过去一周巴西主要产区降雨增加，且预报显示巴西及阿根廷未来两周大豆产区整体降雨情况保持良好，供应担忧的缓解引发多头平仓抛售，昨日期价继续回落。

3、国内市场方面

华北地区一级豆油现货基差 Y05+800，华南地区四级菜油现货基差 OI05+650，华南地区 24 度棕榈油现货基差 P05+480。印尼棕榈油近月 CNF 价格 907.5 美元/吨，盘面进口利润-513 元/吨。

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

在近期南美降雨增加的影响下，产区干旱情况缓解，引发多头平仓抛售，美豆继续回落；马盘棕榈油因出口暂无转好迹象而继续承压运行。外围市场整体情绪偏弱，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，不过短线在缺乏其他利多消息的情况下，盘面或继续偏弱震荡，建议前空继续谨慎持有。

四、数据追踪

长安期货现货报价（2020121）					
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	8340	-130	7596	744	一级豆油天津
菜油	10400	-200	9785	615	四级菜油南通出厂价
棕榈油	7030	-150	6578	452	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



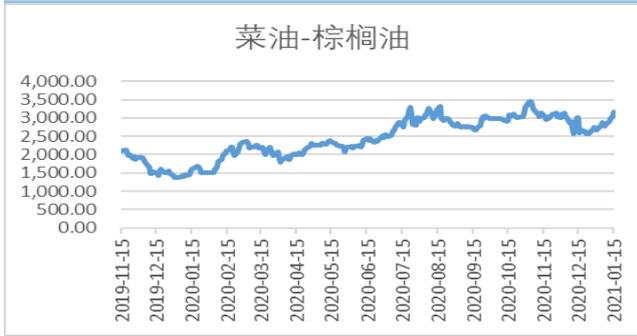
资料来源：wind，长安期货

图 4：菜油-豆油价差 单位：元/吨



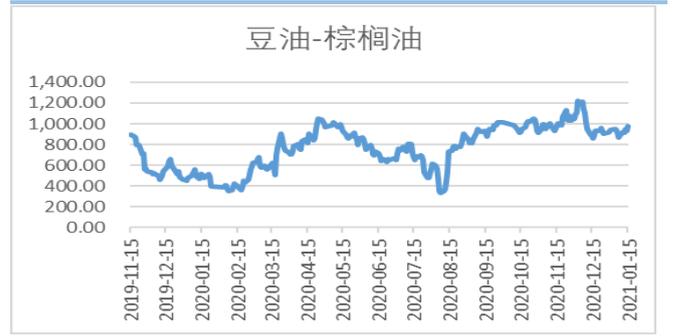
资料来源：wind，长安期货

图 5：菜油-棕榈油价差 单位：元/吨



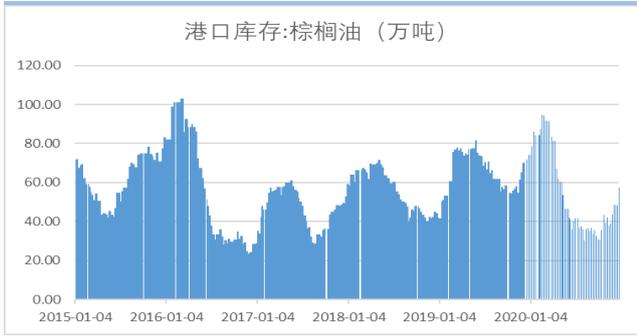
资料来源：wind，长安期货

图 6：豆油-棕榈油价差 单位：元/吨



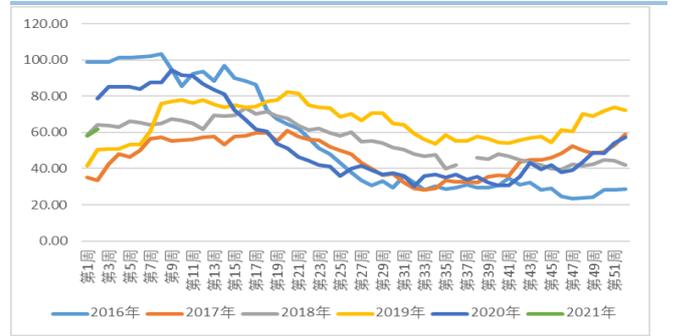
资料来源：wind，长安期货

图 7：棕榈油港口库存 单位：万吨



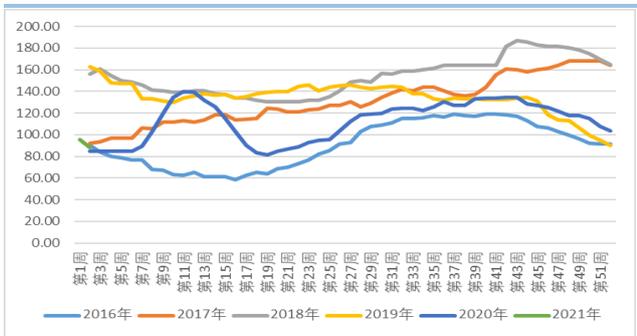
资料来源：wind，长安期货

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。