

近期利空兑现较为充分外盘止跌，油脂前空适当减仓

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	9699	9862	9698	9849	+150	+1.55%	27	-126000	13.8	-305
Y2105	7552	7670	7522	7640	+98	+1.3%	51	-196000	45.7	-20355
P2105	6528	6622	6496	6584	+56	+0.86%	55	-276000	36.9	+741
马棕 油 04	3267	3303	3246	3283	+58	+1.8%	2.9356	-4237	6.8607	-1573

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：

美国农业部 USDA 周四公布，民间出口商报告向中国出口销售 13.6 万吨大豆，2020/21 市场年度付运。美农将于今晚发布出口销售报告，交易商预期，截止 1 月 14 日当周，美国 2020/21 年度大豆出口净销售料为 75-150 万吨。

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。

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 CBOT 大豆期价结束连跌 3 日态势，但涨幅有限，关注美农今日将公布的周度出口销售报告。目前国内油脂的基本面利多犹在，上周豆油商业库存已是连续 14 周下降，部分地区豆油供应仍显紧张，菜棕油库存依然处在同期低位，此外，棕榈油产地产量并未改善，南美天气的炒作并未完全消退。不过经历过大幅回撤之后期价能否修复反弹仍需市场利多消息的刺激，暂以震荡思路对待，前空可适当减仓，谨慎观望为宜。

四、数据追踪

长安期货现货报价（20200122）					
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	8440	100	7594	846	一级豆油天津
菜油	10500	100	9781	719	四级菜油南通出厂价
棕榈油	7110	80	6562	548	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

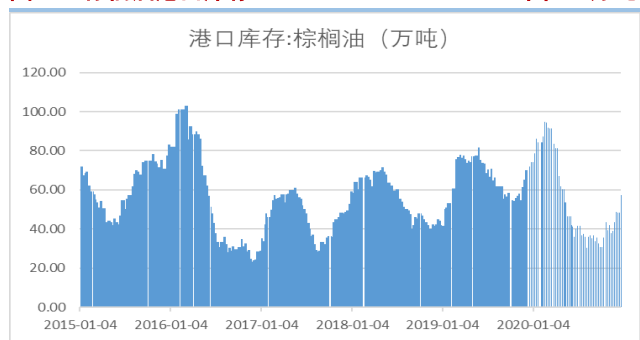
单位：元/吨



资料来源：wind，长安期货

图 7：棕榈油港口库存

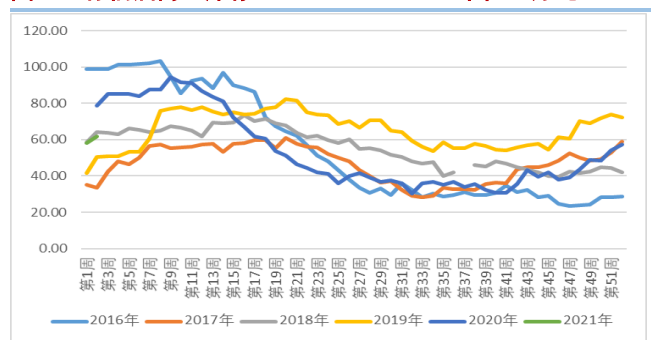
单位：万吨



资料来源：wind，长安期货

图 8：棕榈油商业库存

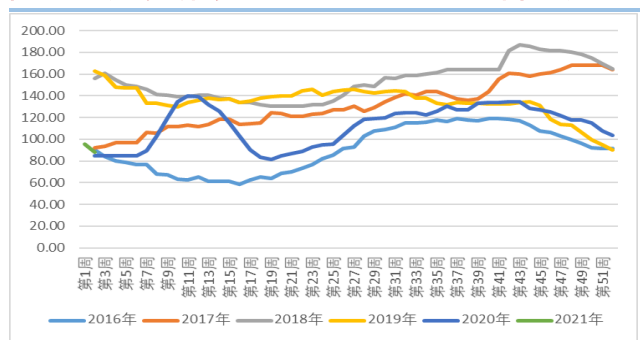
单位：万吨



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。