

随近期利空集中释放盘面或有回稳，前空注意利润保护

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	9770	9827	9644	9804	+28	+0.29%	37.1	+21866	14.8	+2428
Y2105	7560	7630	7430	7588	+40	+0.53%	71.6	+106000	41.3	-24450
P2105	6490	6584	6390	6554	+86	+1.33%	79.1	+146000	38.3	-1485
马棕 油 04	3238	3307	3218	3239	-40	-1.22%	2.3171	-8268	6.4937	-5440

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 1-25 日棕榈油产品出口量分别为 85.173 万吨和 87.2707 万吨，较前月同期下降 36.1%和 35.1%。产地出口降幅较前 20 日有所缩窄。

马来产量数据：SPPOMA 公布 1 月 1 日-20 日马来西亚棕榈油产量比 12 月同期下降 16.86%，前 15 日为降 28.55%；MPOA 数据显示，1 月 1 日-20 日马来西亚棕榈油产量比 12 月同期下降 21.09%。

昨日消息，尽管马来西亚最大的棕榈油生产州沙巴州的新冠肺炎病例有所增加，但该州不会强制关闭棕榈种植园，在未来 30 天内对所有工人进行检测，对于出现阳性病例的种植园将立即关闭。

2、美豆方面：

上周五，一项由 13 位分析师参与的调查显示，尽管干旱推迟了大豆播种，但巴西农民有望在 2021 年收获创纪录的 1.322 亿吨大豆，根据政府数据，去年农民生产了近 1.25 亿吨。未来两周巴西及阿根廷大豆产区降雨整体良好，天气继续施压盘面。

USDA 上周五公布的出口销售报告显示，1 月 14 日止当周，美国 2020/21 年度大豆出口销售净增 181.77 万吨，较之前一周和前四周均值显著增加，亦高于此前预估的 75-150 万吨。其中，对中国大陆出口销售净增 86.41 万吨。

3、国内市场方面

国内库存情况: 截止 1 月 22 日, 国内豆油商业库存为 81.57 万吨, 较上周的 84.8 万吨下降 3.23 万吨, 降幅为 3.81%, 较上月同期的 101.85 万吨下降 20.28 万吨, 降幅 19.91%, 较去年同期的 85.09 万吨降幅为 4.14%, 五年均值为 111.39 万吨; 全国港口食用棕榈油总库存为 61.42 万吨, 较前一周的 60.7 万吨增幅 1.2%, 较上月同期的 57.91 万吨增幅 6.1%, 较去年同期 83 万吨降幅 26%。上周菜籽油厂开机率明显回升, 但提货速度快, 导致两广及福建地区菜油库存下降至 1.15 万吨, 较上周的 1.35 万吨下降 2000 吨, 降幅 14.81%, 较去年同期的 5.64 万吨降幅 79.6%。

三、综合分析

成本端美豆方面目前市场的交易逻辑转向南美天气的好转以及巴西产量预估的调升, 但强劲的需求表现以及美豆的低位库存仍给予趋势上以支撑, 棕榈油产地马来西亚出口降幅稍有缩窄, 但仍处低位, 不过种植园疫情的状况或对产量形成潜在影响, 库存重建依然较难。目前国内油脂的基本面利多犹在, 上周豆菜油库存继续下降, 棕油买船仍不多, 库存增幅有限, 今日油脂盘面或在近期利空集中释放的情况下有所回稳, 建议前空暂减仓注意利润保护。

四、数据追踪

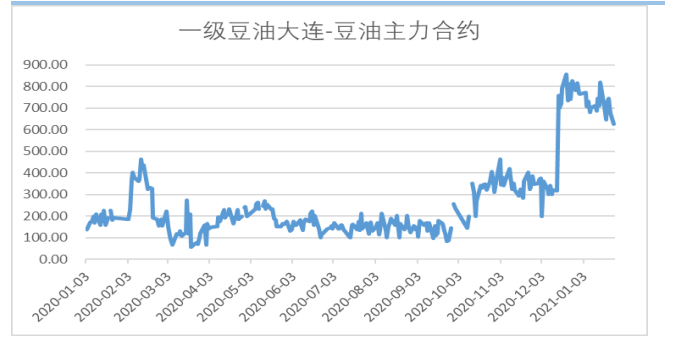
长安期货现货报价 (20200126)					
品种	现货报价	涨跌	主力合约结算价	基差	现货价格来源
豆油	8390	60	7532	858	一级豆油天津
菜油	10500	0	9743	757	四级菜油南通出厂价
棕榈油	7070	80	6492	578	24° 棕榈油: 张家港
备注: 所有价格为最新价格, 若当日价格未出, 则为前一天报价。					

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



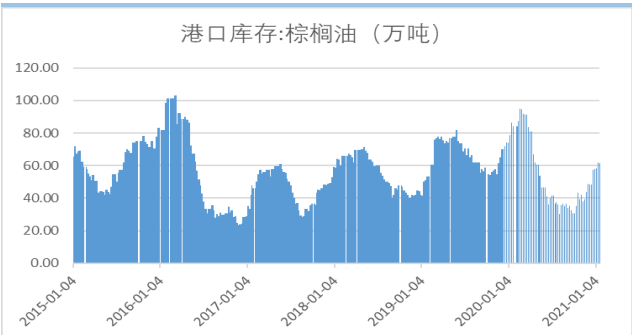
资料来源：wind，长安期货

图 6：豆油-棕榈油价差 单位：元/吨



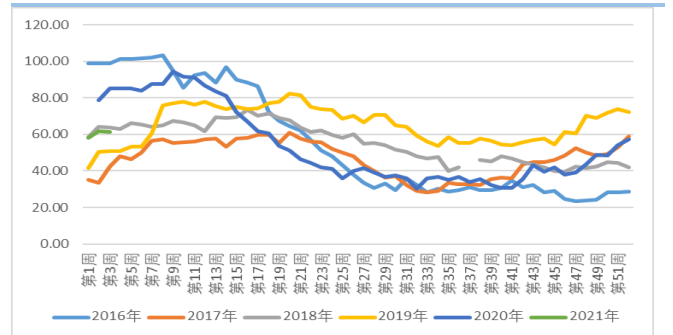
资料来源：wind，长安期货

图 7：棕榈油港口库存 单位：万吨



资料来源：wind，长安期货

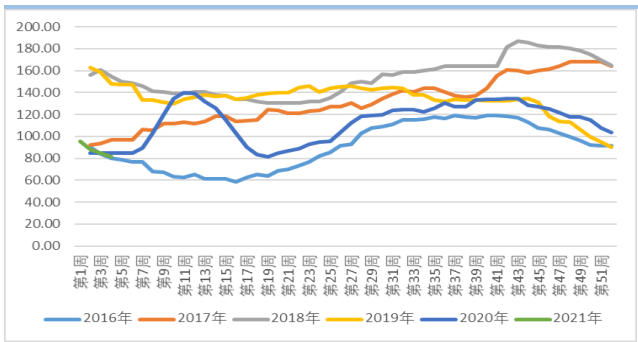
图 8：棕榈油商业库存 单位：万吨



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。