

美豆出口保持乐观&马来产量担忧仍在，油脂支撑增强

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	9867	9702	9703	-101	-1.03%	28.4	-87694	14.4	-4664
Y2105	7540	7680	7538	7604	+16	+0.21%	55.3	-163000	42.1	+8687
P2105	6494	6656	6482	6516	-38	-0.58%	73.9	-51351	38.6	+3180
马棕 油 04	3278	3292	3196	3265	+26	+0.8%	2.9991	+6820	7.2784	+7847

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-25 日马来西亚棕榈油产量比 12 月同期下降 15.6%，单产降 10.02%，出油率降 1.06%，前 20 日产量为降 16.86%；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%。

近日消息，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：

农业咨询机构 AgRural 预计，截止 1 月 21 日巴西大豆作物收割率仅为 0.7%，因产区出现显著降雨所致，较前一周同期增加 0.3 个百分点，上年同期数据显示该国大豆收割率为 4.2%。巴西收割延误正使得大豆出口业务向南美供应商的季节性转换放缓，利多美豆近期出口。

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。

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

在南美天气改善对美豆盘面的利空持续大幅兑现后，低位买盘增加，同时巴西收割缓慢或使美豆出口近期持续处于强劲状态，CBOT 盘面出现反弹，成本端表现提振国内油脂盘面；棕榈油产地马来西亚方面最新的阶段性出口数据降幅缩窄，虽仍处低位，但疫情的原因种植园的正常作业仍存潜在风险，产量预计仍呈下滑态势，产地库存的重建并不乐观；国内方面，目前油厂开机已增至高位，而豆油库存连续第 15 周下滑，菜油库存也进一步下降，油厂并无出货压力。整体来看，油脂基本面支撑仍在，随着近期利空的大幅兑现，短期或有修复反弹迹象，建议盘中顺势偏多短差操作为宜。

四、数据追踪

长安期货现货报价（20200127）					
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	8380	-10	7616	764	一级豆油天津
菜油	10450	-50	9799	651	四级菜油南通出厂价
棕榈油	7050	-20	6560	490	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

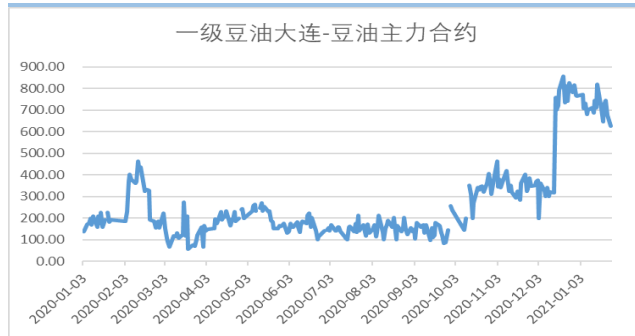
单位：元/吨



资料来源：wind，长安期货

图 2：豆油基差变化

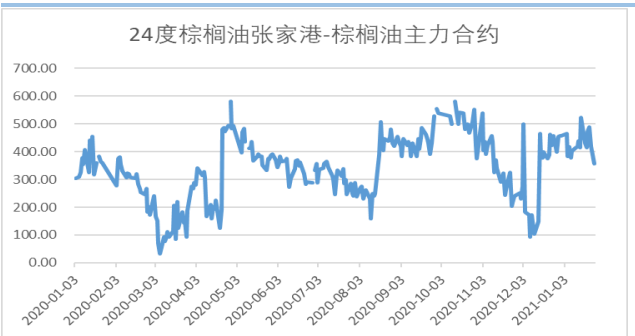
单位：元/吨



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

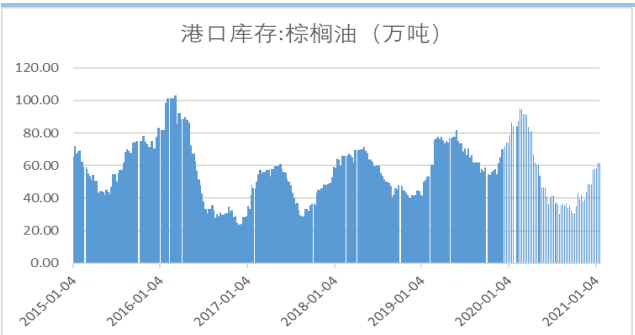
单位：元/吨



资料来源：wind，长安期货

图 7：棕榈油港口库存

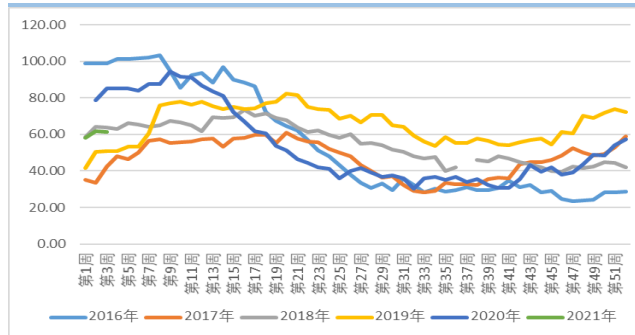
单位：万吨



资料来源：wind，长安期货

图 8：棕榈油商业库存

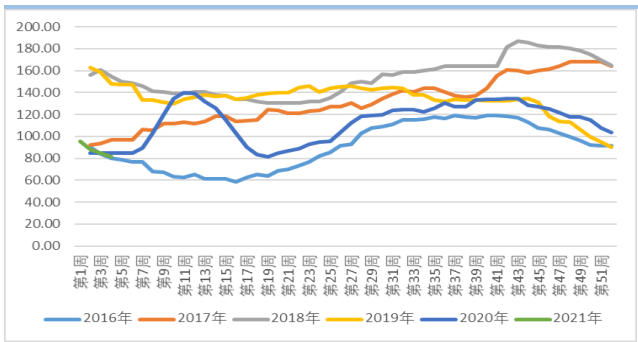
单位：万吨



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。