

## 美豆出口不及预期外盘提振转弱，油脂短线或偏震荡

### 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	9899	9925	9817	9884	+12	+0.12%	26.3	-47146	15	+728
Y2105	7830	7882	7754	7806	-12	-0.15%	60.3	-6248	45	+2815
P2105	6780	6802	6670	6716	-26	-0.39%	60.7	-133000	38.3	-20609

### 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%。

#### 2、美豆方面：

美国农业部 USDA 周四公布的出口销售报告显示，1 月 21 日止当周，美国 2020/21 年度大豆出口销售净增 46.6 万吨，较之前一周下滑 74%，较前四周均值减少 45%，市场此前预估为净增 80-140 万吨。低于市场预期。其中，对中国大陆出口销售净增 32.25 万吨。

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。

#### 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

昨日 USDA 公布的美豆周度出口销售数据不及预期，叠加 CBOT 大豆连续 3 日上涨积累了一定的获利盘，短线美豆上冲动能或减弱，外盘表现给予国内豆类品种一定压力；昨日马来西亚 BMD 因节日休市一天，产地基本面目前仍延续库存重建缓慢的格局，支撑仍在；国内方面，目前下游仍在加紧备货，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。整体油脂基本面下方仍有支撑，不过需要注意在不出现新的利多消息，外盘提振作用减弱的情况下，资金减持意愿的增加或对价格上行带来阻力，建议近期回调所入的多单谨慎持有，空仓者暂时观望为宜。

### 四、数据追踪

长安期货现货报价 (2020129)					
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	8560	-10	7822	738	一级豆油天津
菜油	10600	0	9868	732	四级菜油南通出厂价
棕榈油	7240	-20	6736	504	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



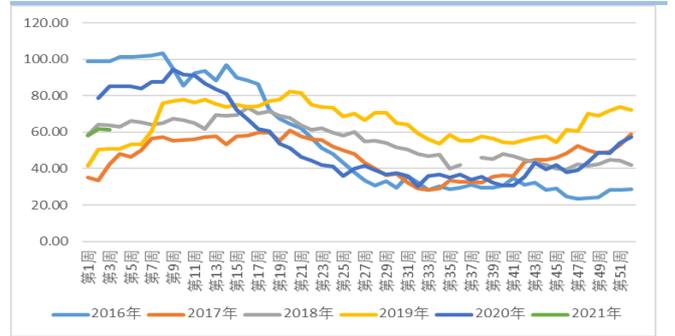
资料来源：wind，长安期货

**图 7：棕榈油港口库存** 单位：万吨



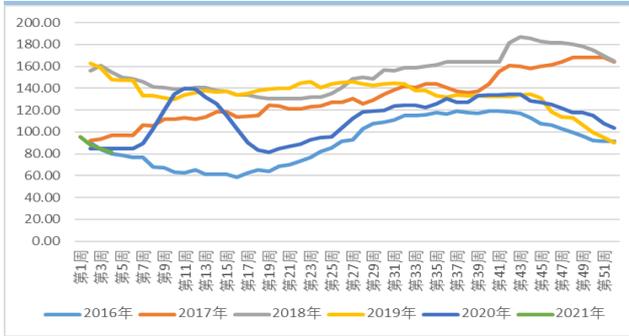
资料来源：wind，长安期货

**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。