

马来 1 月出口表现不佳&节前备货基本结束，油脂偏弱运行

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	9724	9749	9613	9627	-97	-1.0%	30.9	+12765	15.1	+1642
Y2105	7800	7802	7662	7710	-72	-0.93%	59.2	+28691	43.6	-13968
P2105	6726	6734	6586	6670	-28	-0.42%	69	+54910	36.7	-1130

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 月棕榈油产品出口量分别为 105.9225 万吨和 108.9702 万吨，较前月同期下降 37.2%和 36.2%。马来西亚 1 月全月出口较 12 月明显下滑。

马来产量数据：SPPOMA 公布 1 月 1 日-31 日马来西亚棕榈油产量比 12 月同期下降 14%，单产降 10.09%，出油率降 0.89%，前 25 日产量为降 15.6%。

2、美豆方面：

美国农业部周一公布的数据显示，截止 2021 年 1 月 28 日当周，美国大豆出口检验量为 179.2367 万吨，较前一周减少 14.8%，市场预估区间介于 110 万至 215 万吨之间，基本符合市场预期。

巴西政府周一发布 2021 年 1 月商品出口数据，1 月巴西大豆出口量为 4.9498 万吨，而去年同期出口量为 140 万吨。

StoneX：预估巴西 2020/21 年度大豆产量为 1.3277 亿吨，此前预估为 1.326 亿吨。

巴西咨询机构 Safras Mercado：2020/21 年度巴西大豆产量将达到创纪录的 1.331 亿吨，高于 12 月预估的 1.325 亿吨，也高于美国农业部预测的 1.33 亿吨。

3、国内市场方面

国内库存情况：截止 1 月 29 日，国内豆油商业库存为 80.455 万吨，较上周的 81.57 万吨下降 1.115 万吨，降幅为 1.37%，较上月同期的 99 万吨下降 18.545 万吨，降幅 18.73%，较去年同期的 85 万吨降幅为

5.35%，五年均值为 110.66 万吨；全国港口食用棕榈油总库存为 60.49 万吨，较前一周的 61.42 万吨降幅 1.5%，较上月同期的 58.29 万吨增幅 3.77%，较去年同期 87.5 万吨降幅 30.87%。上周菜籽油厂开机率继续回升，导致两广及福建地区菜油库存增加至 1.55 万吨，较上周的 1.15 万吨增加 4000 吨，增幅 34.78%，较去年同期的 5.55 万吨降幅 72.07%。

三、综合分析

成本端美豆或在南美收割延误情况下具有较强支撑，但机构对巴西产量预估偏乐观，限制美豆上行幅度；棕榈油产地马来西亚 1 月出口明显下滑，打压市场情绪；国内方面，目前三大油脂库存保持低位，但随春节临近，备货基本结束，强劲需求或有所转弱。整体来看短期油脂市场缺乏利多提振，叠加节前情绪偏谨慎，资金离场意愿增强，短线或偏弱震荡，建议前空续持，空仓者顺势偏空短差操作为主。

四、数据追踪

长安期货现货报价（20210203）

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	8460	-70	7724	736	一级豆油天津
菜油	10400	-100	9677	723	四级菜油南通出厂价
棕榈油	7200	-30	6670	530	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

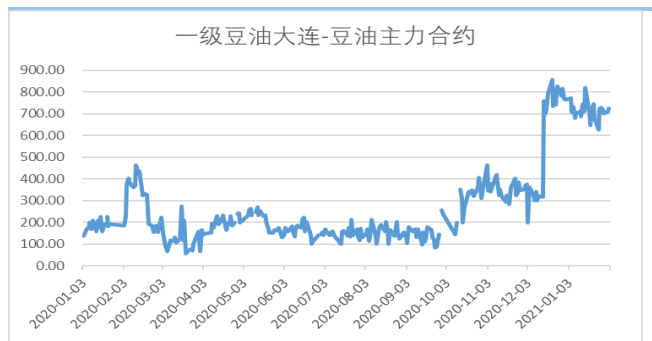
单位：元/吨



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

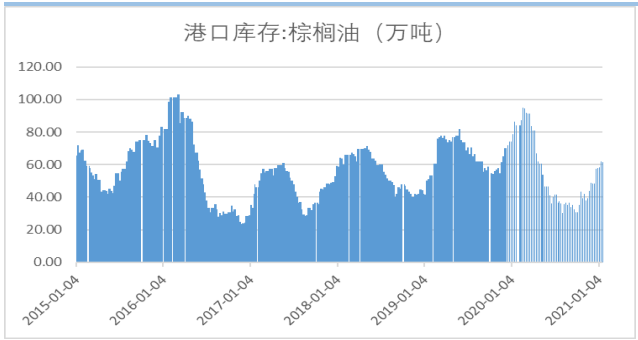
单位：元/吨



资料来源：wind，长安期货

图 7：棕榈油港口库存

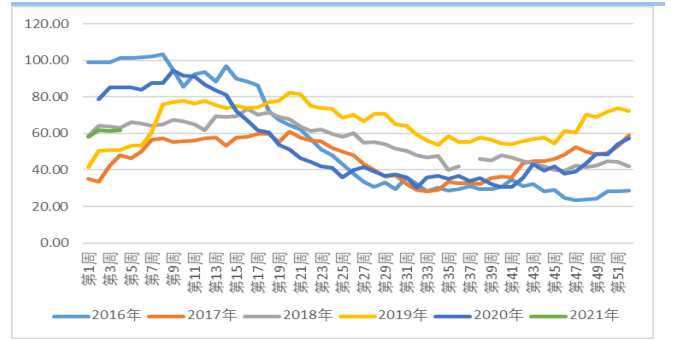
单位：万吨



资料来源：wind，长安期货

图 8：棕榈油商业库存

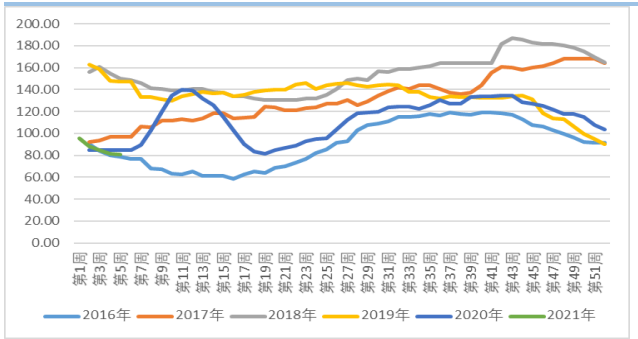
单位：万吨



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。