

美豆出口表现较好，油脂或偏强震荡

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	9430	9502	9412	9495	+50	+0.53%	25.8	-118000	14.8	-3621
Y2105	7530	7644	7506	7618	+80	+1.06%	54.8	-71062	42.8	+1001
P2105	6422	6554	6404	6534	+54	+0.83%	64.1	-17014	37.3	-5612

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 USDA 周四公布的出口销售报告显示，1 月 28 日止当周，美国 2020/21 年度大豆出口销售净增 82.4 万吨，较之前一周增加 77%，较前四周均值增加 4%。此前市场预估为净增 30-75 万吨。其中，对中国大陆出口销售净增 59.89 万吨。

巴西大豆收割起步工作受到潮湿天气的影响，咨询机构 AgRural 称，截止上周稍晚，巴西大豆收割率为 1.9%，落后于去年同期的 8.9%，预计巴西将在 2 月下半月开始出口大豆，但数量可能需要直到 3 月才会增多，相比去年滞后大约 1 个月。

市场消息人士称，在最近几周获得充足的降雨之后，美国农业部可能在 2 月 9 日公布的全球农业供需报告中上调巴西 2020/21 年度大豆产量预估。

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

昨日粕类偏强运行，油脂市场止跌回升，从成本端来看，昨日 USDA 公布的美豆周度出口表现亮眼，近期南美的降雨延缓了大豆收割进程，短期美豆出口仍有支撑；棕榈油产地马来西亚 1 月出口下滑，但同时需注意疫情和洪涝影响下产量恢复也受到限制；国内方面，随春节临近，备货基本结束，强劲需求或有所转弱，但偏低的库存使供应并未出现较大压力，综合以上因素，油脂下方空间有限，加上美豆出口的利多提振，今日或止跌，建议前空减仓或离场防范风险。不过节前资金不稳定性仍然较大，不宜过分追多。

四、数据追踪

长安期货现货报价（20210205）					
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	8370	80	7564	806	一级豆油天津
菜油	10150	0	9451	699	四级菜油南通出厂价
棕榈油	7090	60	6472	618	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



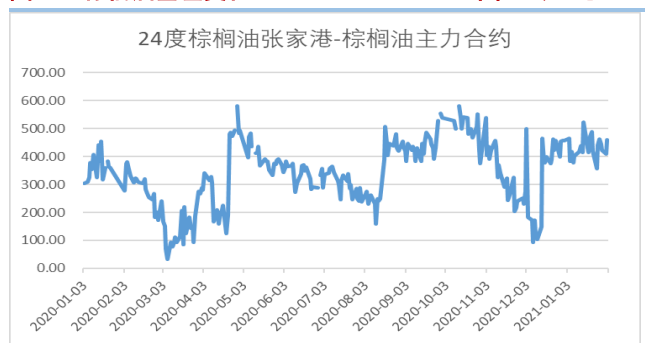
资料来源：wind，长安期货

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

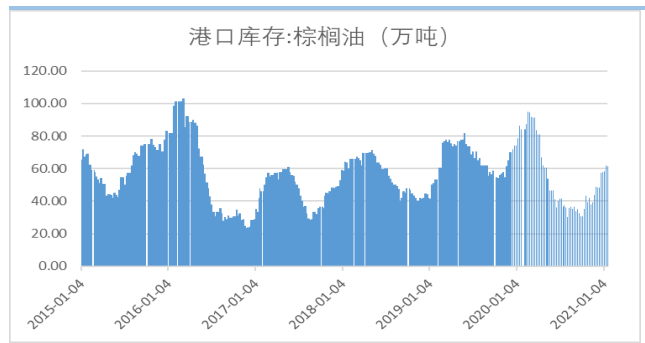
单位：元/吨



资料来源：wind，长安期货

图 7：棕榈油港口库存

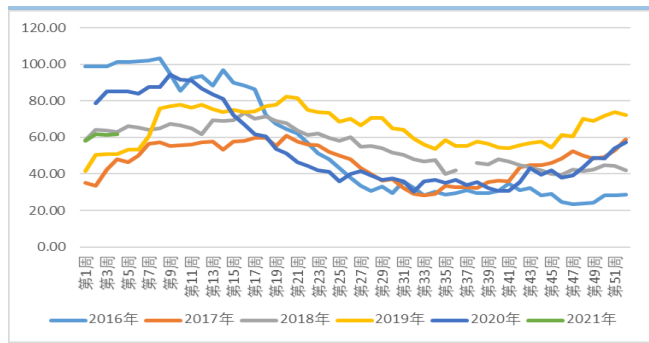
单位：万吨



资料来源：wind，长安期货

图 8：棕榈油商业库存

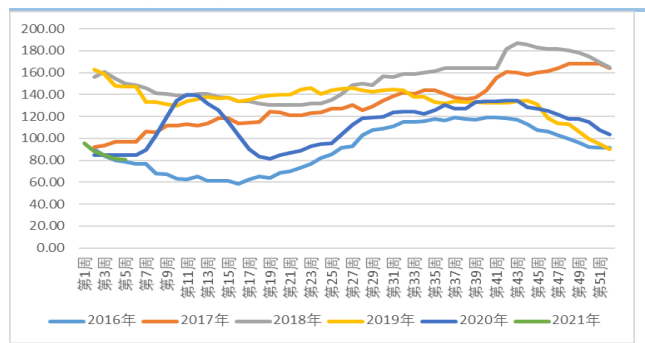
单位：万吨



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。