

## 马棕 2 月出口存转好预期，但年关将至建议及时调整仓位

### 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	9665	9756	9642	9697	+22	+0.23%	23.2	-92850	13.1	-2780
Y2105	7698	7784	7694	7760	+38	+0.49%	41.1	-75189	42	-1607
P2105	6584	6694	6580	6678	+84	+1.27%	48.3	-71293	35.2	-7016

### 二、基本面情况

#### 1、棕油产地方面：

马来西亚棕榈油局 MPOB 月度供需报告将于明日公布，周五的一份调查显示，马来西亚 1 月末棕榈油库存可能呈现四个月首次攀升，因出口大幅下滑抵消了产量下滑至近五年低位的影响。但供应依旧疲弱的预期以及 2 月出口好转的期望给予近几日期价提振。

高频出口数据：ITS 最新公布的数据显示，马来西亚 2 月 1-5 日棕榈油产品出口量为 18.3095 万吨，较前月同期大幅增加 77.38%。

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 周一公布的数据显示，截止 2021 年 2 月 4 日，美国大豆出口检验量为 180.0682 万吨，市场预估区间介于 100 万至 200 万吨之间，前一周修正后为 190.6482 万吨。当周，对中国的大豆出口检验量为 87.6571 万吨，占出口检验总量的 49%。

巴西农业咨询机构 AgRural 称，截止 2 月 4 日，巴西 2020/21 年度大豆收割率为 4%，高于上周的 2%，但收割进度仍低于同期历史平均水平。

美国农业部 USDA 月度供需报告将于周三凌晨出炉，交易商预期美农将下调其对美国及全球大豆库存的预估。

### 3、国内市场方面

国内库存情况：截止 2 月 5 日，国内豆油商业库存为 83.66 万吨，较上周的 80.455 万吨增加 3.205 万吨，增幅为 3.98%，较上月同期的 93 万吨下降 9.34 万吨，降幅 10.04%，较去年同期的 84.81 万吨降幅为 1.36%，五年均值为 109.95 万吨；全国港口食用棕榈油总库存为 61.93 万吨，较前一周的 60.49 万吨增幅 2.3%，较上月同期的 61.25 万吨增幅 1.1%，较去年同期 94.51 万吨降幅 34.47%。上周菜籽油厂开机率明显回落，但菜油提货速度放缓，导致两广及福建地区菜油库存增加至 1.65 万吨，较上周的 1.55 万吨增加 1000 吨，增幅 6.45%，较去年同期的 5.9 万吨降幅 72.03%。

### 三、综合分析

目前美豆在期末库存进一步下调的预期下或表现较强，棕榈油产地马来西亚 2 月前 5 日出口较同期大幅增加，2 月出口好转的期望以及仍未消退的产量忧虑给予期价较强提振；国内方面，上周因节前备货结束导致三大油脂库存均有小幅回升，但目前春节临近油厂开机率预计大幅下滑，库存的小幅增加暂难对行情产生较大压力，MPOB 和 USDA 报告出炉前，市场谨慎情绪增加，叠加年关将至，资金流出对期价上行存有抑制作用，不建议投资者过分追高，日内可短线偏多操作，节前及时减仓或离场规避假期持仓风险。

### 四、数据追踪

长安期货现货报价 (20210209)					
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	8670	60	7738	932	一级豆油日照
菜油	10350	0	9697	653	四级菜油南通出厂价
棕榈油	7080	50	6638	442	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

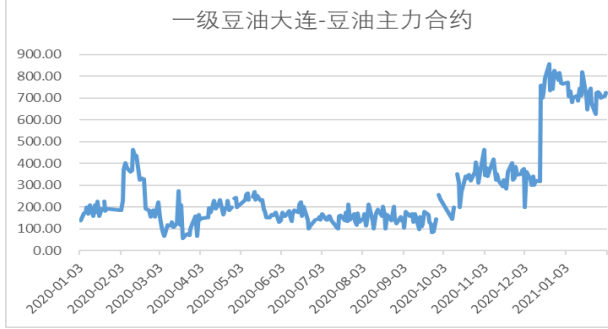
单位：元/吨

图 2：豆油基差变化

单位：元/吨

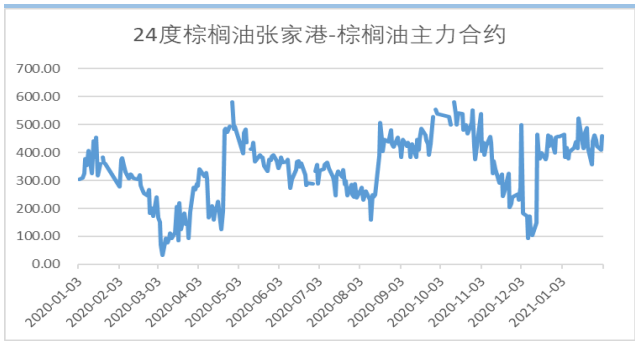


资料来源：wind，长安期货



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



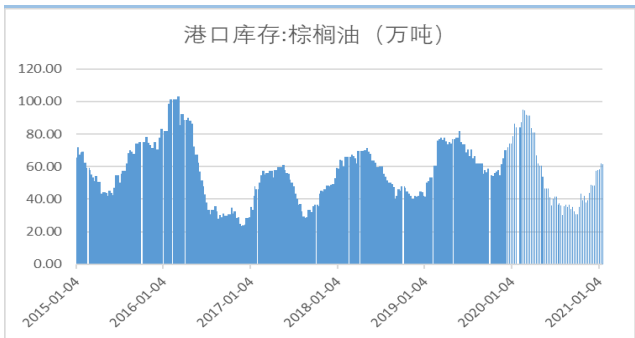
资料来源：wind，长安期货

**图 6：豆油-棕榈油价差** 单位：元/吨



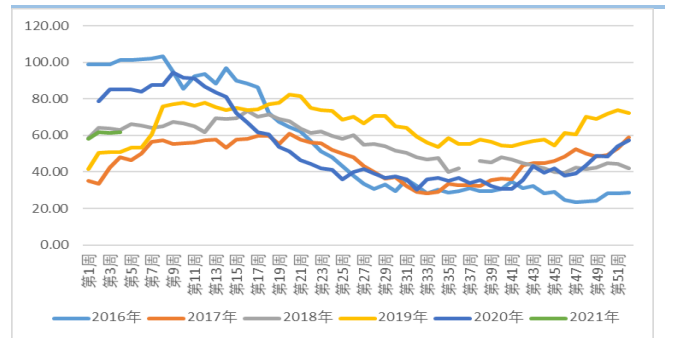
资料来源：wind，长安期货

**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

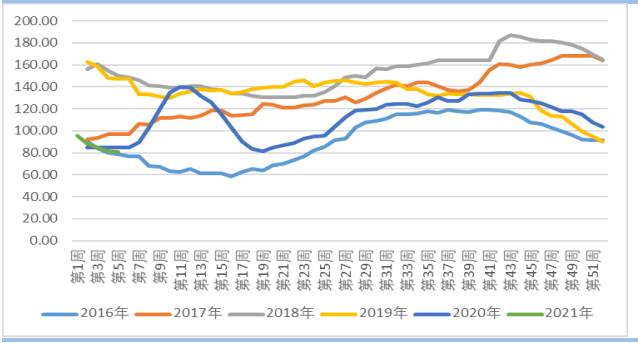


资料来源：wind，长安期货

**图 9：豆油商业库存** 单位：万吨

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



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。