

马盘棕榈油大幅回调，油脂前多谨慎持有

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	9984	10200	9984	10138	+255	+2.58%	17.3	-43155	11.8	+6164
Y2105	8206	8224	8144	8194	+206	+2.58%	30.1	-43068	44.9	+20106
P2105	7100	7178	7088	7134	+252	+3.66%	37.6	-83767	33.4	+7547

二、基本面情况

1、棕油产地方面：

周四马来西亚棕榈油局 MPOB 网站的公告显示，该国将 3 月毛棕榈油出口税率维持再 8% 不变，但上调参考价至每吨 3977.36 马币。市场因担忧后续需求下降，马棕昨日下跌。

MPOB: 1 月供需报告显示马来棕榈油产量如期下降，但因出口降幅也较大，最终期末库存在连续 3 个月下降后首次上升。

高频出口数据: ITS 最新公布的数据显示，马来西亚 2 月 1-15 日棕榈油出口量为 53.0545 万吨，较上月同期的 41.6565 万吨增加 27.4%，2 月出口明显好转，给予期价一定提振。。

马来产量数据: SPPOMA 公布 2 月 1 日-15 日马来西亚棕榈油产量环比增加 9.42%，单产增 4.21%，出油率增 0.99%。

2、美豆方面：

美国农业部 USDA 周四再为期两日的展望论坛中预计，2021 年美国大豆种植面积将为 9000 万英亩，高于 2020 年的 8310 万英亩，亦高于分析师预计的均值 8940 万英亩，USDA 将于今日公布最新供需预测。

美国农业部 USDA 将于今日发布周度出口销售报告，交易商预计报告将显示上周 2020/21 年度大豆出口销售 30-90 万吨，2021/22 年度大豆出口销售 5-30 万吨。

南美方面，USDA 对巴西及阿根廷的产量未作调整，假期期间巴西咨询机构 AgRural 发布报告显示，截止 2 月 11 日，巴西 2020/21 年度大豆收获完成 9%，比一周前高出 5%，但仍低于历史同期收获进度的

20%。

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

春节假期期间美原油录得涨幅，马来西亚 BMD 棕榈油也在 2 月出口转好的因素影响下以上行为主，外盘的上涨或对节后国内油脂开盘产生利多提振，昨日三大油脂均大幅高开。不过棕榈油产地马来西亚上调出口参考价，叠加产量存在恢复预期，限制外盘继续上行，国内方面节后开机的回升预期以及油脂需求转向清淡的可能，也给予期价后续涨势持续性产生一定压力，操作上建议前多投资者谨慎持有。

四、数据追踪

长安期货现货报价（20210219）					
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	9140	240	8188	952	一级豆油日照
菜油	10750	250	10136	614	四级菜油南通出厂价
棕榈油	7600	260	7138	462	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

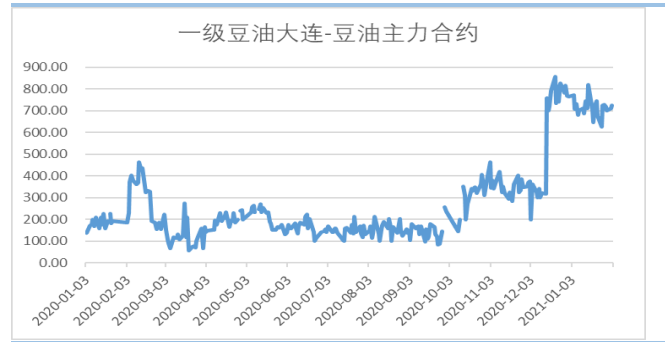
单位：元/吨



资料来源：wind，长安期货

图 2：豆油基差变化

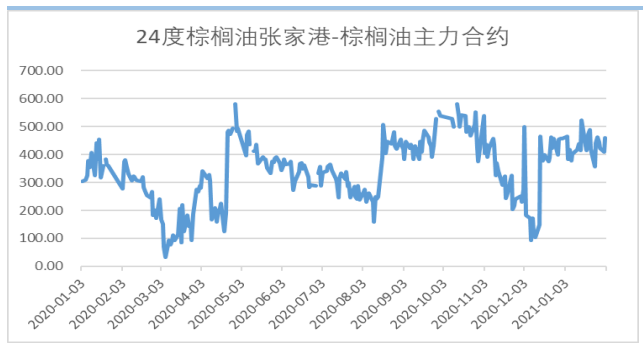
单位：元/吨



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

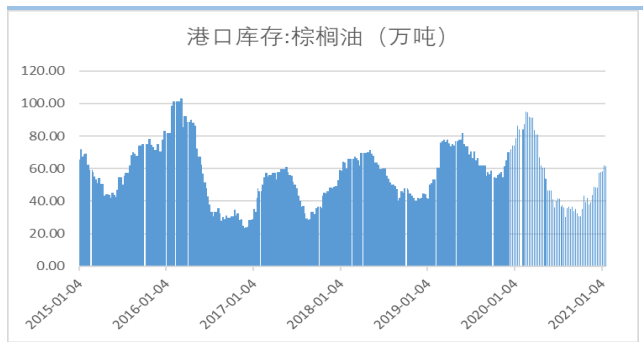
单位：元/吨



资料来源：wind，长安期货

图 7：棕榈油港口库存

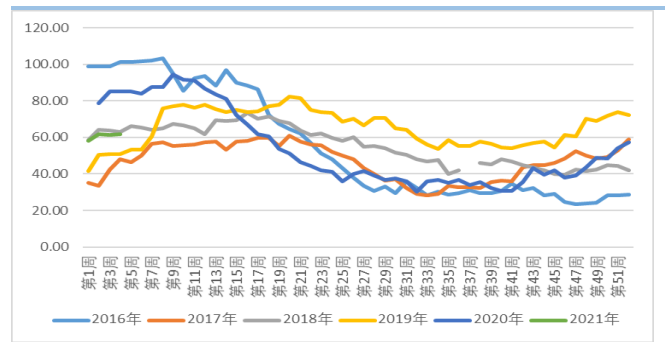
单位：万吨



资料来源：wind，长安期货

图 8：棕榈油商业库存

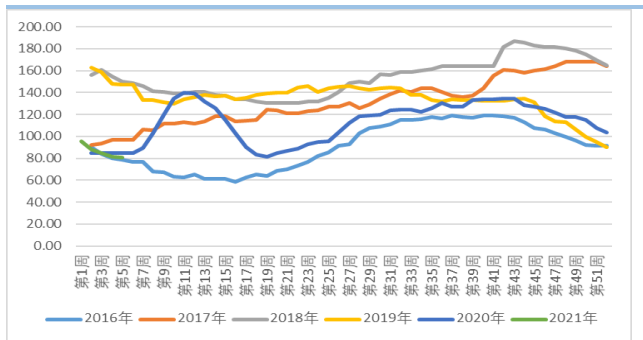
单位：万吨



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。