

本周重点数据解析及操作策略

上周油脂走势先扬后抑，期价回调明显，直逼下方均线位置，其中棕榈油跌幅最大。本轮油脂的下跌始于11日公布的MPOB报告，马棕库存数据降幅不及预期，加之1月前15日出口锐减，引发市场对出口需求疲软的担忧，市场情绪转空，多头止盈离场，且买粕卖油也加大了本次回调的力度。期间虽有USDA供需报告利好提振，但是美豆涨幅更多地被豆粕所吸收，带动作用有限。综合来看，两份月报的相继出炉后，市场被利空消息所笼罩，国内局部疫情反复也使市场信心受挫，使得回调多达400多点。不过油脂低库存和高基差的上涨逻辑并未改变，回调或意味着入场窗口的打开。建议前期多单仍可继续持有，未入场者关注低吸机会，择机逢低布多05合约。套利上，可关注逢高沽空菜豆和菜棕价差机会。

【豆油方面】受USDA报告下调期末库存的利好影响，美豆轻松突破1400美分/蒲式耳关卡。不过受买粕卖油压制，豆油涨幅受限。且后半周因压榨数据不及预期，USDA报告利好逐步兑现和南美降雨改善，美豆期价短线回调，豆油随之走低。从中短期来看，南美天气炒作还在，最终产量依旧存疑，且阿根廷和巴西正在酝酿新一轮的罢工，美豆强劲出口有望延续，走势依旧偏强。上周油厂压榨量止跌回升，但豆油库存依旧是进一步下降，环比下降4.11%至84.8万吨，还有不少工厂有大量的未执行合同待执行，现货供应紧张现象持续。成本和库存支撑下豆油未来仍有上行可能。

【棕榈油方面】因MPOB报告中进口数量环比大增逾150%，12月期末库存降至126万吨，高于市场预期。且随后多家船运机构数据显示，1月前15日马棕出口较上月同期大幅下滑40%左右，2月政府还将继续维持8%的较高出口税率，引发市场需求担忧，马棕承压下挫，拖累国内棕榈油行情走势。但是马棕同期产量环比也下降高达40%以上，一升一降下产地库存大概率维持低位，且高关税政策也使得国内进口利润大幅倒挂，一季度棕榈油买船数量或不及预期，国内库存回升还需时日。预计棕榈油下方空间有限。

【菜油方面】上周菜油库存再度下降，环比下降12%至14.25万吨，仍处历年年度水平。由于菜籽进口有限和春节前中下游备货还在进行之中，菜油库存料将继续下降。不过当前菜豆和菜棕价差处于高位，或影响菜油消费量。预计菜油短期高位偏强震荡运行。

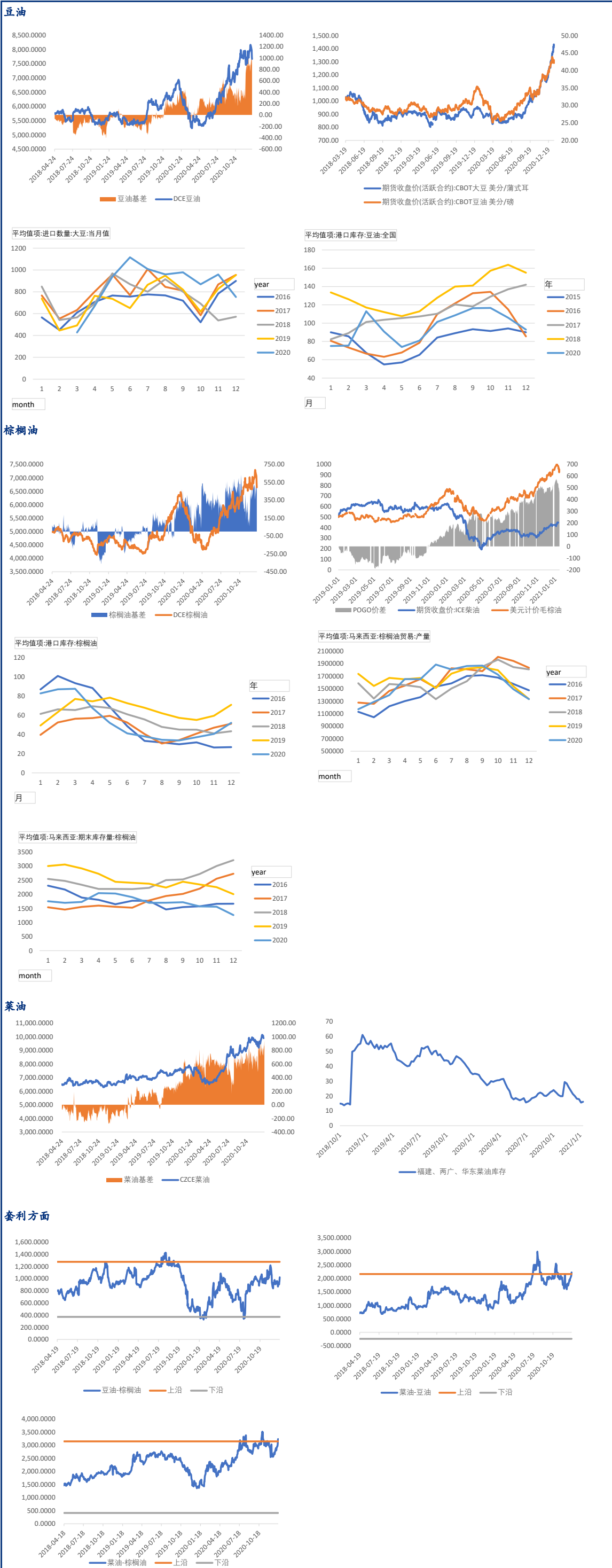
主要数据变动

品种	项目	单位	本期	上期	涨跌	涨跌幅
豆油	主力合约收盘价	元/吨	7666	8058	-392	-4.865%
	现货均价	元/吨	8752.63	9062.63	-310	-3.421%
	基差	元/吨	1086.63	1004.63	82	8.162%
	CBOT美豆收盘价	美分/蒲式耳	1425	1373	52.25	3.807%
	沿海油厂开机率	%	55.89	48.11	7.78	16.171%
	沿海大豆库存	万吨	528.13	525.11	3.02	0.575%
	沿海豆油库存	万吨	84.80	88.44	-3.64	-4.116%
棕榈油	主力合约收盘价	元/吨	6646.00	7120.00	-474	-6.66%
	现货均价	元/吨	7310.00	7670.00	-360	-4.69%
	基差	元/吨	664.00	550.00	114	20.73%
	BMD毛棕榈油结算价	马来西亚林吉特/吨	3732.00	3970.00	-238	-5.99%
	沿海港口库存	万吨	60.70	61.25	-0.55	-0.90%
菜油	主力合约收盘价	元/吨	9884.00	10088.00	-204	-2.02%
	现货均价	元/吨	10823.75	10933.75	-110	-1.01%
	基差	元/吨	939.75	845.75	94	11.11%
	沿海库存	万吨	14.25	16.15	-1.9	-11.76%
价差	豆油-棕榈油	元/吨	1020	938	82	8.74%
	菜油-豆油	元/吨	2218	2030	188	9.26%
	菜油-棕榈油	元/吨	3238	2968	270	9.10%

行业新闻

- 1.MPOB报告：马来西亚12月毛棕油产量133万吨月比降10.59%（预期131-132，11月149，去年12月133），出口162万吨月比增24.66%（预期150-153，11月130，去年12月140），库存126万吨月比降19.01%（预期118-121.8，11月156，去年12月201），进口28万吨月比增150%（预期10-12万，11月11.2，去年12月12.3万）。
- 2.马来西亚SPPOMA产量数据2020年1月1-10日：产量:-42%；单产：-39.26%；出油率：0.92%。
- 3.船运调查机构SGS公布数据显示，马来西亚1月1-15日棕榈油出口量403255吨，较12月1-15日出口的725380吨减少44.41%。
- 4.油世界：中国大幅增长的菜油进口需求促进了阿联酋2020年菜籽进口量和压榨量。2020年1-12月阿联酋菜籽进口量预计达到历史新高116万吨，较去年增长50万吨，大幅高于五年均值79万吨。2020年四季度菜籽进口量大幅增长至34万吨，主要来自加拿大。
- 5.马来西亚维持2月棕榈油出口税在8%。根据马来西亚棕榈油局网站上公布的海关部门声明，CPO公布的指导价每吨3657.67林吉特，征收8%的出口税。
- 6.2020年12月份中国食用植物油进口量为124.4万吨，较11月进口量81.5增加42.9万吨，环比增幅52.64%；较去年同期90.4增加34万吨，同比增幅37.61%；2020年1-12月共累计进口食用植物油983.1万吨，较去年同期953.3增加29.8万吨，同比增幅3.13%

行业数据一览



免责声明

以上报告版权属于福能期货，仅作参考之用。不管在何种情况下，本报告都不能当作买卖所述品种的依据。报告是针对商业客户和职业投资者准备的，所以不得转给其他人。尽管我们相信报告中数据和资料的来源是可靠的，但我们不保证它们的准确性及完整性。我们也不承担因根据本报告操作而导致的损失。未经授权许可，任何引用、转载以及向第三方传播本报告的行为均可能承担法律责任。福能期货提醒广大投资者：期货市场有风险，入市需谨慎！