

宏观情绪走弱叠加美豆回调，油脂期价或受牵制

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 (万手)	持仓量 (万手)	持仓量 变化
OI101	9287	9346	9254	9340	+34	+0.37%	39.8	+6.6509	15.7	-83
Y2101	7276	7324	7194	7260	-30	-0.41%	81.8	+12.1	53.7	-2096
P2101	6256	6346	6194	6302	+40	+0.64%	116.7	18.4	38.4	+6688
马棕 油 01	3042	3123	3028	3051	-10	-0.33%	3.456	0.0956	8.9431	+3000

二、基本面情况

1、棕油产地方面：

高频出口数据：船运调查机构 ITS 公布数据显示马来西亚 10 月 1-25 日棕榈油出口量环比增加 7.2%；独立检验机构 AmSpec 公布数据显示马来西亚 10 月 1-25 日棕榈油出口量环比增加 7.1%。

高频产量数据：西马南方棕油协会 SPPOMA 公布数据显示马来西亚 10 月 1-25 日棕榈油产量下降 16.33%；马来西亚棕榈油协会 MPOA 公布数据显示马来西亚 10 月 1-20 日马来西亚毛棕榈油产量环比下降 7.59%。

印尼官方确认棕榈油出口关税的调增，以支撑 B30 计划的实施。

2、美豆方面：

USDA 作物周报显示，美国大豆收割工作已完成了 83%，远高于去年同期 57%，美豆收割进度良好，叠加巴西大豆产区出现降雨，均打压美豆价格下跌。

3、国内市场方面

棕榈油：

昨日连盘棕榈油期价频繁波动，且因冬季棕榈油消耗放缓，买家入市谨慎，昨日总体成交冷清，沿海地区进口商及油厂成交现货 650 吨，远月基差无成交，据 cofeed 统计，2020 年 10 月 1 日-28 日，棕榈油

总成交 4.94 万吨，较上月同期降 60.8%，较去年同期降 27.4%。

截止 10 月 27 日，全国港口食用棕榈油总库存为 40.07 万吨，较上月同期的 30.11 万吨增加 33.08%，较去年同期降幅 30.9%。

菜油：

沿海各厂菜油买家观望气氛浓郁，近两日现货、远期均无成交。提货量为 3400 吨，较前一日有所增加，在近期提货速度加快的支撑下，两广及福建地区菜油库存下降至 4.31 万吨，较上周降幅 16.31%，较去年同期降幅仍在 49.83%。

豆油：

昨日连盘豆油滞涨回落，买家入市意愿减弱，总成交量明显下降，国内主要工厂散装豆油成交 1.73 万吨，其中现货成交 6300 吨，远月基差成交 1.1 万吨，前一日总成交 3.955 万吨。

截止 10 月 23 日，国内豆油商业库存为 127.26 万吨，较上周下降 1.58 万吨，较上月同期降幅 4.64%，较去年同期降幅 3.18%，虽然油厂开机率快速回升，但豆油渠道备货较多且有消息称部分豆油流入国储库，使库存不增反降。

三、综合分析

国外新冠疫情病例再次激增，德、法宣布实施封锁措施，国际油价大跌，宏观或对油脂整体有所牵制，此外美豆收割较好及南美大豆播种进度周比有所提升，美豆回调，成本端的利空压制豆油期价，建议多单适当减持防范风险。棕榈油产地方面近期变化不大，依然是产量增幅较低出口维持较好的状态，菜油偏紧格局的支撑仍然较强，且国内方面豆油库存在高压榨下不增反降，油脂市场自身基本面的支撑仍在，回调空间或较为有限，不宜追空。

四、数据追踪

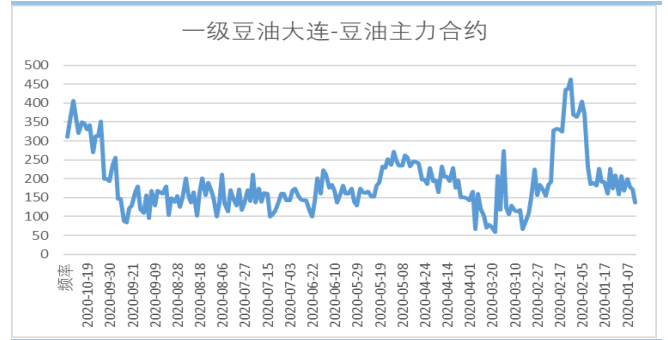
长安期货现货报价（20201029）					
品种	现货报价	涨跌	主力合约结算价	基差	现货价格来源
豆油	7630	-10	7260	370	一级豆油天津
菜油	9880	0	9293	587	四级菜油南通出厂价
棕榈油	6700	40	6264	436	24° 棕榈油：张家港
备注：所有价格为最新价格，若当日价格未出，则为前一天报价。					

图 1：菜油基差变化 单位：元/吨



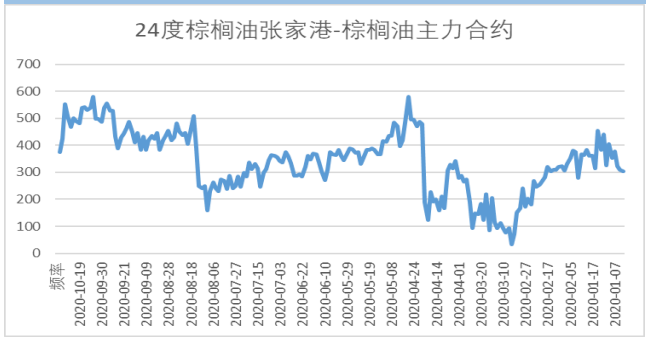
资料来源：wind，长安期货

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



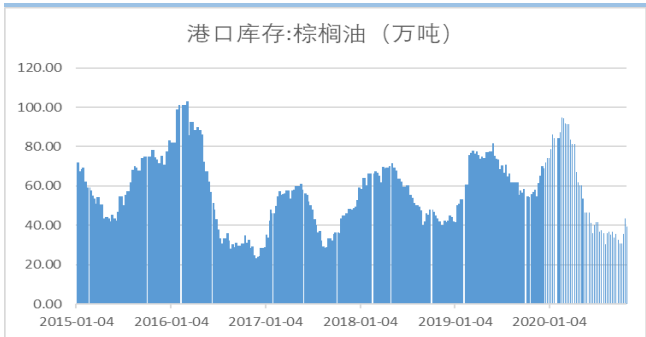
资料来源：wind，长安期货

图 6：豆油-棕榈油价差 单位：元/吨



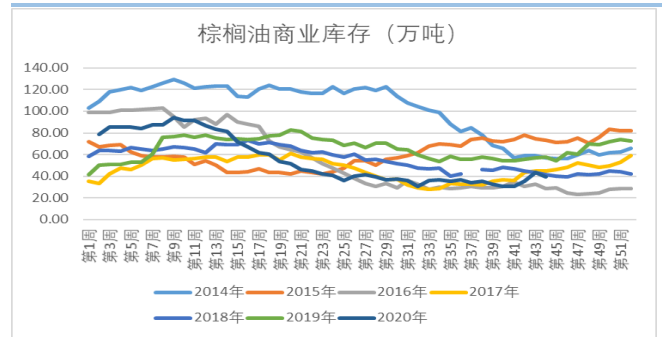
资料来源：wind，长安期货

图 7：棕榈油港口库存 单位：万吨



资料来源：wind，长安期货

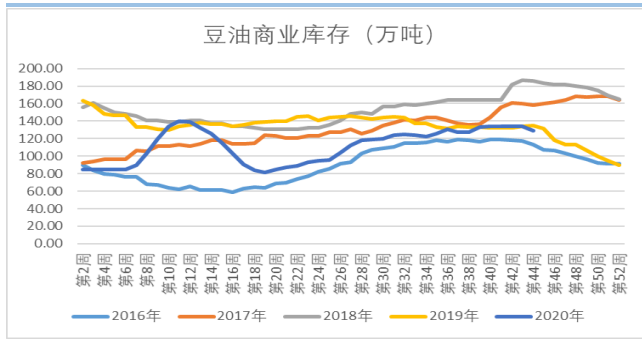
图 8：棕榈油商业库存 单位：万吨



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。

长安期货各分支机构**江苏分公司**

地 址:常州市新北区高新科技园 3 号楼 B 座 307
电 话: 0519-85185598
传 真: 0519-85185598

山东分公司

地 址: 山东省烟台市经济技术开发区珠江路 10 号
电 话: 0535-6957657
传 真: 0535-6957657

福建分公司

地 址: 福建省厦门市思明区嘉禾路 23 号
新景中心 B 栋 1007-1008 室
电 话: 0592-2231963
传 真: 0592-2231963

安徽分公司

地 址: 合肥市蜀山区潜山路 188 号蔚蓝商务港 F 座 1103 室
电 话: 0551-62623638

郑州营业部

地 址: 郑州市郑东新区商务外环 30 号期货大厦 1302 室
电 话: 0371-86676963
传 真: 0371-86676962

淄博营业部

地 址: 山东省淄博市高新区金晶大道 267 号颐和大厦 B 座 501 室
电 话: 0533-6217987 0533-6270009

上海营业部

地 址: 上海市杨浦区大连路宝地广场 A 座 1605
电 话: 021-60146928
传 真: 021-60146926

宝鸡营业部

地 址: 宝鸡市渭滨区经二路 155 号国恒金贸大酒店 21 层
电 话: 0917-3536626
传 真: 0917-3535371

西安和平路营业部

地 址: 西安市和平路 99 号金鑫国际大厦七层
电 话: 029-87206088 029-87206178
传 真: 029-87206165

西安经济技术开发区营业部

地 址: 西安经济技术开发区凤城八路 180 号长和国际 E 座 1501 室
电 话: 029-87323533 029-87323539
传 真: 029-87323539

能源化工事业部

地 址: 西安市和平路 99 号金鑫国际大厦七层
电 话: 029-87206172
传 真: 029-87206165

金融事业部

地 址: 西安市和平路 99 号金鑫国际大厦七层
电 话: 029-87206171
传 真: 029-87206163

农产品事业部

地 址: 西安市和平路 99 号金鑫国际大厦七层
电 话: 029-87206176
传 真: 029-87206176

金属事业部

地 址: 西安市和平路 99 号金鑫国际大厦七层
电 话: 029-87380130
传 真: 029-87206165