

## 储备入库加剧菜油供应偏紧担忧，暂以偏多思路对待

### 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	9252	9565	9186	9559	+219	+2.34%	68.9	+29.1	20.3	+45519
Y2101	7162	7246	7070	7216	-44	-0.61%	79.9	-1.8479	52.6	-10412
P2101	6208	6318	6146	6284	-18	-0.29%	113.9	-2.8185	39.8	+14180

### 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

近日中储粮油脂公司发布公告，于 10 月 29 日在沿海招标采购菜油 1.8 万吨，且有消息称在 11 月底和 12 月底分别轮入 7.4 万吨和 5.05 万吨菜油，轮入计划如果履行，势必加剧菜油市场供应紧张局面。

近期，天下粮仓上调 10-11 月国内棕榈油进口预估，10 月预计进口量为 67 万吨，11 月进口量为 72 万吨，叠加四季度天气转凉，棕榈油掺兑比例下降，或使库存有增加预期，后期如果库存回升，其表现相对豆油或转弱。

国内库存情况：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%。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。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%。

### 三、综合分析

昨日在国外新冠疫情病例激增，宏观氛围转弱，原油下跌的背景下，豆棕油走势受到一定牵制，但菜油依然表现较强，与豆棕油走势分化，夜盘涨幅继续扩大，期价创出近七年高位。主要原因在于中储粮储备轮入的展开加剧了菜油供应紧张的担忧。目前来看，未来两月菜油仍存入库计划，棕榈油产地库存重建缓慢，豆油压榨量虽然高企，但国内商业库存不增反降，显示需求表现较好，且四季度为油脂传统消费旺季，基本面整体偏强格局有望维持，资金做多的意愿再次增加，今日三大油脂或呈现共振上行态势，日内以偏多思路对待，关注资金的持续性。

### 四、数据追踪

长安期货现货报价 (20201030)					
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	7580	-50	7172	408	一级豆油天津
菜油	10000	120	9385	615	四级菜油南通出厂价
棕榈油	6680	-20	6240	440	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

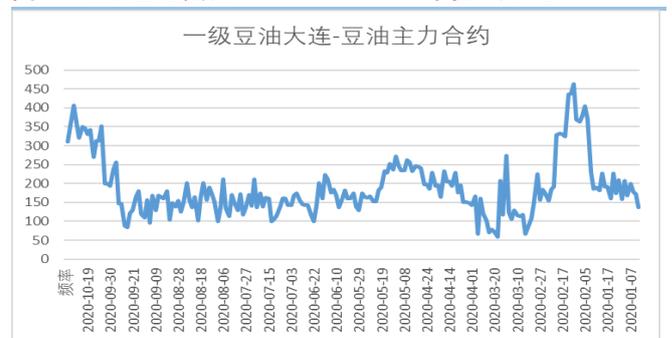
单位：元/吨



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



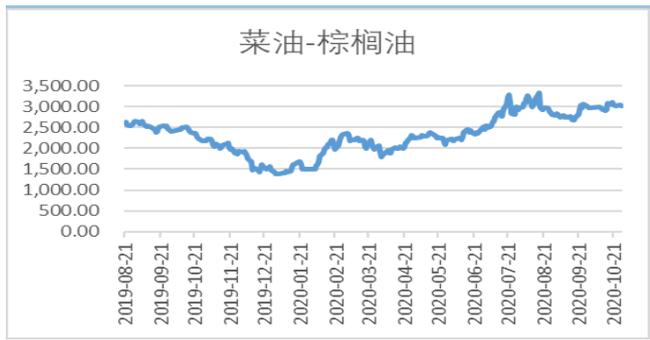
资料来源：wind，长安期货

**图 4：菜油-豆油价差** 单位：元/吨



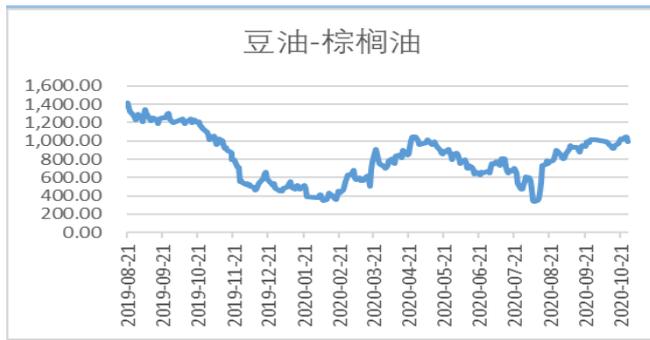
资料来源：wind，长安期货

**图 5：菜油-棕榈油价差** 单位：元/吨



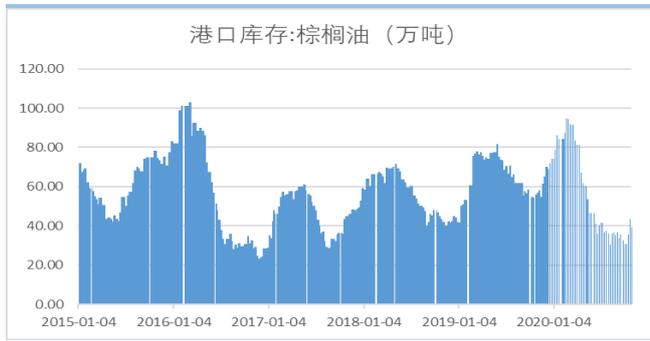
资料来源：wind，长安期货

**图 6：豆油-棕榈油价差** 单位：元/吨



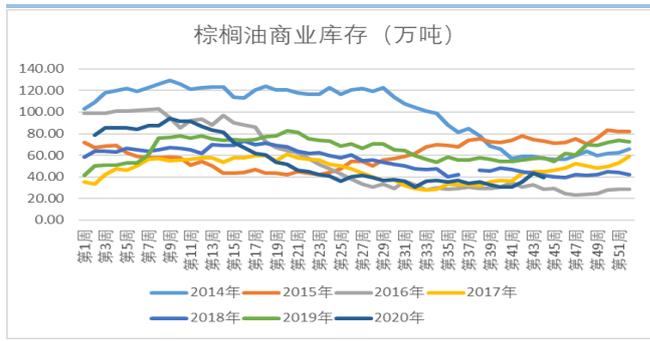
资料来源：wind，长安期货

**图 7：棕榈油港口库存** 单位：万吨



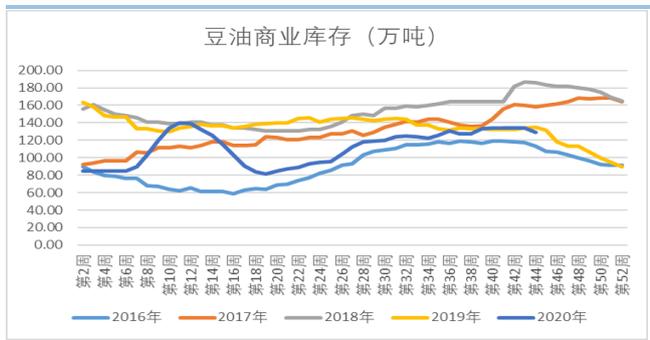
资料来源：wind，长安期货

**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