

美豆上行驱动减弱 VS 国内外油脂库存低位，前多轻仓续持

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	9580	9744	9563	9661	+116	+1.22%	71.8	-50.9	19.6	+8477
Y2101	7200	7256	7100	7116	-50	-0.70%	87	-24.7	52.7	+964
P2101	6274	6312	6114	6142	-92	-1.48%	121.4	-41.8	36.7	-21439
马棕 油 01	2982	2990	2935	2979	-28	-0.93%	2.1734	-0.7659	7.575	-7394

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 月棕榈油出口量为 169 万吨，环比增加 5.6%；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 月棕榈油产量较 9 月下降 9.74%，单产降 12.42%。有消息称，马来西亚政府正在考虑向该国的无证外籍工人发放临时工作许可，以解决油棕行业工人短缺问题。

2、美豆方面：

咨询机构 AgRural 公布的播种率显示，巴西大豆全国播种率为 42%，去年同期为 46%，五年均值为 44%，近期播种速度加快，接近历史同期水平，市场炒作热情降温，美豆短期缺乏新的向上驱动因素，叠加美国大选将于今日出结果，大选前投资者获利平仓，或使美豆继续调整为主。但鉴于目前全球大豆的紧平衡格局，以及后期中美贸易协议继续执行的预期，回调空间有限，中长期仍持谨慎乐观的态度。

3、国内市场方面

中储粮计划 11 月 5 日竞价采购菜籽油 1 万吨，竞价销售菜籽油 1.9 万吨。

国内库存情况：截止 10 月 30 日，国内豆油商业库存为 125.12 万吨，较上周下降 2.14 万吨，较上月

同期降幅 6.4%，较去年同期降幅 0.43%，月底油厂开机率止升转降，且豆油渠道需求依旧良好，使库存继续下降。全国港口食用棕榈油总库存为 40.9 万吨，较前一周增幅 5.8%，较上月同期的 29.05 万吨增加 40.79%，较去年同期降幅 23.49%。上周菜籽油厂开机率明显回落，导致两广及福建地区菜油库存下降至 4.3 万吨，较上周的 4.31 万吨降幅 0.23%，较去年同期降幅仍在 44.16%。

三、综合分析

美国总统大选结果即将公布，靴子落地前市场避险情绪升温，牵制短期整体商品市场表现，回到基本面来看，美豆在巴西播种加快的情况下，天气炒作暂歇，盘面或继续调整，但预计向下空间有限，棕榈油产地马来西亚产量下降，出口本月继续录得增幅，库存重建缓慢的格局延续；菜油库存的历史低位也显示其供需紧平衡的格局难以扭转，油脂总体题材较为积极，空单适当减仓，多单建议轻仓续持，关注美国大选结果。

四、数据追踪

长安期货现货报价（20201103）					
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	7480	-40	7166	314	一级豆油天津
菜油	10200	50	9653	547	四级菜油南通出厂价
棕榈油	6520	-100	6216	304	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

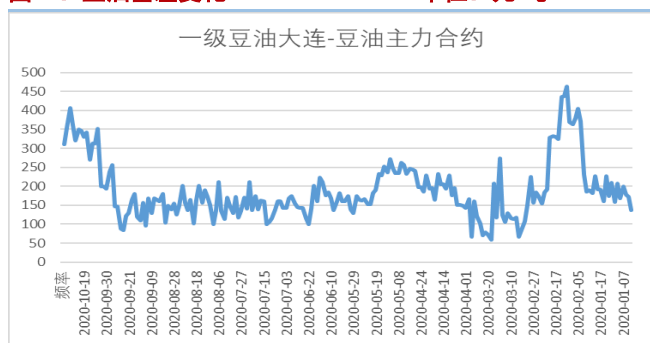
单位：元/吨



资料来源：wind，长安期货

图 2：豆油基差变化

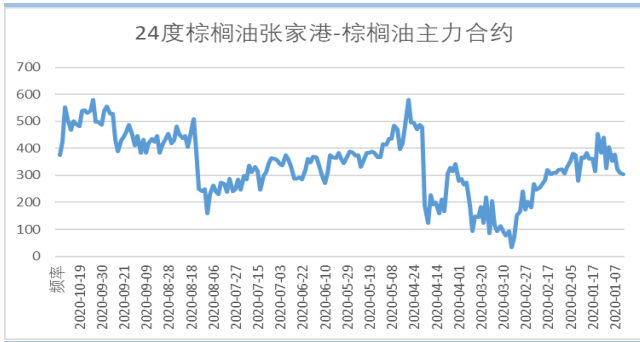
单位：元/吨



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

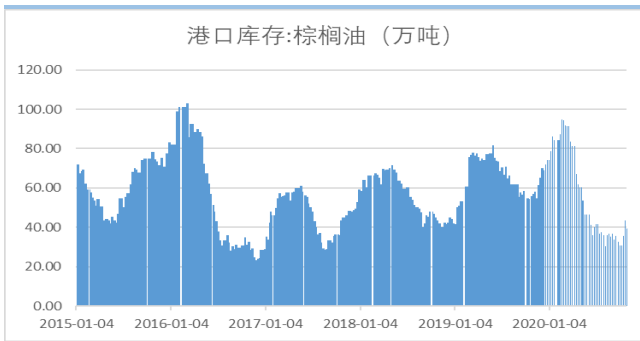
单位：元/吨



资料来源：wind，长安期货

图 7：棕榈油港口库存

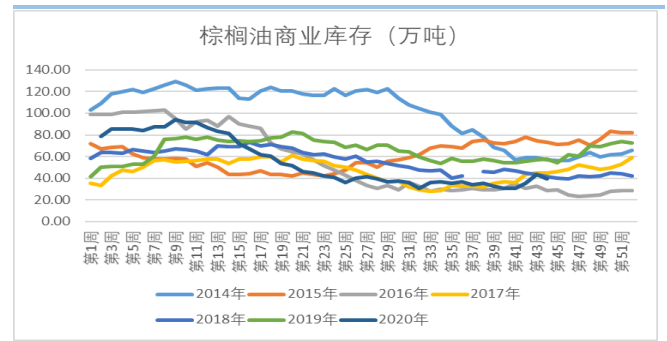
单位：万吨



资料来源：wind，长安期货

图 8：棕榈油商业库存

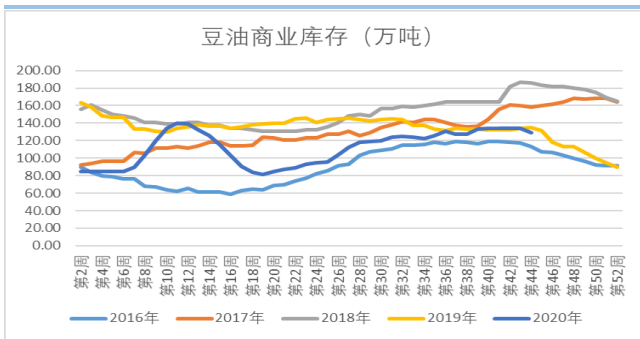
单位：万吨



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