

美大选结果仍未落定，油脂或高位震荡

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	9771	9923	9732	9913	+174	+1.79%	76.2	+15.7	21.4	+14600
Y2101	6270	6272	6092	6196	-68	-1.09%	62.5	+8.812	48.4	+19599
P2101	6394	6474	6314	6406	+48	+0.75%	130.8	+20.9	36.8	-5605
马棕 油 01	3070	3136	3059	3099	+30	+0.98%	2.8624	+0.3343	8.1932	+3608

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 1-31 日棕榈油出口量为 169.02 万吨，较 9 月增加 5.6%；独立检验机构 AmSpec 公布数据显示马来西亚 10 月 1-31 日棕榈油出口量为 170.14 万吨，较 9 月增加 4.32%。

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%，出油率增 0.51%。

CIMB 预估马棕 10 月产量环比降 6% 至 176 万吨，出口增 5% 至 169 万吨，月末库存降 8% 至 158 万吨，较低库存提振棕榈油走势。

2、美豆方面：

未来两周预报巴西、阿根廷将于整体略低于均值，其中巴西南里奥格兰德、乌拉圭以及阿根廷主产区降雨持续偏少，未来该地区延续降雨偏少的概率较大，美豆天气炒作题材仍有发酵的可能。

全球大豆 2020/21 年度库销比已经连续 5 个月持续降低，全球大豆供需处于紧平衡格局。

3、国内市场方面

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

油脂市场近期基本面变化不大，产地棕榈油及国内三大油脂维持偏低库存的格局暂时难以扭转，且美豆上行豆油成本端支撑仍在，然而目前虽然特朗普在大部分摇摆州保持领先，但因邮寄选票的问题，市场仍未等来美国大选的明确结果，在选情焦灼的情况下，资本市场情绪或波动较大，今日油脂盘面或以高位震荡为主，不过基本面支撑下期价仍易涨难跌，激进者可逢低轻仓试多，注意控制仓位。

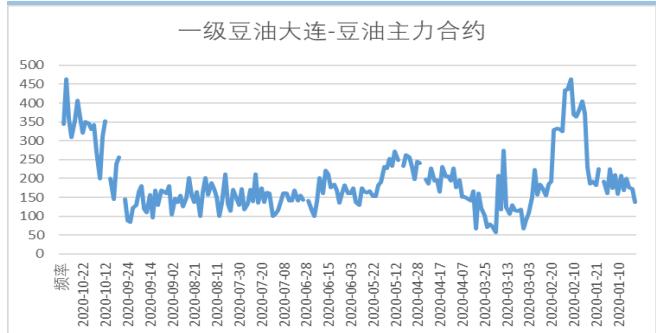
四、数据追踪

长安期货现货报价 (20201105)					
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	7750	50	7378	372	一级豆油天津
菜油	10400	150	9839	561	四级菜油南通出厂价
棕榈油	6760	40	6380	380	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 3：棕榈油基差变化
单位：元/吨
图 2：豆油基差变化
单位：元/吨


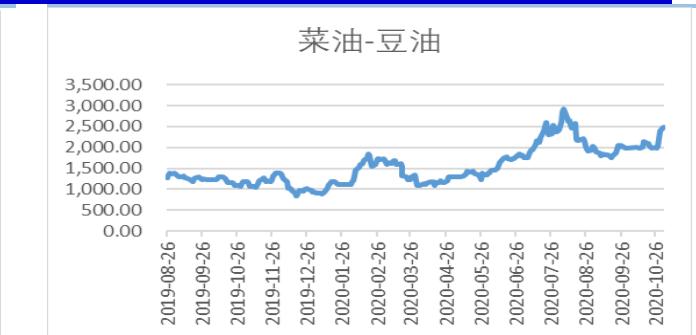
资料来源：wind, 长安期货

图 4：菜油-豆油价差
单位：元/吨



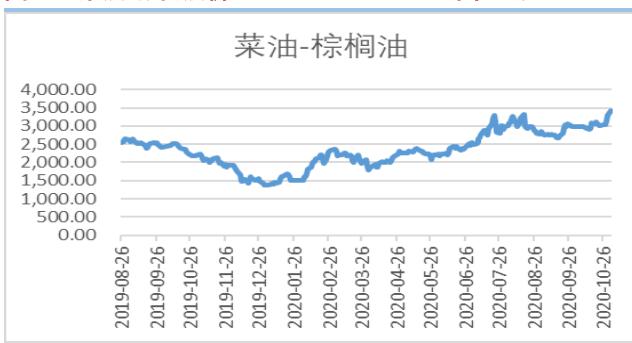
资料来源: wind, 长安期货

图 5: 菜油-棕榈油价差



资料来源: wind, 长安期货

图 6: 豆油-棕榈油价差



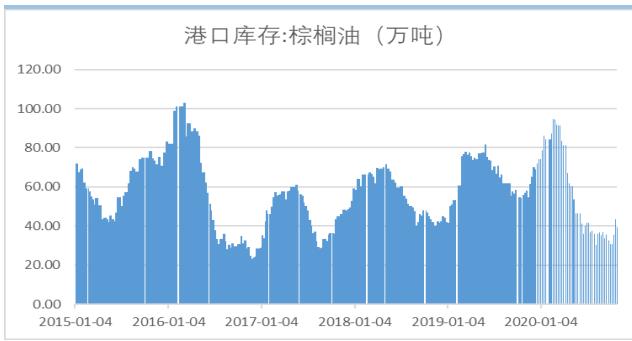
资料来源: wind, 长安期货

图 7: 棕榈油港口库存



资料来源: wind, 长安期货

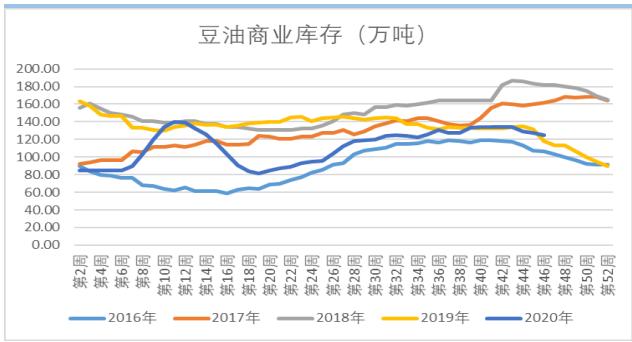
图 8: 棕榈油商业库存



资料来源: wind, 长安期货

图 9: 豆油商业库存

资料来源: wind, 长安期货



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。