

马棕月末库存有继续下降预期，油脂前多续持

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	9920	9953	9613	9731	-182	-1.84%	96.2	+20.0	17.7	-36965
Y2101	7418	7480	7294	7406	+6	+0.08%	104.6	+11.6	55.5	-18631
P2101	6420	6546	6334	6482	+76	+1.19%	147.6	+16.9	40.3	+35145
马棕 油 01	3135	3211	3106	3208	+109	+3.52%	3.0556	+0.1932	8.4296	+2364

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%。

昨日公布的一项针对行业分析师的调查显示，马来西亚 10 月棕榈油产出料环比下滑 5.6%，至 177 万吨，为五个月来最低水平；库存料环比下滑 9.8%，至 156 万吨，为自 2017 年 6 月以来的最低水平。棕榈油期价再获提振。

关注印尼棕榈油出口附加税的调增情况，若如期大幅调增，将利好马棕出口，否则将带来一定调整风险。

2、美豆方面：

USDA 昨日公布的出口销售报告显示，截止 10 月 29 日当周，美国 2020/21 年度大豆出口销售净增 153.05 万吨，较前一周下滑 6%，较前四周均值下滑 32%，市场此前预估为净增 80-170 万吨，其中对中国

大陆出口销售净增 81.07 万吨。

美豆 9 月出口超预期高于 USDA 统计的 5130 万蒲，市场对新季美豆结转库存的预期进一步收紧，叠加南美天气仍存炒作空间，美豆整体利多主导。

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

近两日美国大选虽然跌宕起伏，但对商品市场未形成太大干扰，油脂走势依然围绕其自身基本面展开，昨日对行业分析师的一项调查显示，马棕 10 月末库存有可能降至三年来最低水平，引发市场多头氛围浓郁，此外市场也在期待印尼出口关税调增带来的提振，棕榈油市场仍是多头情绪主导，或继续领涨盘面，豆油跟随，菜油在冲击 10000 元/吨高位时，引发一定谨慎情绪，不过在自身偏紧基本面及相关油脂带动下，或也难产生大幅回调。建议豆棕油前多投资者继续持有，菜油前多控制仓位谨慎持有。

四、数据追踪

长安期货现货报价（20201106）					
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	7760	10	7384	376	一级豆油天津
菜油	10350	-50	9788	562	四级菜油南通出厂价
棕榈油	6800	40	6436	364	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

图 2：豆油基差变化

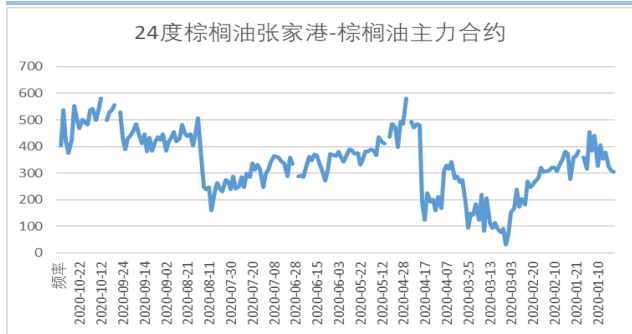
单位：元/吨



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 5: 菜油-棕榈油价差

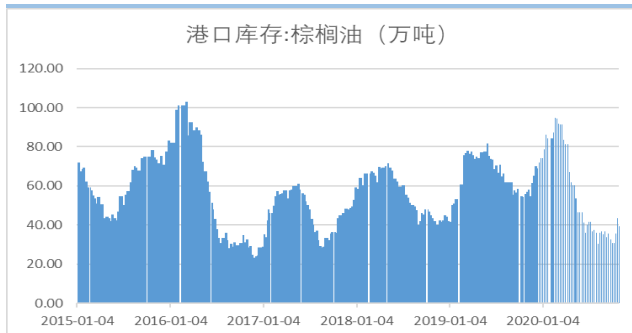
单位: 元/吨



资料来源: wind, 长安期货

图 7: 棕榈油港口库存

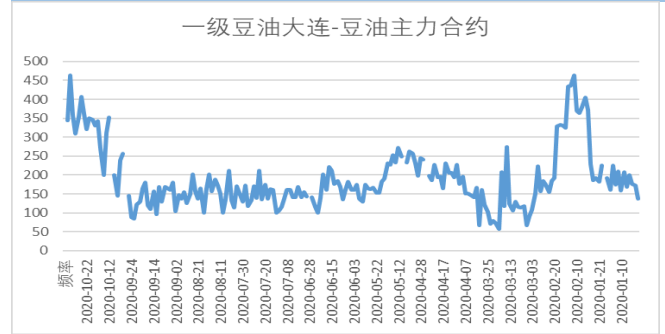
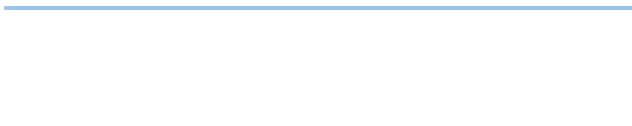
单位: 万吨



资料来源: wind, 长安期货

图 9: 豆油商业库存

单位: 万吨



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 6: 豆油-棕榈油价差

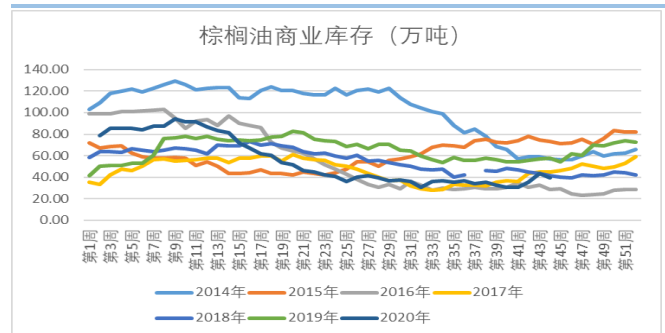
单位: 元/吨



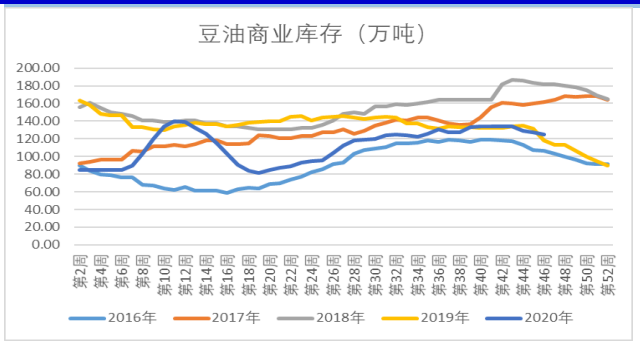
资料来源: wind, 长安期货

图 8: 棕榈油商业库存

单位: 万吨



资料来源: wind, 长安期货



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。