

## USDA 报告利多，油脂或偏强震荡

### 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	9690	9694	9520	9591	+37	+0.39%	57.8	-26.3	15.7	-3156
Y2101	7510	7532	7350	7430	+42	+0.57%	87.1	-14.4	52.1	-14433
P2101	6520	6540	6382	6450	+66	+1.03%	122.7	-5.1895	32.9	-20685
马棕 油 01	3218	3259	3193	3255	+28	+0.87%	2.5246	+0.3972	7.5861	+4237

### 二、基本面情况

#### 1、棕油产地方面：

MPOB：昨日马来西亚棕榈油局公布了10月供需报告，马来西亚10月毛棕榈油产量为172.4万吨，较9月环比降幅为7.76%，出口量较前月增加3.8%至167万吨，在产量下滑出口小幅增加的情况下，10月底马来棕榈油库存数据如期下滑8.8%至157.3万吨，为2017年6月以来的最低水平。该报告数据整体中性偏多。

高频出口数据：ITS和AmSpec最新公布的数据显示，马来西亚11月1-10日棕榈油产品出口量分别较前月同期下滑19.1%和17.1%，出口环比的大幅下挫，为盘面带来一定利空压制。

#### 2、美豆方面：

USDA：昨夜美国农业部公布11月供需报告，将美豆单产下调至50.7蒲/英亩，库存大幅下调至1.9亿蒲，对美豆形成较强提振，昨夜美豆大涨，利多国内油脂油料。

#### 3、国内市场方面

国内库存情况：截止11月6日，国内豆油商业库存为121.84万吨，较上周下降3.28万吨，较上月同期降幅8.94%，较去年同期增幅2.87%，五年均值为134.44万吨。全国港口食用棕榈油总库存为36.97万吨，较前一周下降9.6%，较上月同期的34.8万吨增加6.23%，较去年同期降幅39.44%。上周菜籽油厂开机

率小幅回升，但菜油提货速度快，导致两广及福建地区菜油库存下降至 4.05 万吨，较上周的 4.3 万吨降幅 5.81%，较去年同期降幅 44.52%。

### 三、综合分析

昨日 MPOB 和 USDA 两大报告相继出炉，该报告数据整体中性偏多，不过鉴于其基本符合此前机构预期，利好情绪已有部分释放，叠加船运调查机构发布了 11 月前 10 日的出口数据，环比大幅下挫，因此盘面依然受到一定利空压制，但产地的库存低位依然为期货提供支撑，下方空间预计比较有限。此外昨夜 USDA 报告将美豆产量及库存大幅下调，美豆大幅上行，对国内油脂亦形成带动，预计今日盘面或将偏强震荡，建议投资者偏多思路对待。

### 四、数据追踪

长安期货现货报价 (20201111)					
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	7770	50	7454	316	一级豆油天津
菜油	10150	0	9603	547	四级菜油南通出厂价
棕榈油	6750	90	6474	276	24° 棕榈油：张家港

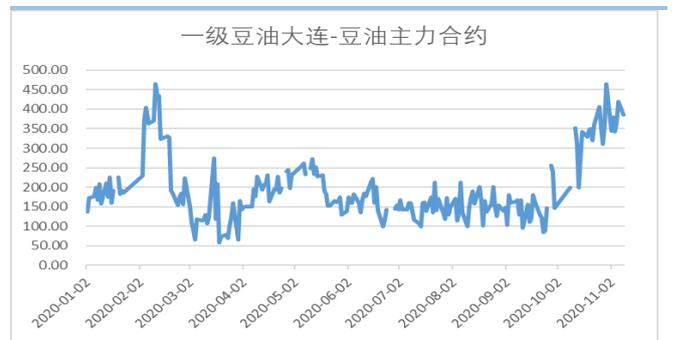
备注：所有价格为最新价格，若当日价格未出，则为前一天报价。

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



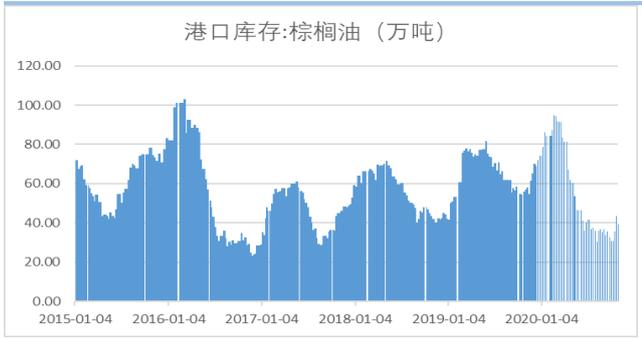
资料来源：wind，长安期货

**图 6：豆油-棕榈油价差** 单位：元/吨



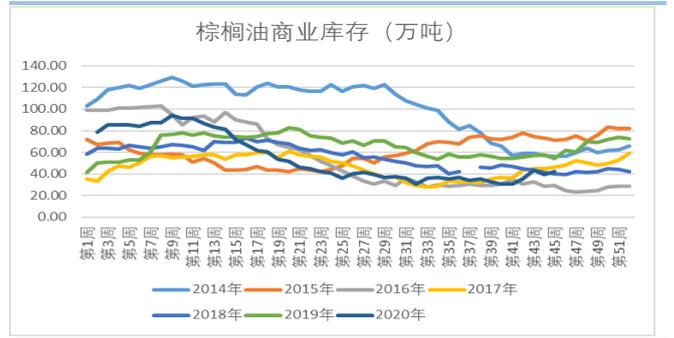
资料来源：wind，长安期货

**图 7：棕榈油港口库存** 单位：万吨



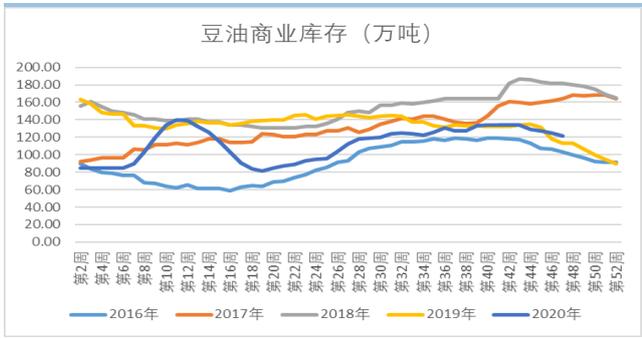
资料来源：wind，长安期货

**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。