

两大报告均释放利好，油脂或维持偏强震荡

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	9621	9716	9565	9644	+53	+0.55%	60.7	+2.9347	15.7	-70
Y2101	7468	7628	7450	7600	+170	+2.29%	73.4	-13.7	52.5	+3752
P2101	6500	6666	6484	6644	+194	+3.01%	108.2	-14.5	37.1	+42492
马棕 油 01	3305	3349	3281	3349	+94	+2.89%	2.6314	+0.1068	7.6157	+296

二、基本面情况

1、棕油产地方面：

MPOB：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。

印度植物油生产商协会会长再度宣扬贸易保护主义，称应当限制免税植物油进口，进一步限制精炼食用油进口。对毛棕榈油的进口情况需要持续追踪。

2、美豆方面：

USDA：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。

巴西出现零星降雨，关注降雨是否持续，如持续可能会缓解产区干旱，有利于大豆出苗和生长。

3、国内市场方面

昨日豆油总体成交量不大，主要工厂散装豆油成交 2.46 万吨，全部为现货成交，前一日成交 2.17 万吨（其中现货成交 3700 吨，远月基差成交 1.8 万吨）；棕榈油因冬季消耗放缓，连盘虽大幅上涨，但买家追高谨慎，沿海地区进口商及油厂成交 2000 吨，前一日成交 2500 吨。2020 年 10 月，棕榈油总成交 5.37 万吨，较上月同期的 14.93 万吨降 64%，较去年同期降 37.56%。

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

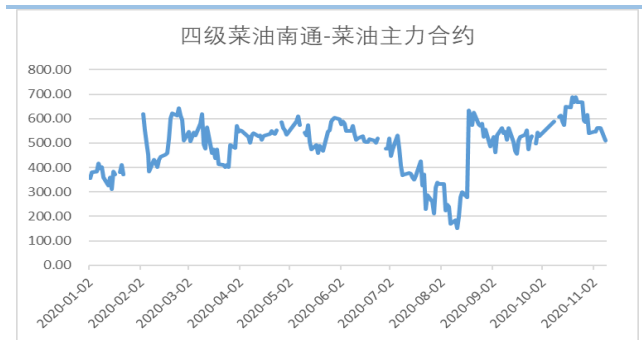
昨日在 USDA 报告利好的刺激下，油脂盘面获提振上行。今日油脂基本面没有太大变化，产地方面 MPOB 报告符合预期虽没有带来额外利好，但其库存的低位给予下方较强支撑；成本端美豆暂维持强势，关注巴西天气情况对美豆的影响；国内油脂库存依然处在同期相对低位，关注后期消费情况。整体来看，油脂基本面目前仍没有过多压力，前多可续持。

四、数据追踪

长安期货现货报价（20201112）					
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	7920	150	7558	362	一级豆油天津
菜油	10200	50	9635	565	四级菜油南通出厂价
棕榈油	6920	170	6590	330	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

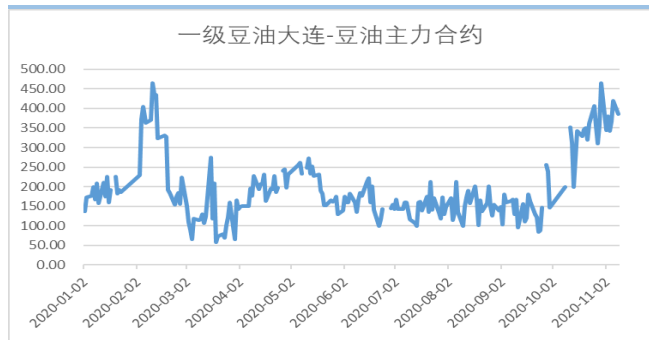
单位：元/吨



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

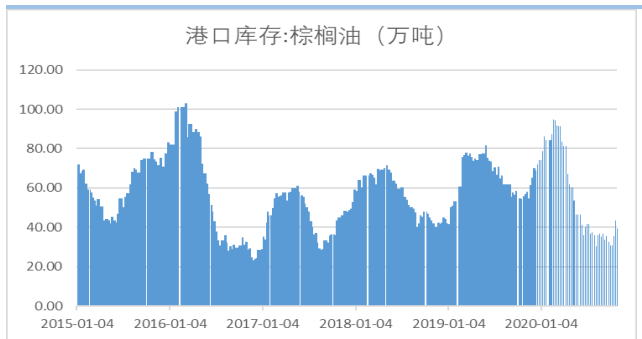
单位：元/吨



资料来源：wind，长安期货

图 7：棕榈油港口库存

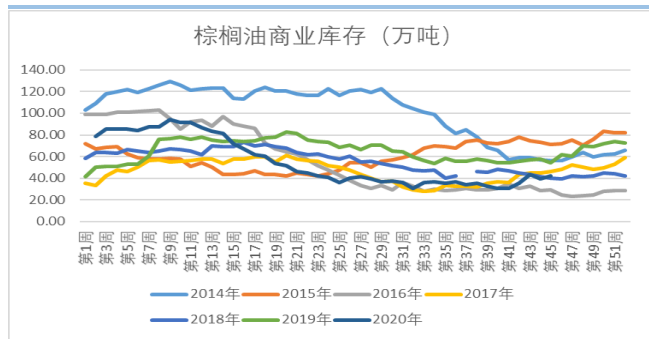
单位：万吨



资料来源：wind，长安期货

图 8：棕榈油商业库存

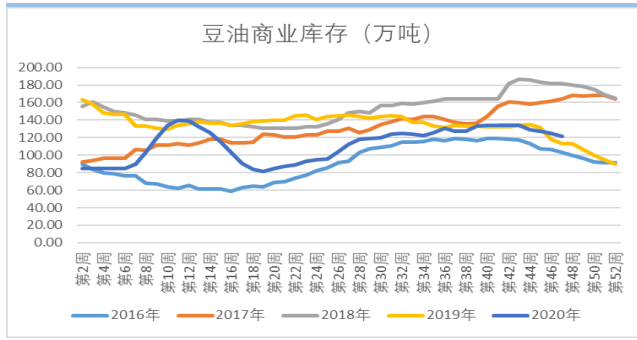
单位：万吨



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。