

南美降水美豆回调 VS 产地产量继续下降，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	9650	9819	9580	9744	+100	+1.04%	67.6	+6.8196	17.1	+14089
Y2101	7550	7662	7524	7546	-54	-0.71%	68.6	-4.7293	50.9	-15140
P2101	6660	6698	6584	6628	-16	-0.24%	97.9	-10.2	36.5	-6193
马棕 油 01	3330	3397	3321	3395	+46	+1.37%	2.1177	-5137	6.8882	-7275

二、基本面情况

1、棕油产地方面：

高频产量数据：SPPOMA 预测 11 月 1-10 日棕榈油产量较前月下滑 12%。

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。

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。

印尼棕榈油协会 GAPKI 昨日发布的数据显示，印尼 9 月棕榈油及其产品出口量为 276 万吨，较去年同期减少 15%。

2、美豆方面：

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，增加了多头止盈意愿，美豆盘面出现回调。

今日美国农业部将公布美豆出口销售报告。

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

昨日油脂盘面波动较大，特别是豆油尾盘出现明显下跌。南美方面出现降雨，对产区干旱形成改善，伴随美豆目前已处在高位，多头止盈意愿增加，美豆出现回调，牵制豆油表现；印尼棕油协会称 9 月末库存大增，产生一定利空，不过高频产量数据显示 11 月前 10 日产量降幅扩大，使棕榈油库存低位的状态暂难改变，下方存在支撑；菜油基本面未有明显变化，库存处于低位。短期内出现的利空消息或引发盘面高位震荡，但仍不足以改变油脂整体偏紧的基本面，建议前多谨慎持有为主，不宜做空。

四、数据追踪

长安期货现货报价（20201113）					
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	7850	-70	7590	260	一级豆油天津
菜油	10250	50	9716	534	四级菜油南通出厂价
棕榈油	6860	-60	6638	222	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

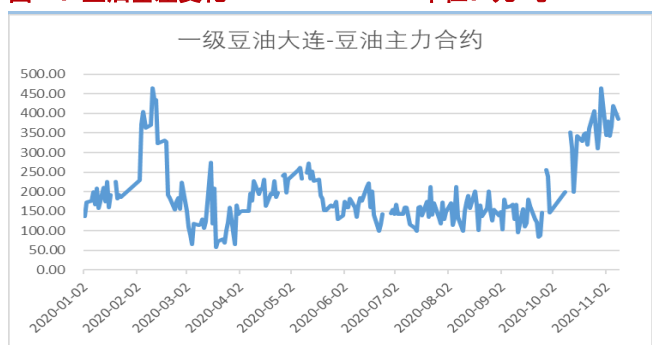
单位：元/吨



资料来源：wind，长安期货

图 2：豆油基差变化

单位：元/吨



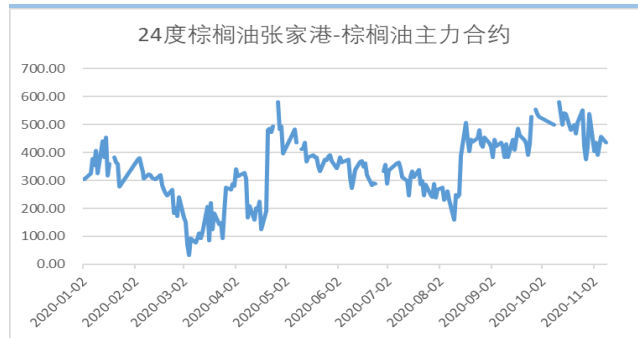
资料来源：wind，长安期货

请务必阅读正文后的免责声明部分！

放心的选择 贴心的服务

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

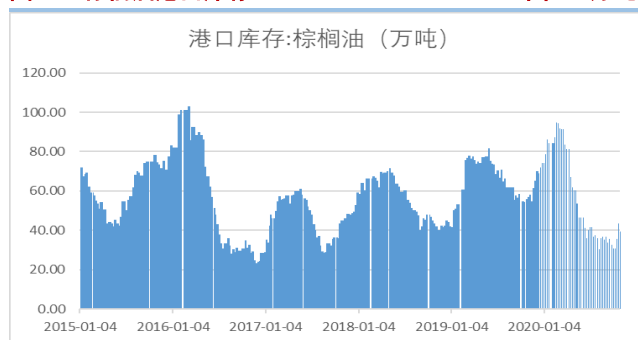
单位：元/吨



资料来源：wind，长安期货

图 7：棕榈油港口库存

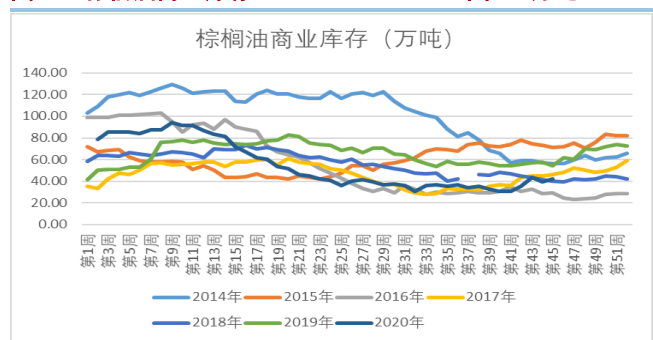
单位：万吨



资料来源：wind，长安期货

图 8：棕榈油商业库存

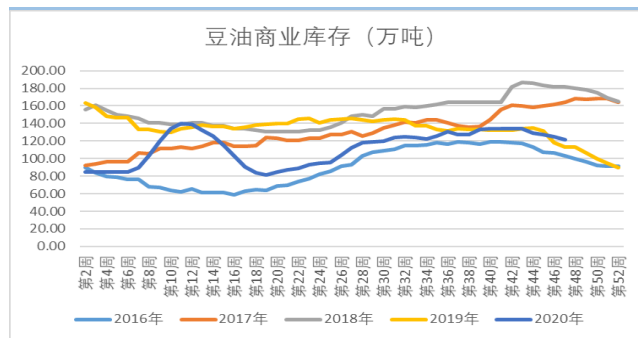
单位：万吨



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。