

利多逐步消化，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 (手)
OI101	9789	9855	9648	9738	-37	-0.38%	60.8	+4.0354	15.7	-12473
Y2101	7640	7780	7620	7742	+130	+1.71%	98.4	+34	54.9	+33370
P2101	6684	6782	6632	6730	+60	+0.9%	122.1	+15.8	37.1	-6444
马棕 油 01	3380	3400	3351	3352	-37	-1.09%	1.3742	-1.0179	6.0341	-10616

二、基本面情况

1、棕油产地方面：

高频产量数据：SPPOMA 预测 11 月 1-15 日棕榈油产量环比下滑 16%，较前 10 日产量降幅继续扩大。

高频出口数据：ITS 和 AmSpec 最新公布的数据显示，马来西亚 11 月 1-15 日棕榈油产品出口量分别较前月同期下滑 14%和 11.75%，受印度排灯节过后需求放缓影响，对印度出口降幅扩大，但对中国出口暴增，一定程度上弥补对印度的出口减量。

昨日消息，印尼能源部秘书长表示，印尼可能会在 2021 年维持 B30 生物柴油计划，而不会升级到 B40 计划。

2、美豆方面：

截止 11 月 5 日当周，美豆出口销售净增 146.85 万吨，较前一周下滑 4%，符合市场预估的 80-180 万吨。其中对中国大陆出口销售净增 74.56 万吨。当周，美豆出口装船量为 321 万吨，为年度最高水平，较前一周增加 27%。

USDA 在每周作物生长报告中公布，截止 2020 年 11 月 15 日当周，美国大豆收割率为 96%，符合市场预期，之前一周为 87%，去年同期为 89%，五年均值为 93%。

3、国内市场方面

国内库存情况：截止 11 月 13 日，国内豆油商业库存为 117.91 万吨，较上周下降 3.93 万吨，较上月同期降幅 10.67%，较去年同期增幅 3.89%，五年均值为 132.52 万吨。全国港口食用棕榈油总库存为 39.11 万吨，较前一周增加 5.8%，较上月同期的 42.24 万吨降幅 7.41%，较去年同期降幅 39.9%。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 3.66 万吨，较上周的 4.05 万吨降幅 9.63%，较去年同期降幅 49.52%。

三、综合分析

昨日三大油脂走势出现分化，豆棕油震荡上行，菜油震荡回调。美豆上周公布的出口销售数据下降，但基本符合预期，南美天气的炒作暂缓，豆油成本端短期处于高位震荡态势，国内在备货旺季和国企收储的加持下，压榨量虽然高企库存仍继续下降；棕榈油产地出口继续录得降幅，但有所收窄，季节性减产背景下产量降幅继续扩大，预计产地低位库存较难恢复，不过国内因消耗放缓，库存出现小幅累积；菜油历史低位库存未改。三大油脂基本面支撑仍在，但随利多兑现期价上升至高位，多头止盈意愿也有所增加，限制盘面涨幅，建议豆棕油前多谨慎持有，菜油可适当止盈防范短期回调风险。

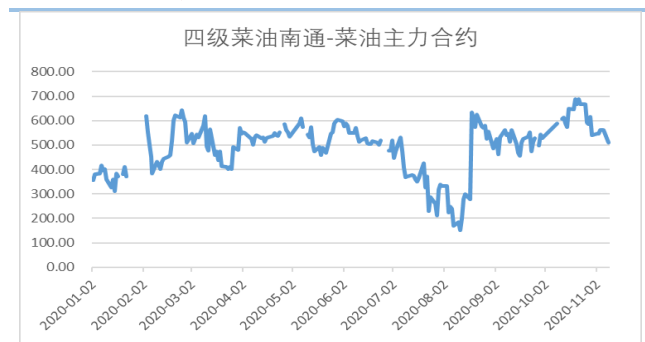
四、数据追踪

长安期货现货报价（20201117）					
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	8060	150	7716	344	一级豆油天津
菜油	10250	0	9741	509	四级菜油南通出厂价
棕榈油	6910	-10	6710	200	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

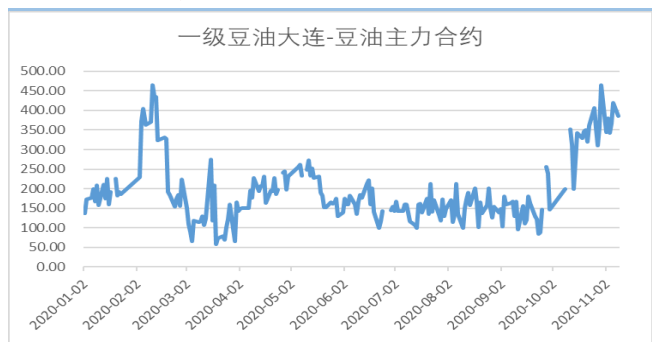
单位：元/吨



资料来源：wind，长安期货

图 2：豆油基差变化

单位：元/吨



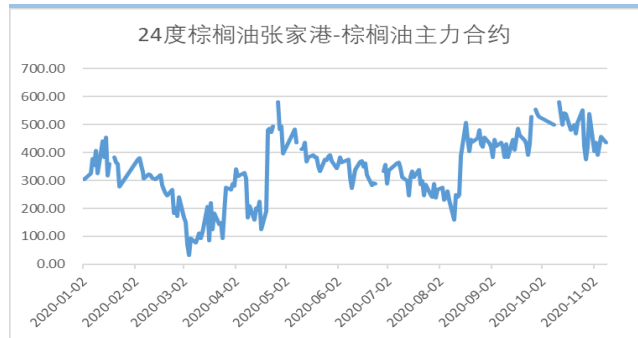
资料来源：wind，长安期货

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

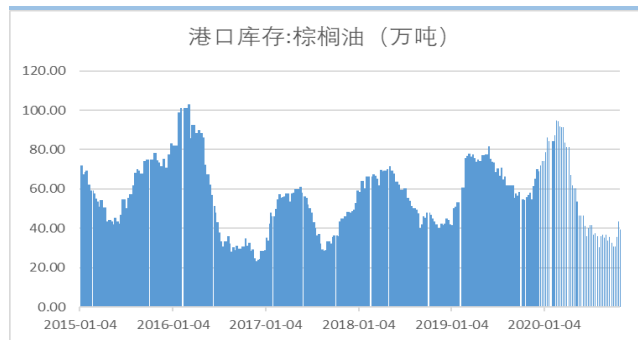
单位：元/吨



资料来源：wind，长安期货

图 7：棕榈油港口库存

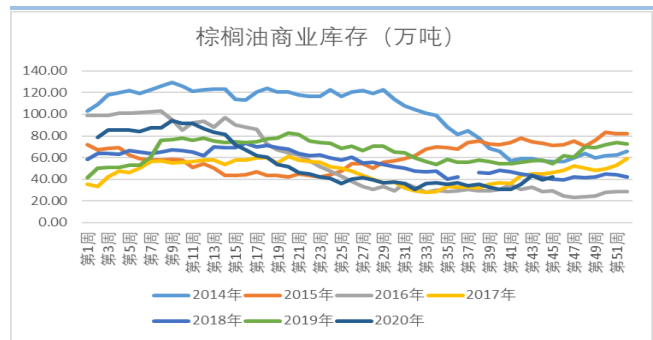
单位：万吨



资料来源：wind，长安期货

图 8：棕榈油商业库存

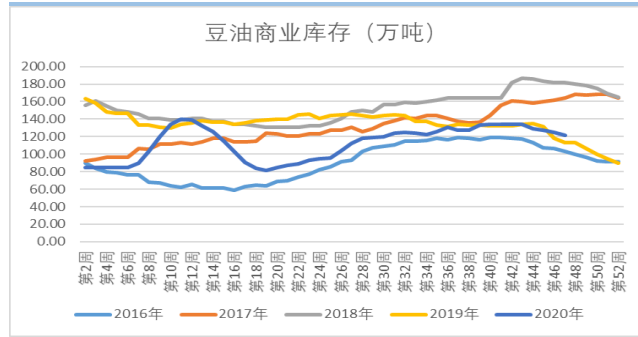
单位：万吨



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。