

供需偏紧格局未改，油脂再创新高

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	9818	9888	9788	9845	+6	+0.06%	50.9	-5.1726	16.7	+5714
Y2101	7826	7848	7766	7832	-24	-0.31%	68.9	-8.1025	53.4	-23410
P2101	6812	6846	6784	6814	-52	-0.76%	86.1	-18.4	37.3	-40589
马棕 油 01	3299	3370	3277	3360	+82	+2.5%	2.7704	-0.1840	7.1031	+1276

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%。

据马来西亚气象部门表示，暴雨、风暴和强风预计将持续到 12 月底，市场对马棕后期产出担忧情绪加重。

2、美豆方面：

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%。

巴西在中西部地区出现降雨后，2020/21 年度大豆播种工作开始加快，但主要产区天气干燥仍然令人担忧，AgRural 称巴西大豆重播面积可能超过 30 万公顷。

3、国内市场方面

进口到港情况：本期（11 月 1-15 日）进口大豆实际到港 393.38 万吨，同比上期（10 月 16-31 日）上升 120.77%，下期预报到港 490.35 万吨，同比上升 19.62%；进口油菜籽本期实际到港 6.67 万吨，同比上

升 703.37%，下期预报到港 7.77 万吨，同比上升 5.3%；进口棕榈油本期实际到港 21.29 万吨，同比上升 13.46%，下期预报到港 25.4 万吨，同比下降 32.76%。

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，另外传言称未来几个月豆油收储预计在 70-100 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

国内三大油脂随着市场利多消息的逐步消化，昨日整体呈现高位震荡态势，但昨日夜盘再度强势拉升，菜油主力合约突破 10000 元大关，豆棕油涨幅扩大至 2% 以上。究其原因，还在于三大油脂基本面强势格局持续。美豆库消比降至 4.2% 的低位，南美天气反复，使美豆期价延续高位，国内豆油供应端虽宽松，但需求和收储使库存连续下降，这也使得成本端对油的支撑强于粕；前几日菜油涨幅较豆棕油略缩小，成交量缩减之下市场做多热情减弱，不过基本面仍未出现较大变化，偏紧格局暂难使其出现较大降幅；棕榈油产地劳动力短缺产量延续下滑，叠加近期天气增加产出担忧，多头情绪再度升温。建议油脂以前多续持为主，不建议做空。

四、数据追踪

长安期货现货报价（20201119）					
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	8160	-30	7816	344	一级豆油天津
菜油	10400	150	9847	553	四级菜油南通出厂价
棕榈油	6940	-110	6816	124	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

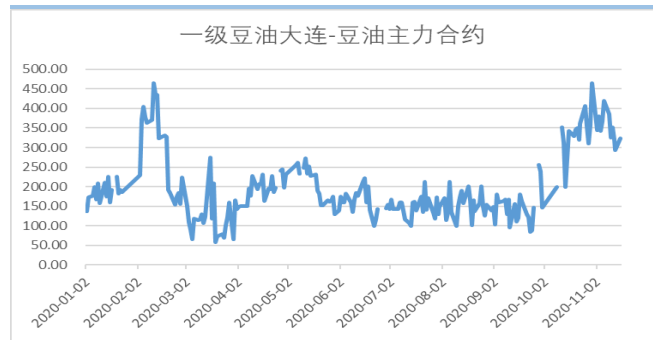
单位：元/吨



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

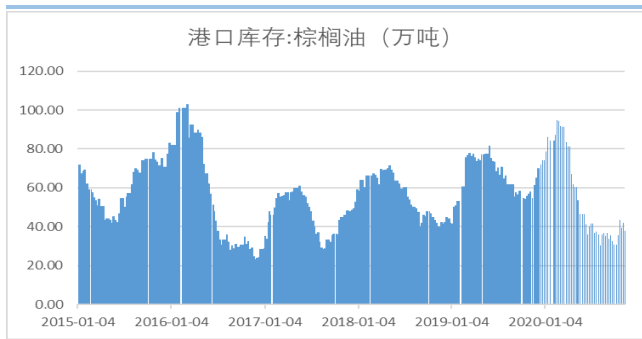
单位：元/吨



资料来源：wind，长安期货

图 7：棕榈油港口库存

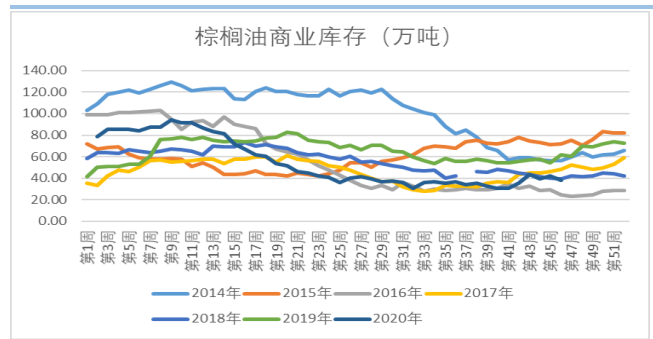
单位：万吨



资料来源：wind，长安期货

图 8：棕榈油商业库存

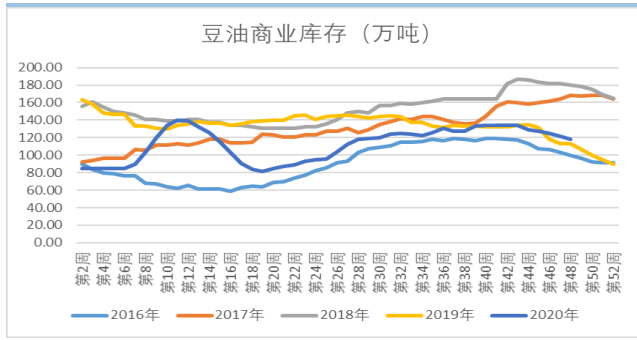
单位：万吨



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。