

巴西播种加快制约美豆上冲动能，但油脂上涨逻辑暂未改变

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	9900	10024	9850	9953	+108	+1.1%	60.8	+9.9316	16.4	-3126
Y2101	7880	8002	7880	7984	+152	+1.94%	74.8	+5.9381	52.1	-12691
P2101	6900	7028	6882	6996	+182	+2.67%	104.8	+18.7	38.6	+12922
马棕 油 02	3410	3420	3319	3344	-16	-0.48%	2.5623	-0.2081	7.0176	-855

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：

巴西播种进度达到 70%，同时周末降雨预计北移，缓解马托格罗索州主产区的旱情，有利于大豆生长，短期降雨情况降低天气炒作热情，美豆上冲动能减弱，或高位调整。

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

昨日三大油脂涨幅均较大，但菜油收盘依旧未能站稳 10000 元整数关口，天气预报显示南美周末有降雨，近期巴西大豆播种继续加快，短期内天气干旱的担忧有所缓解，或引发美豆进一步上冲动能减弱，这可能带来获利多头止盈意愿的增加，盘面短期或有调整的可能，不过从基本面来看，暂时没有较大改变，国内外低库存格局、旺季需求和收储的利多驱动仍在，上涨逻辑未被动摇，在不出现其他利空因素的情况下，即使回调幅度也不会很大，建议投资者前期低位多单继续谨慎持有。

四、数据追踪

长安期货现货报价（20201120）					
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	8280	120	7958	322	一级豆油天津
菜油	10550	150	9953	597	四级菜油南通出厂价
棕榈油	7100	160	6968	132	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

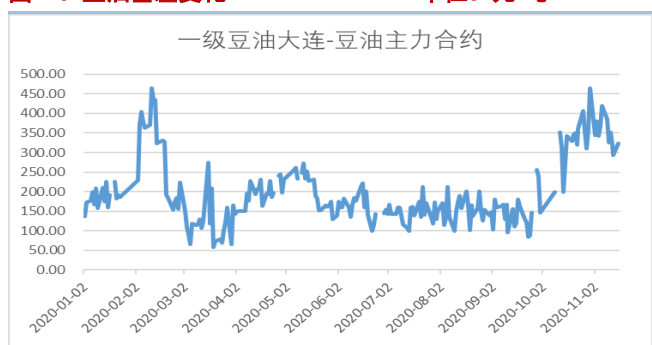
单位：元/吨



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

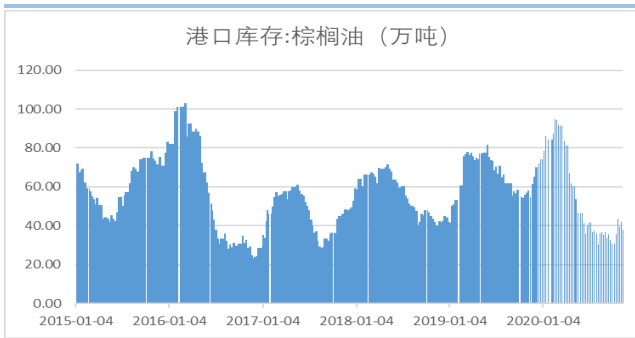
单位：元/吨



资料来源：wind，长安期货

图 7：棕榈油港口库存

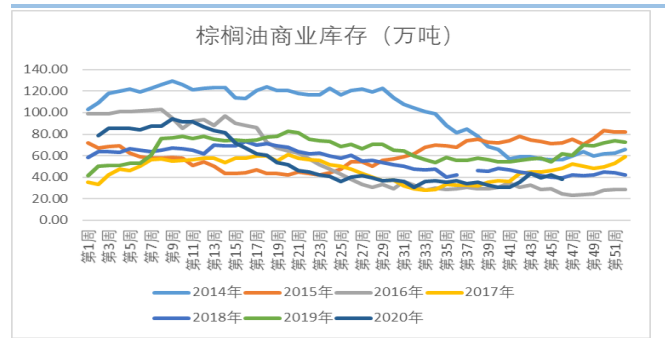
单位：万吨



资料来源：wind，长安期货

图 8：棕榈油商业库存

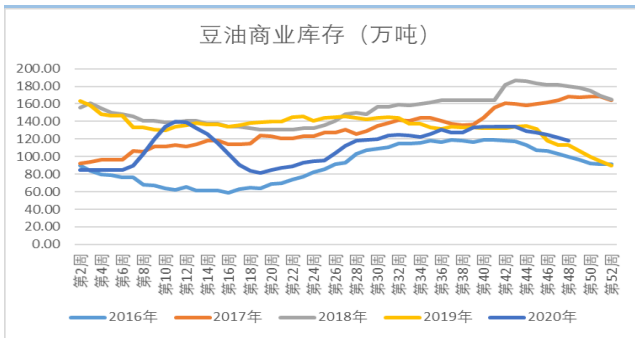
单位：万吨



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。