

原油强势上行&基本面偏紧格局未扭转，油脂回调幅度或受限

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	9832	9868	9686	9777	-6	-0.06%	49.8	+6.0062	12.6	-6549
Y2101	7800	7810	7616	7712	-12	-0.16%	89.5	-5.0356	39.8	-53446
P2101	6714	6734	6554	6720	+84	+1.27%	111.9	-0.1985	28.9	-32294
马棕 油 02	3260	3332	3128	3330	+42	+1.28%	2.8751	+0.2732	7.1699	+1184

二、基本面情况

1、棕油产地方面：

高频出口数据：ITS 和 AmSpec 最新公布的数据显示，马来西亚 11 月 1-20 日棕榈油产品出口量分别为 89.7986 万吨和 90.8443 万吨，分别较前月同期下滑 16.6%和 16.25%。

高频产量数据：MPOA 预测 11 月 1-20 日马来西亚毛棕榈油产量环比下降 10.51%；SPPOMA 预测 11 月 1-20 日棕榈油产量环比下滑 10.98%，产量降幅有所收窄，数据短期或不能带来较大提振作用，但马棕减产周期背景下产量的持续下降，月底去库概率仍然较大，这是棕榈油盘面回调幅度受限的主要原因。

2、美豆方面：

USDA 周一公布的数据显示，截止 2020 年 11 月 19 日当周，美国大豆出口检验量为 200.9976 万吨，位于 150-250 万吨的预估区间内，当周对中国大陆的大豆出口检验量为 138.8722 万吨，占出口检验总量的 69%。

3、国内市场方面

传言某国企申请延迟交储，但尚未得到有关部门批复。

国内库存情况：截止 11 月 20 日，国内豆油商业库存为 117.58 万吨，较上周下降 0.33 万吨，较上月同期降幅 8.14%，较去年同期增幅 8.29%，五年均值为 131.29 万吨；全国港口食用棕榈油总库存为 43.37 万

吨，较前一周增加 10.89%，较上月同期的 38.65 万吨增幅 12.2%，较去年同期降幅 36.09%。上周菜籽油厂开机率明显回升，但菜油提货速度快，导致两广及福建地区菜油库存下降至 3.35 万吨，较上周的 3.66 万吨降幅 8.47%，较去年同期降幅 55.63%。

三、综合分析

昨日豆油收储延期的传言引发市场恐慌，盘面继续回调，而棕榈油在原油强势上涨的带动下回调幅度受限。目前来看，市场收储延期的消息并没有得到证实，而美豆强势叠加南美天气干燥，以及旺季需求旺盛持续去库，都给予豆油难以深跌的基础；棕榈油和菜油国内库存都处在低位，虽然棕榈油近期有小幅累库，但核心逻辑仍在产地马来西亚的偏紧基本面，总的来看，油脂基本面偏强格局未改，回调后或仍有回升可能，投资者可考虑逢低适量补库，注意仓位控制并设置止盈止损。

四、数据追踪

长安期货现货报价（20201125）

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	8070	0	7706	364	一级豆油天津
菜油	10250	-50	9782	468	四级菜油南通出厂价
棕榈油	6840	80	6662	178	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

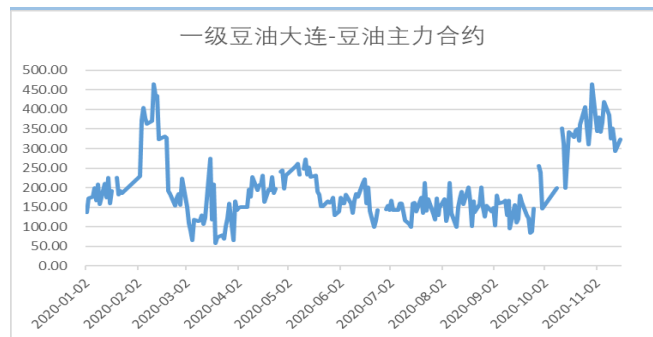
单位：元/吨



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

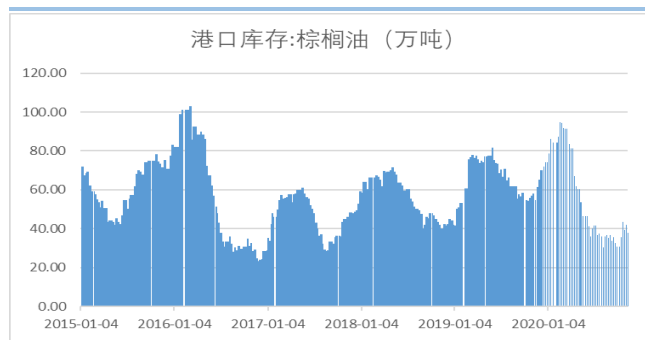
单位：元/吨



资料来源：wind，长安期货

图 7：棕榈油港口库存

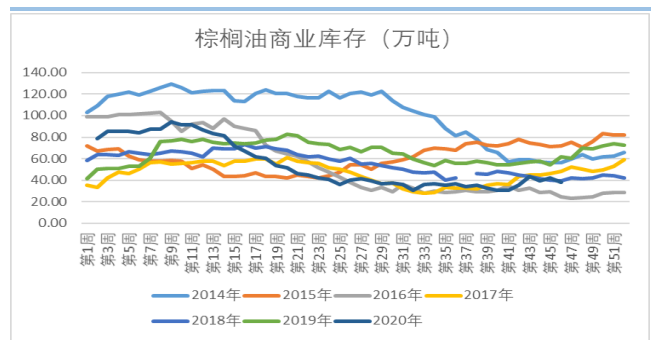
单位：万吨



资料来源：wind，长安期货

图 8：棕榈油商业库存

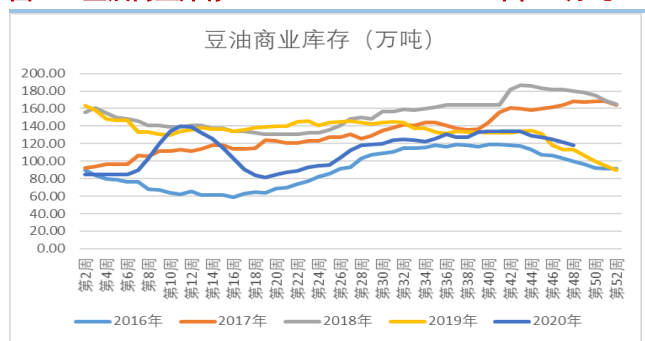
单位：万吨



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。