

产地出口降幅扩大 VS 印度降低进口关税，油脂短期或震荡运行

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 (手)	持仓量 (万手)	持仓量变 化(手)
OI101	9888	9918	9774	9779	-112	-1.13%	38.1	-522	12.8	-7440
Y2101	7806	7828	7742	7790	-4	-0.05%	53.7	-211000	40.1	-4218
P2101	6736	6770	6666	6682	-48	-0.71%	75.1	-97579	27.4	-5287
马棕 油 02	3293	3293	3217	3239	-43	-1.31%	2.3001	+1891	6.4908	+20447

二、基本面情况

1、棕油产地方面：

高频产量数据：SPPOMA 预测 11 月 1-25 日棕榈油产量环比下滑 10%，单产降 8.66%，出油率降 0.31%。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。

高频出口数据：ITS 和 AmSpec 最新公布的数据显示，马来西亚 11 月 1-25 日棕榈油产品出口量分别为 113.7161 万吨和 114.5868 万吨，分别较前月同期下滑 18.7%和 18.9%。船运调查机构 SGS 公布的 11 月 1-25 日出口量为 112.7495 万吨，较 10 月同期的 143.0899 万吨下滑 21.2%。

印度财政部周四发布文件，将毛棕榈油进口关税调低 10%，从 37.5%降至 27.5%，自 11 月 27 日起生效。降低关税有利于提高印度方面棕榈油的进口量，从而对马来西亚的出口形成提振，利多马棕期价。

2、美豆方面：

昨日美盘因感恩节休市，市场缺乏指引。目前美豆主力合约承压于 1200 美分附近，气象预报显示未来一周南美降雨有所改善，在市场缺乏更多利多因素的情况下，短期美豆或在压力位附近震荡调整为主。

3、国内市场方面

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

美豆短期或在 1200 美分的压力位附近震荡调整，成本端对国内油脂盘面暂时缺乏进一步的带动作用。马来西亚的高频产量数据显示降幅略有收窄，出口数据降幅略有扩大，且菜油在前期豆棕油回调时调整幅度较小，今日在市场乐观情绪有所降温的情况下或有一定补跌需求，但印度调低进口关税的消息使后市马来棕油出口存有好转的预期，或在一定程度上再次强化多头的信心，中期偏强的趋势未改，短期在多空交织下或震荡为主。操作上建议前多轻仓谨慎持有，空仓者可逢回调适量布局多单，设置好止盈止损。

四、数据追踪

长安期货现货报价（20201127）					
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	8150	0	7792	358	一级豆油天津
菜油	10350	0	9856	494	四级菜油南通出厂价
棕榈油	6780	-50	6716	64	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

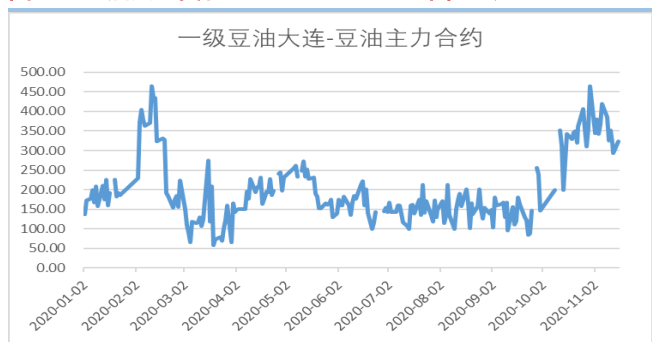
单位：元/吨



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

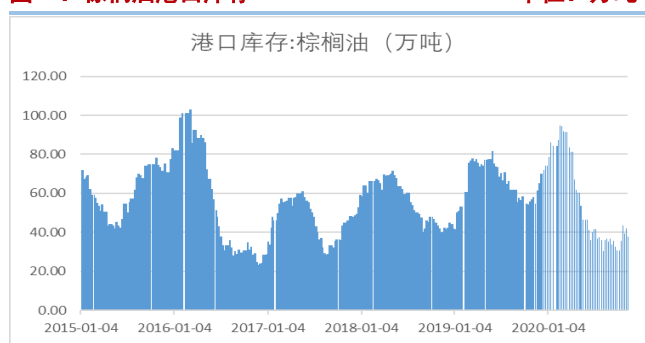
单位：元/吨



资料来源：wind，长安期货

图 7：棕榈油港口库存

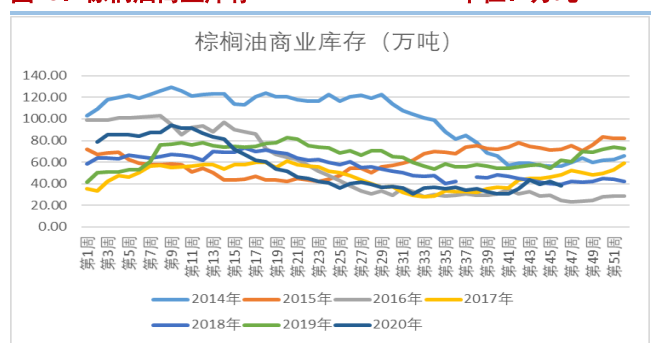
单位：万吨



资料来源：wind，长安期货

图 8：棕榈油商业库存

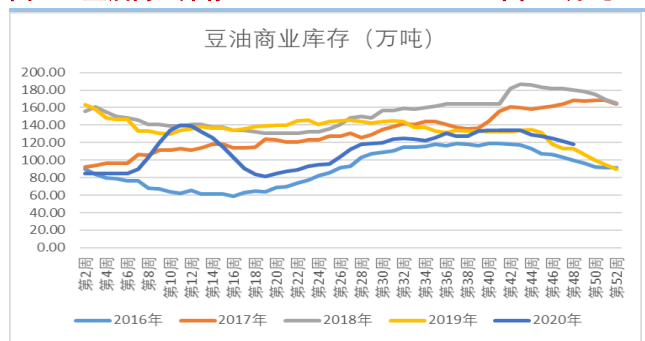
单位：万吨



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。