

行业
油脂

日期
2022 年 10 月 31 日



农产品研究团队

研究员：余兰兰

021-60635732

yull@ccbfutures.com

期货从业资格号：F0301101

研究员：林贞磊

021-60635740

linzl@ccbfutures.com

期货从业资格号：F3055047

研究员：王海峰

021-60635727

wanghf@ccbfutures.com

期货从业资格号：F0230741

研究员：洪辰亮

021-60635572

hongcl@ccbfutures.com

期货从业资格号：F3076808

研究员：刘悠然

021-60635570

liuyr@ccbfutures.com

期货从业资格号：F03094925



一、行情回顾与操作建议

表1：行情回顾

合约	前结算价	开盘价	最高价	最低价	收盘价	涨跌	涨跌幅	成交量	持仓量	持仓量变化
P2301	8232	8200	8250	7858	7926	-306	-3.72%	1079555	435663	-25065
P2305	8176	8092	8176	7832	7898	-278	-3.40%	82889	104731	-546
Y2301	9510	9460	9476	9104	9154	-356	-3.74%	893317	447336	-26039
Y2305	8796	8736	8766	8480	8520	-276	-3.14%	57572	80917	2681
OI301	11209	11170	11199	10885	10956	-253	-2.26%	504751	176366	-10365
OI305	10421	10370	10392	10104	10175	-246	-2.36%	29923	49066	-980

数据来源：Wind，建信期货研究发展部

华南 24 度，现货，P2301+230；10 月船期，P2301+200；11 月船期，P2301+200；12 月船期，P2301+170。广东三菜菜油 1 月，01+400 元/吨。华东三级菜油报价：01+350 元/吨（1-3 月），05+880（2-5 月），现货 01+2500。华东一级菜油 01+2750 元/吨。华东一豆基差报价：Y2301+1300 元/吨（10-11 月），Y2301+950 元/吨（12-1 月），Y2301+1150 元/吨（2-3 月）。

期价回调。日内股市以及黑色系等工业品大范围下跌，商品市场情绪整体偏弱，油脂主力合约大幅减仓回调。市场预计 10 月底马来西亚继续累库压制盘面。印尼产地压力缓解，出口专项免税政策至 10 月 31 日截止，后期政策情况需要密切跟踪。降雨过多可能会影响棕榈油产量，并且 11 月至来年 2 月是棕榈油季节性减产期，长期供应端减少。美豆报告相对偏多，但是美豆收获加快，南美种植提速也会给美豆带来压力。国内现货方面，低库存高基差依然支撑期价，只是预期供应有所改善，基差偏弱。油脂经过连续三周反弹再次回调，关注技术分析支撑位。豆棕价差或将恢复至正常水平。月间正套。

二、行业要闻

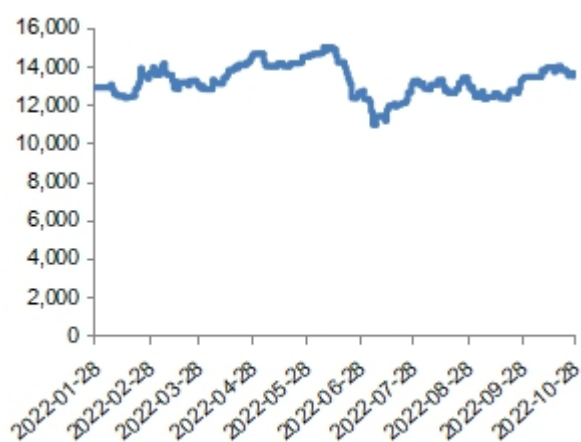
- 美国农业部发布周度出口销售报告，截至 10 月 20 日的一周，2022/23 年度美国出口销售大豆净增 102.64 万吨，符合市场预估 80~160 万吨。当周大豆出口装船 274.86 万吨，上周 189.7 万吨。迄今，2021/22 年度（始于 9 月 1 日）美国大豆累计出口销售 3155 万吨，高于上年度的 3014 万吨。
- 乌克兰分析机构 UkrAgroConsult 分析师称，2021/22 年度俄罗斯葵花籽产量达创纪录水平，但政府采取措施限制葵花籽出口，以遏制国内价格上涨，确保加工行业的供应，导致葵花籽出口减少 50%。2021/22 年度俄罗斯国内葵花籽压榨量和葵花籽油产量增加，约 42%葵花籽油出口至海

外，而上年度这一比例为 62%。

- 欧盟委员会预计 2022/23 年度欧盟油籽(包括油菜籽、葵花籽以及大豆)总产量 3216 万吨，高于上年的 3005 万吨；预计进口量 1900 万吨，低于上年的 2143 万吨。其中，油菜籽产量 1956 万吨，比上年 1705 万吨提高 14.7%，创五年来新高；油菜籽进口量 470 万吨，低于上年的 557 万吨。葵花籽产量 1003 万吨，低于上年的 1035 万吨；葵花籽进口量 120 万吨，高于上年的 115 万吨。

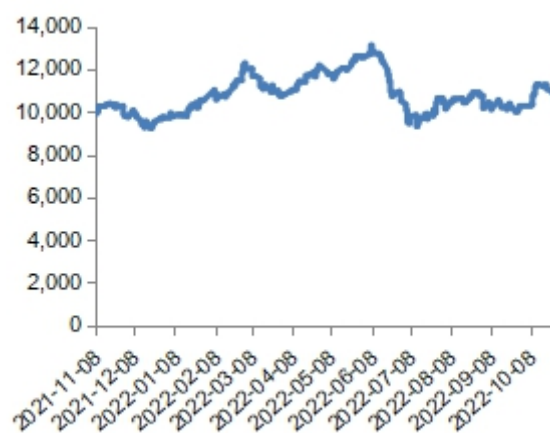
三、数据概览

图1：华东三级菜油现货价格（元/吨）



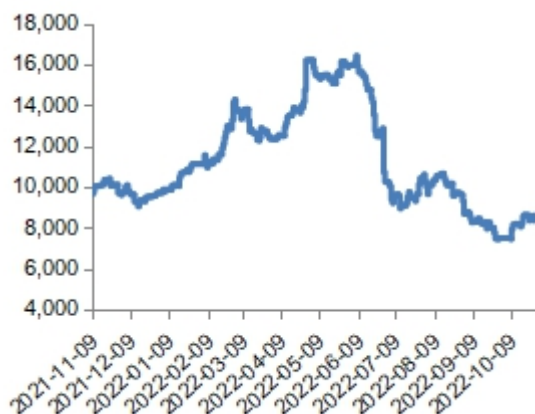
数据来源：Wind，建信期货研究发展部

图2：华东四级豆油现货价格（元/吨）



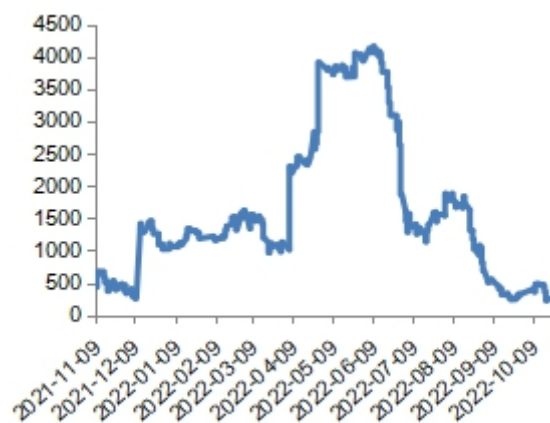
数据来源：Wind，建信期货研究发展部

图3：华南24度棕榈油现货价格（元/吨）



数据来源：Wind，建信期货研究发展部

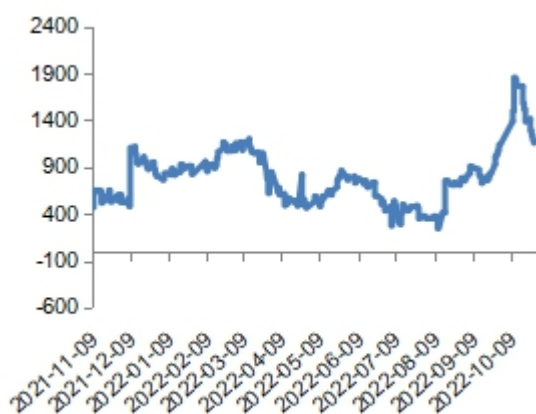
图4：棕榈油基差变动（元/吨）



数据来源：Wind，建信期货研究发展部

图5：豆油基差变动（元/吨）

图6：菜油基差变动（元/吨）

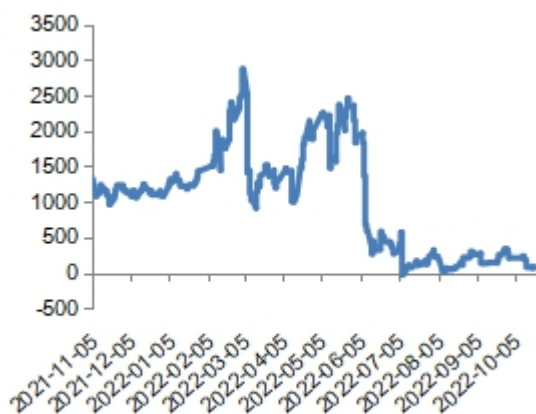


数据来源: Wind, 建信期货研究发展部



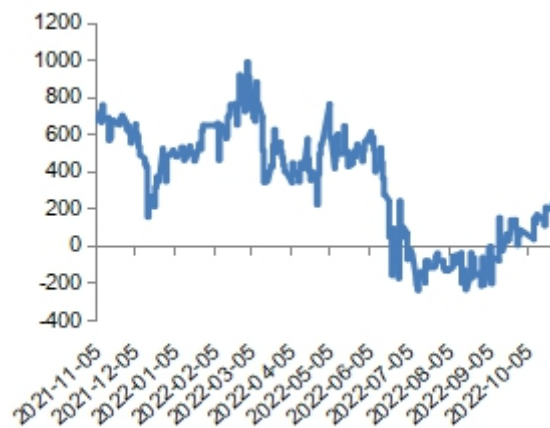
数据来源: Wind, 建信期货研究发展部

图7: P1-5价差 (元/吨)



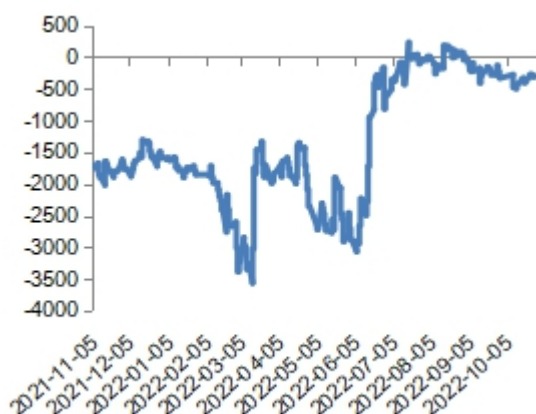
数据来源: Wind, 建信期货研究发展部

图8: P5-9价差 (元/吨)



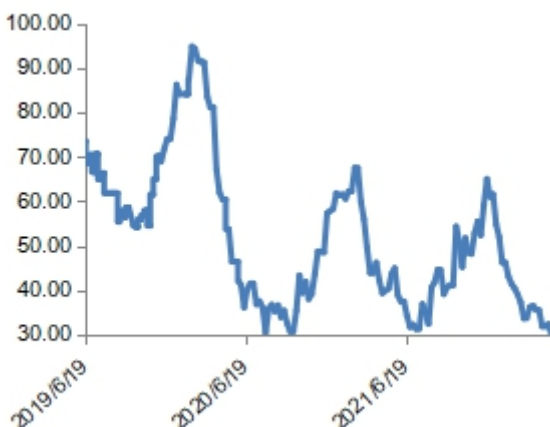
数据来源: Wind, 建信期货研究发展部

图9: P9-1价差 (元/吨)



数据来源: Wind, 建信期货研究发展部

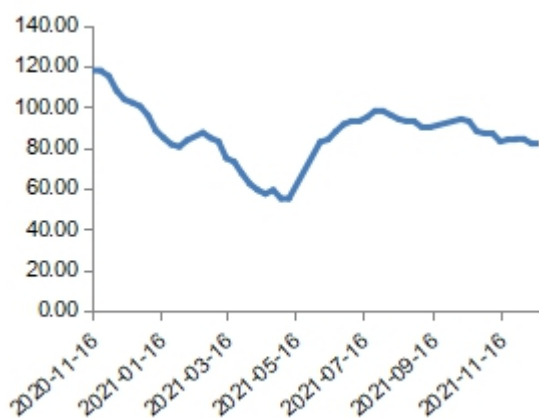
图10: 国内棕榈油港口库存 (万吨)



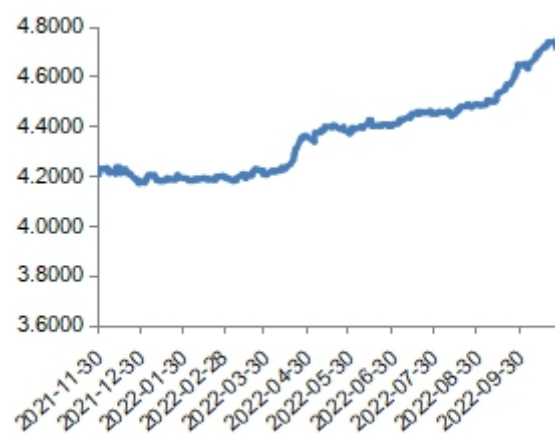
数据来源: Wind, 建信期货研究发展部

图11: 国内豆油商业库存 (万吨)

图12: 美元兑林吉特汇率

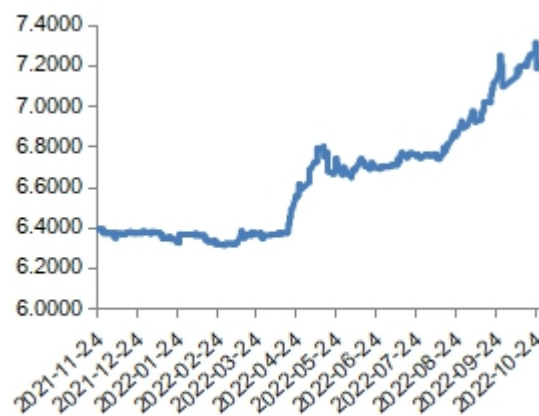


数据来源: Wind, 建信期货研究发展部



数据来源: Wind, 建信期货研究发展部

图13: 美元兑人民币汇率



数据来源: Wind, 建信期货研究发展部

【建信期货研究发展部】

宏观金融研究团队 021-60635739

有色金属研究团队 021-60635734

黑色金属研究团队 021-60635736

石油化工研究团队 021-60635738

农业产品研究团队 021-60635732

量化策略研究团队 021-60635726

免责声明：本报告仅提供给建信期货有限责任公司（以下简称本公司）的特定客户及其他专业人士。本公司不因接收人收到本报告而视其为客户。

本报告的信息均来源于公开资料，本公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证，也不保证所包含的信息和建议不会发生任何变更。本公司力求报告内容的客观、公正，但报告中的观点、结论和建议仅供参考，报告中的信息或意见并不构成所述品种的买卖出价，投资者应当充分考虑自身特定状况，并完整理解和使用本报告内容，不应视本报告为做出投资决策的唯一因素。对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。

本报告版权仅为本公司所有。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“建信期货研究发展部”，且不得对本报告进行任何有悖原意的引用、删节和修改。

【建信期货业务机构】**总部大宗商品业务部**

地址：上海市浦东新区银城路 99 号（建行大厦）5 楼

电话：021-60635548 邮编：200120

深圳分公司

地址：深圳市福田区金田路 4028 号荣超经贸中心 B3211

电话：0755-83382269 邮编：518038

山东分公司

地址：济南市历下区龙奥北路 168 号综合营业楼 1833-1837 室

电话：0531-81752761 邮编：250014

上海浦电路营业部

地址：上海市浦电路 438 号 1306 室(电梯 16 层 F 单元)

电话：021-62528592 邮编：200122

杭州营业部

地址：杭州市下城区新华路 6 号 224 室、225 室、227 室

电话：0571-87777081 邮编：310003

福清营业部

地址：福清市音西街福清万达广场 A1 号楼 21 层 2105、2106 室

电话：0591-86006777/86005193 邮编：350300

郑州营业部

地址：郑州市未来大道 69 号未来大厦 2008A

电话：0371-65613455 邮编：450008

宁波营业部

地址：浙江省宁波市鄞州区宝华街 255 号 0874、0876 室

电话：0574-83062932 邮编：315000

总部专业机构投资者事业部

地址：上海市浦东新区银城路 99 号（建行大厦）6 楼

电话：021-60636327 邮编：200120

西北分公司

地址：西安市高新区高新路 42 号金融大厦建行 1801 室

电话：029-88455275 邮编：710075

北京营业部

地址：北京市宣武门西大街 28 号大成广场 7 门 501 室

电话：010-83120360 邮编：100031

上海杨树浦路营业部

地址：上海市虹口杨树浦路 248 号瑞丰国际大厦 811 室

电话：021-63097527 邮编：200082

广州营业部

地址：广州市天河区天河北路 233 号中信广场 3316 室

电话：020-38909805 邮编：510620

泉州营业部

地址：泉州市丰泽区丰泽街 608 号建行大厦 14 层 CB 座

电话：0595-24669988 邮编：362000

厦门营业部

地址：厦门市思明区鹭江道 98 号建行大厦 2908

电话：0592-3248888 邮编：361000

成都营业部

地址：成都市青羊区提督街 88 号 28 层 2807 号、2808 号

电话：028-86199726 邮编：610020

【建信期货联系方式】

地址：上海市浦东新区银城路 99 号（建行大厦）5 楼

邮编：200120

全国客服电话：400-90-95533

邮箱：service@ccbfutures.com

网址：http://www.ccbfutures.com