

行业
油脂

日期
2022 年 11 月 2 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	7970	7970	8386	7922	8360	390	4.89%	1068374	471292	32447
P2305	7934	7916	8298	7888	8274	340	4.29%	77781	111538	1494
Y2301	9106	9072	9342	8976	9322	216	2.37%	879433	427608	-7351
Y2305	8504	8454	8712	8340	8624	120	1.41%	90407	101990	12156
OI301	10839	10743	11165	10595	11163	324	2.99%	644699	175583	21
OI305	10103	9966	10365	9871	10358	255	2.52%	39727	50884	759

数据来源：Wind，建信期货研发中心

24 度棕榈油现货，01+260，江海库自提；11 月船期，华南交货，01+280。东莞库：18 度，01+350 现货；14 度，01+1150 现货；24 度，01+330，现货。华东一级菜油 01+2750 元/吨（东海库现货）。华东三级菜油贸易商报价：05+900 元/吨，（2-5 月套餐）。华东三级菜油 01+2600 元/吨。华东一豆基差报价：Y2301+920 元/吨（12-1 月），Y2305+1150 元/吨（2-3 月）。

油脂日内大幅上涨。主要是由于印尼延续免 LEVY，有利于棕榈油出口，棕榈油期价大涨，提振豆油和菜油。印尼经济部昨日表示，将延长棕榈油出口专项税豁免期限至今年年底，除非棕榈油参考价格突破每吨 800 美元。印尼 11 月上半月的棕榈油参考价格为 770.88 美元，高于 10 月下半月的 713.89 美元/吨。出口关税也相应从 3 美元/吨调高到了 18 美元/吨。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，有利多支撑。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，后期关注天气变化。国内现货方面，低库存高基差依然支撑期价，且进口大豆受美国物流影响可能到港不及预期。目前油脂还是应以偏多对待，风险点在于疫情。豆棕价差将恢复至正常水平。月间正套。

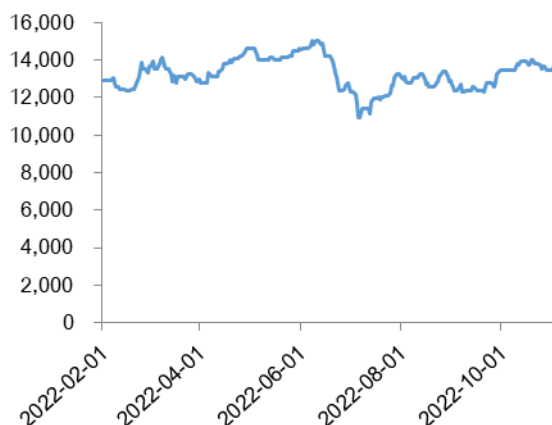
二、行业要闻

- 船运调查机构 ITS 周一发布的数据显示，马来西亚 10 月棕榈油产品出口量为 1,496,350 吨，较前月的 1,425,065 吨增加 5%。
- 独立检验公司 Amspec 周一发布的数据显示，马来西亚 10 月棕榈油产品出口量为 1,474,554 吨，较上月 1,319,792 吨增加 11.7%。
- 俄罗斯国防部当地时间 10 月 29 日发布公告称，鉴于乌方 29 日在英国专家的参与下对黑海舰队船只和参与“粮食走廊”的民用船只进行袭击，俄方已暂停执行关于从乌克兰港口出口农产品的协议。

- 南里奥格兰德州/帕拉纳州天气预报：周一，北部地区有分散性阵雨。周二到周五天气以干燥为主。到周五气温低于至远低于正常温度。马托格罗索州/南马托格罗索州/戈亚斯州南部天气预报：到周二有分散性阵雨，周三北方地区有分散性阵雨。周四到周五以干燥为主。周一气温接近至低于正常温度，周二到周五低于至远低于正常温度。作物影响（大豆/玉米/小麦）：到周二，一股强劲锋面正在经过该国，带来分布广泛且较大的阵雨，但在此轮锋面后，11月多数时间内天气都会非常干燥。阵雨最终将在下周重返巴西中部地区，但南部州无雨。南部地区的土壤墒情依然非常有利，可以支撑一段时间的干燥天气，只要程度不严重且时间不过长。整体来看，目前天气条件仍大体有利于多数地区玉米和大豆作物生根。

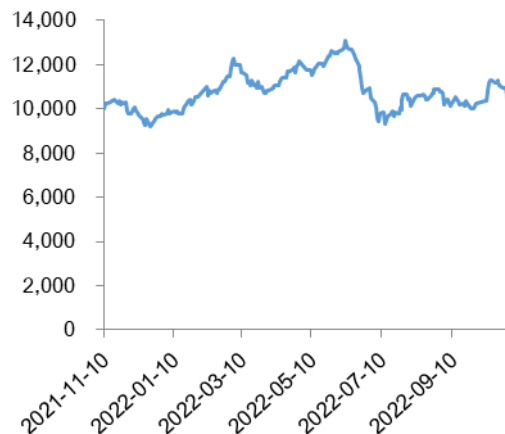
三、数据概览

图1：华东三级菜油现货价格（元/吨）



数据来源：Wind，建信期货研发中心

图2：华东四级豆油现货价格（元/吨）



数据来源：Wind，建信期货研发中心

图3：华南24度棕榈油现货价格（元/吨）

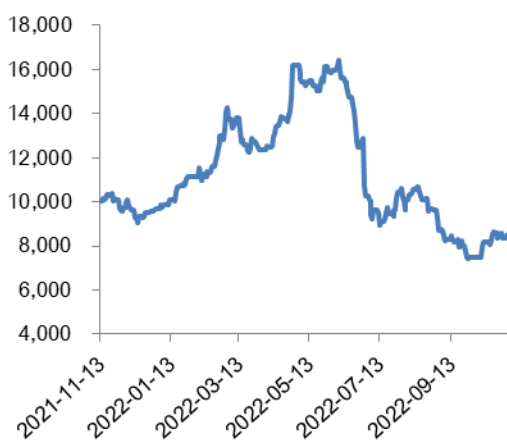
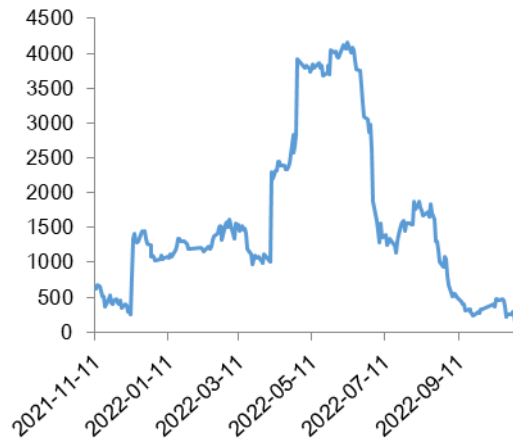


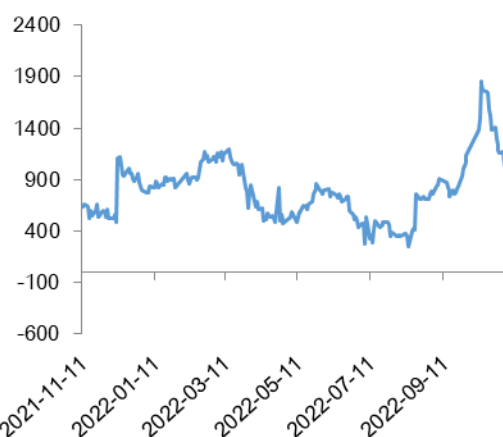
图4：棕榈油基差变动（元/吨）



数据来源: Wind, 建信期货研发中心

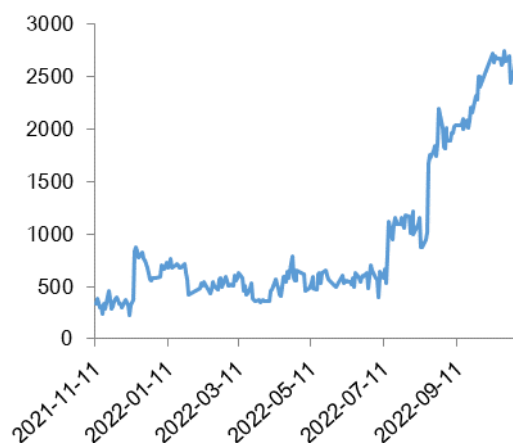
数据来源: Wind, 建信期货研发中心

图5: 豆油基差变动 (元/吨)



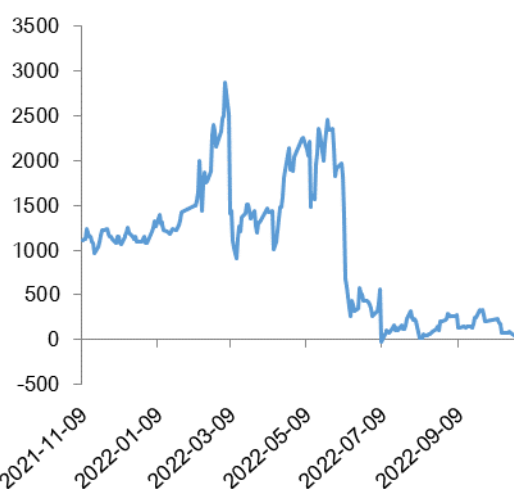
数据来源: Wind, 建信期货研发中心

图6: 菜油基差变动 (元/吨)



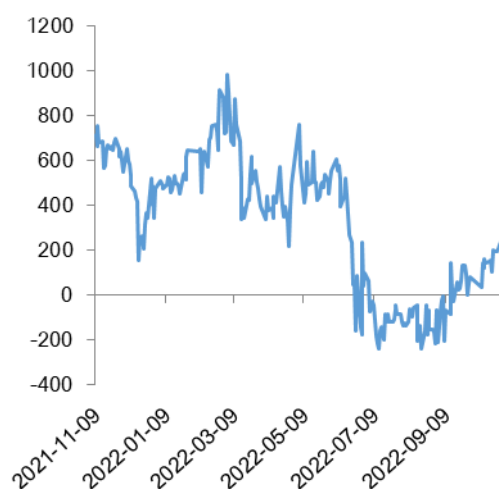
数据来源: Wind, 建信期货研发中心

图7: P1-5价差 (元/吨)



数据来源: Wind, 建信期货研发中心

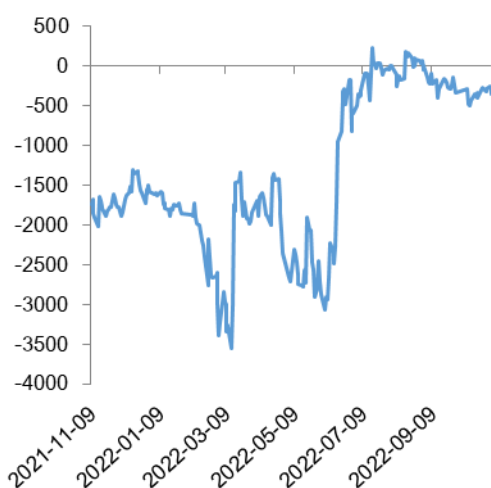
图8: P5-9价差 (元/吨)



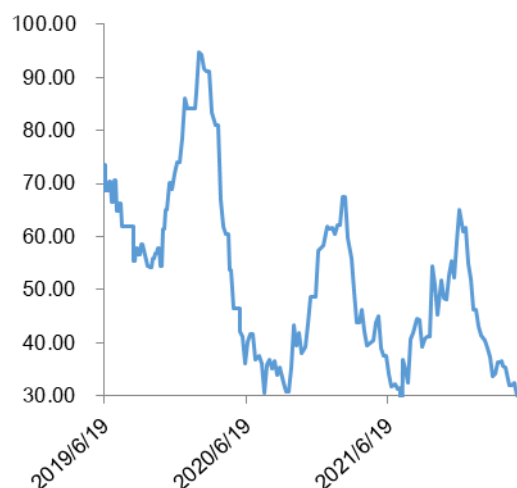
数据来源: Wind, 建信期货研发中心

图9: P9-1价差 (元/吨)

图10: 国内棕榈油港口库存 (万吨)

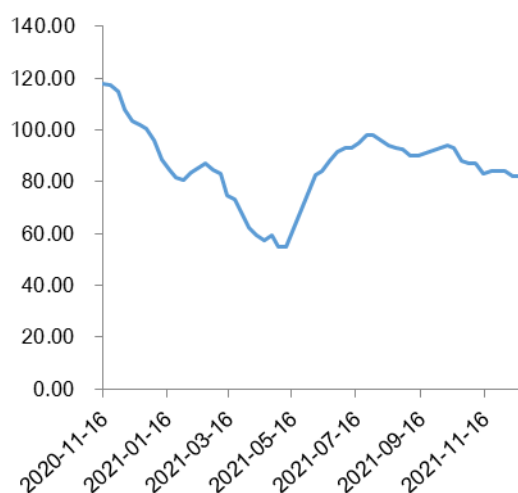


数据来源: Wind, 建信期货研投中心



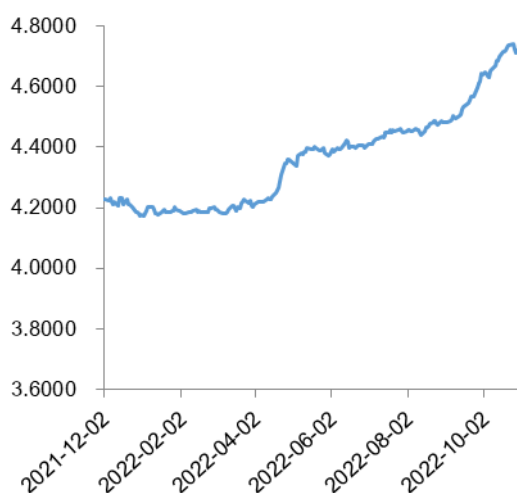
数据来源: Wind, 建信期货研投中心

图11: 国内豆油商业库存 (万吨)



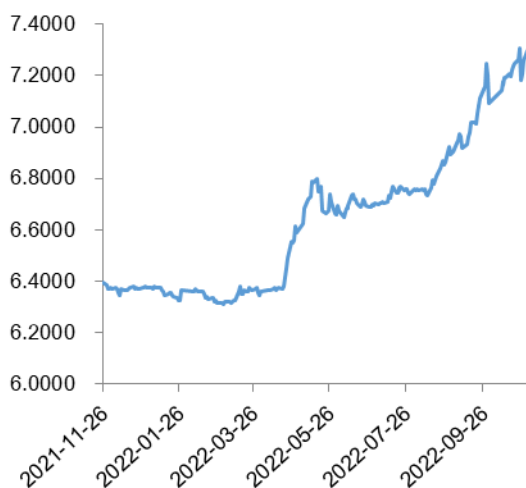
数据来源: Wind, 建信期货研投中心

图12: 美元兑林吉特汇率



数据来源: Wind, 建信期货研投中心

图13: 美元兑人民币汇率



数据来源: Wind, 建信期货研投中心

数据来源:

【建信期货研报中心】

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“建信期货研报中心”，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