

行业
油脂

日期
2023 年 11 月 30 日



建信期货
CCB Futures

农产品研究团队

研究员：余兰兰

021-60635732

yulanlan@ccb.ccbfutures.com

期货从业资格号：F0301101

研究员：林贞磊

021-60635740

linzhenlei@ccb.ccbfutures.com

期货从业资格号：F3055047

研究员：王海峰

021-60635727

wanghaifeng@ccb.ccbfutures.com

期货从业资格号：F0230741

研究员：洪辰亮

021-60635572

hongchenliang@ccb.ccbfutures.com

期货从业资格号：F3076808

研究员：刘悠然

021-60635570

liuyouran@ccb.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
P2405	7516	7524	7588	7402	7406	-110	-1.46%	152092	200179	4863
P2401	7404	7372	7434	7238	7248	-156	-2.11%	696962	352844	27801
Y2405	7900	7926	7998	7860	7878	-22	-0.28%	171731	298832	13653
Y2401	8224	8248	8306	8160	8172	-52	-0.63%	500735	419567	-9332
O1405	8502	8550	8637	8468	8476	-26	-0.31%	94592	118181	3521
O1401	8526	8590	8667	8488	8493	-33	-0.39%	452712	230824	-5661

数据来源：Wind，建信期货研究发展部

华南 24 度：现货：P2401-0，12 月船期：P2401+40。东莞一级菜油现货 01+170；东莞三级菜油 01-30（11 月），华南不定库 01-50（11-1 月）。华东一豆 01+320（12 月），01+300（1 月），05+580（2-5 月）。

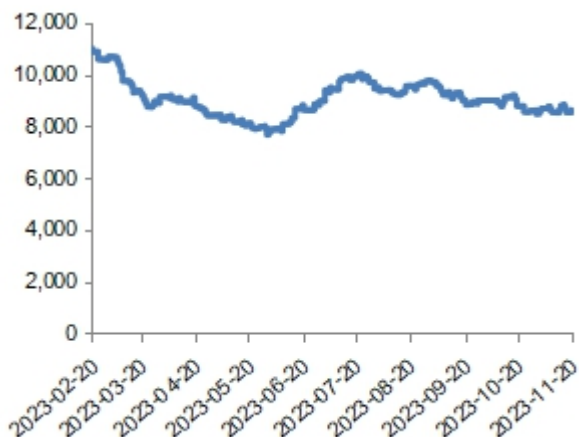
三大油脂再次回落。国内 01 合约即将进入交割前月，以交易供需宽松现实为主，基差偏弱，月间继续反套运行。远期合约存在利多，但当前无明显向上驱动，厄尔尼诺影响滞后。巴西天气市有所影响，但当前各家机构仍然是高产，限制 CBOT 大豆市场的反弹空间。操作上看区间震荡，价差反套。跟踪厄尔尼诺发展动态以及主要产区天气。

二、行业要闻

- 巴西私营气象机构预测，12 月初巴西将普遍降雨，有助于补充土壤墒情。气象学家亚瑟·穆勒表示，近期巴西大豆播种进度延迟的原因在于南方降雨过多，而中西部以及马托皮巴地区降雨匮乏，但是未来情况可能改变。
- 气象机构 MetSul 气象公司表示，最近几周厄尔尼诺气候现象已达到超强水平，也是 50 年来最强厄尔尼诺之一。随着赤道太平洋水温变暖持续加剧，导致太平洋中东部的海面温度比正常水温高出 2 摄氏度以上，该现象在南半球春季变得更加严重。
- 根据船运调查机构 SGS 公布数据显示，马来西亚 11 月 1-25 日棕榈油出口量为 1128763 吨，较 10 月 1-25 日出口的 1117194 吨增加 1.0%。
- 独立检验机构 AmSpec 公布数据显示，马来西亚 11 月 1-25 日棕榈油出口量为 1154778 吨，较 10 月 1-25 日出口的 1077101 吨增加 7.2%。
- 根据船运调查机构 ITS 公布数据显示，马来西亚 11 月 1-25 日棕榈油出口量为 1260613 吨，较 10 月 1-25 日出口的 1109725 吨增加 13.6%。

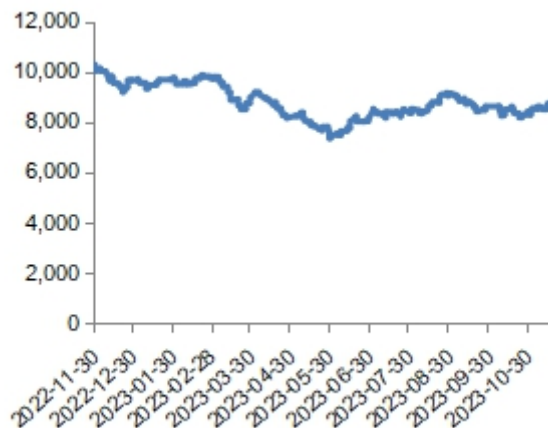
三、数据概览

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）



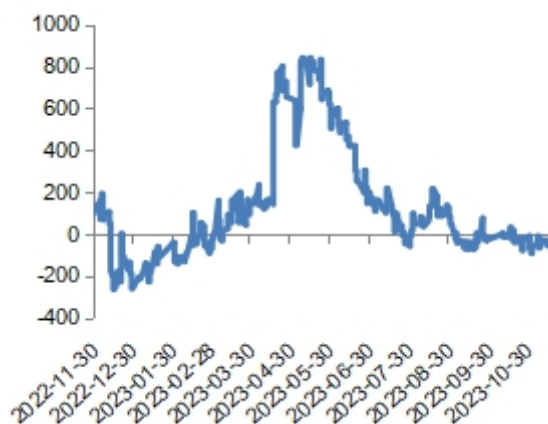
数据来源：Wind，建信期货研究发展部

图3：华南24度棕榈油现货价格（元/吨）



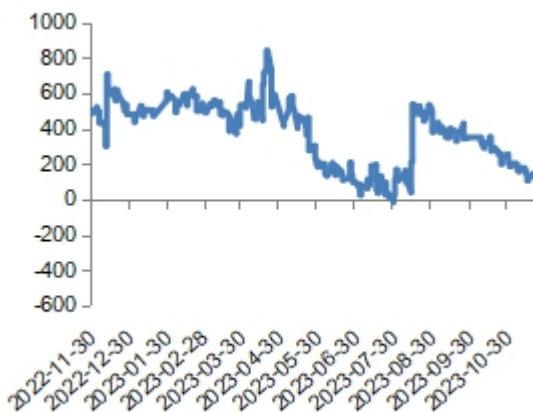
数据来源：Wind，建信期货研究发展部

图4：棕榈油基差变动（元/吨）



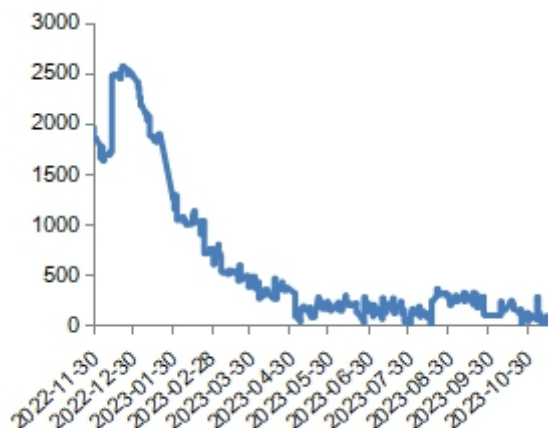
数据来源：Wind，建信期货研究发展部

图5：豆油基差变动（元/吨）



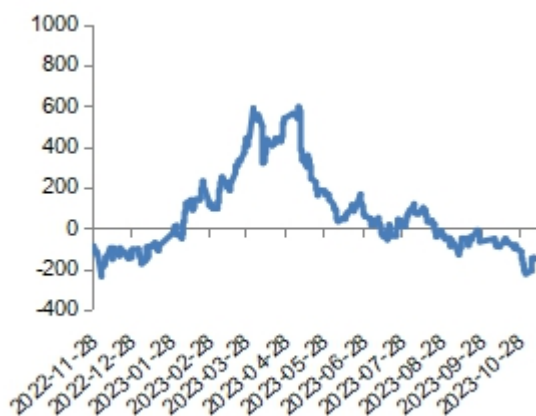
数据来源：Wind，建信期货研究发展部

图6：菜油基差变动（元/吨）



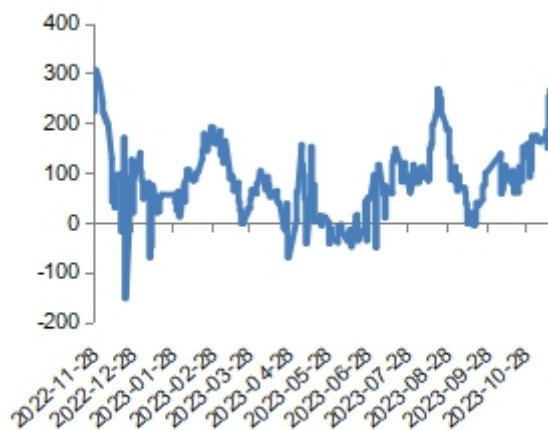
数据来源：Wind，建信期货研究发展部

图7: P1-5价差 (元/吨)



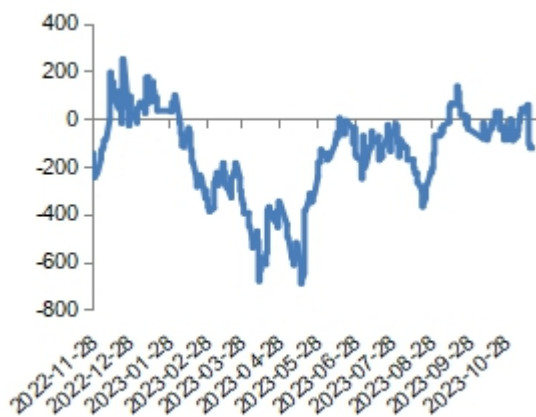
数据来源: Wind, 建信期货研究发展部

图8: P5-9价差 (元/吨)



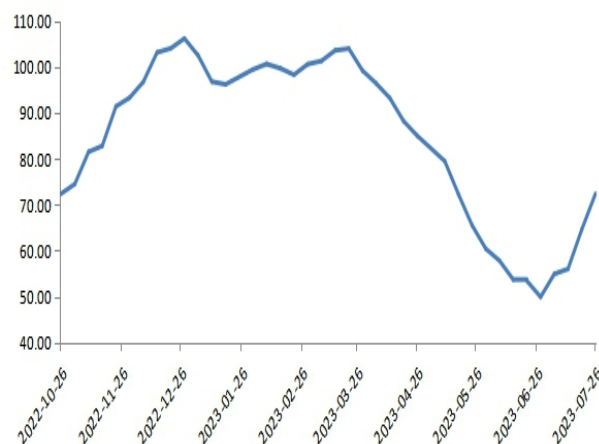
数据来源: Wind, 建信期货研究发展部

图9: P9-1价差 (元/吨)



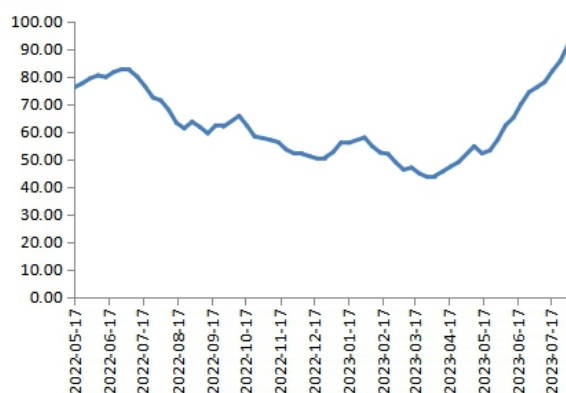
数据来源: Wind, 建信期货研究发展部

图10: 国内棕榈油港口库存 (万吨)



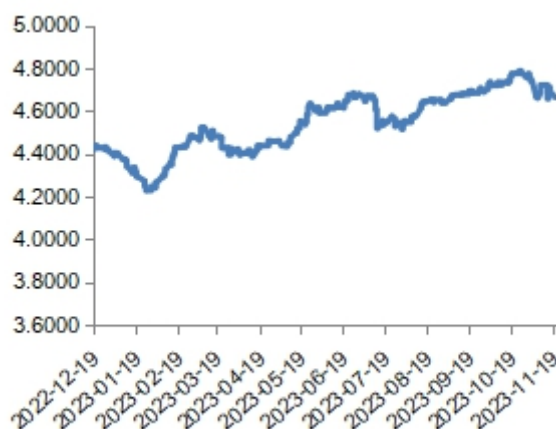
数据来源: Wind, 建信期货研究发展部

图11: 国内豆油商业库存 (万吨)



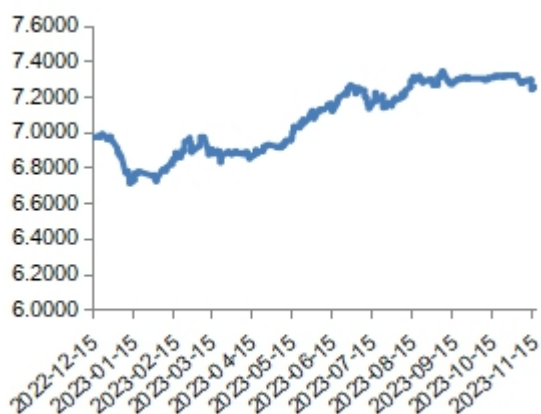
数据来源: Wind, 建信期货研究发展部

图12: 美元兑林吉特汇率



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:

本报告由建信期货有限责任公司(以下简称本公司)研究发展部撰写。

本研究报告仅供报告阅读者参考。在任何情况下,本报告中的信息或所表述的意见并不构成对任何人的投资建议,本公司不对任何人因使用本报告中的内容所导致的损失负任何责任。

市场有风险,投资需谨慎。本报告是基于本公司认为可靠且已公开的信息,本公司力求但不保证这些信息的准确性和完整性,也不保证文中观点或陈述不会发生任何变更,在不同时期,本公司可发出与本报告所载资料、意见及推测不一致的报告。

本报告版权归建信期货所有。未经建信期货书面授权,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,须在授权范围内使用,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

广东分公司

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

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

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

浙江分公司

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

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

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

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>