

豆油预计回调有限

受棕榈油主产国生物柴油政策利好预期提振、干旱天气引发的棕榈油减产担忧以及出口数据偏强的助力，马盘棕榈油持续上涨，国内棕榈油进口成本攀升，增强国内油脂市场做多氛围。部分油厂缺豆以及环保因素下，油厂开机率同比下降，国内豆粕饲用需求偏弱，油厂挺油意愿增强。今年春节较往年提前，油脂节前备货预计将提前启动，天气变冷，支撑国内油脂消费，且市场仍对四季度大豆供应存在一定的收紧预期。国内油脂成交活跃，现货表现偏强，库存高位回落。但近期豆、棕油期价继前期持续走强之后高位回落，主要因棕榈油利多预期有所兑现，油脂进口利润走高，油厂、进口商套保锁利以及油脂做多资金和套利盘资金获利离场所致，但棕榈油偏强的基本面仍然没有改变，国内春节前备货还未真正启动，油脂预计回调有限，或仍有上涨空间。

本周一棕榈油主力封涨停。MPOB10月月度供需报告显示马来西亚10月棕榈油出口量增加，产量、库存同比下降，报告总体偏多。据马来西亚棕榈油局，截至10月底马来西亚棕榈油库存为234.8万吨，环比下降4.1%，同比下降13.76%；马来西亚10月出口棕榈油164.17万吨，环比增加16.43%，同比增加4%；马来西亚10月毛棕榈油产量为179.58万吨，环比减少2.52%，同比下降8.6%。同日公布的高频数据亦显示马来西亚棕榈油11月产量下滑，出口继续保持增长，马盘延续偏强走势，外围偏多氛围烘托下，国内油脂特别是棕榈油做多热情继续高涨。

国内油脂库存持续回落。截至11月8日当周，国内主要油厂豆油库存为

118.435万吨，环比下降7.22万吨；棕榈油库存为61.05万吨，环比增加7.59万吨；菜油库存环比下降1.75万吨。国内油厂开机率方面，截至11月8日当周，油厂开机率环比继续下降。当周大豆压榨量为154.74万吨，环比减少7000吨。大豆压榨开机率为42.68%，环比下降0.2个百分点。

全国新季大豆丰产格局未变，且预计南美豆新季产量仍然维持高位。受新季美豆面临丰产且正值收获期，美豆出口偏弱，中美经贸磋商存在不确定性，美豆持续回落，美豆油偏弱勢，国内豆油价格上涨较多，豆油进口利润持续攀升。但棕榈油进口成本持续攀升，近期棕榈油进口利润出现回调迹象，支撑国内油脂期价。

当前油厂现货榨利可观，且按当前的价格计，前期买入的豆、棕油利润较高，若现货市场有所降温，油厂、进口商可以选择在期货盘面锁利套保，短期将限制盘面涨幅。由于生猪存栏偏低，且大豆供应紧缺的预期得到缓解，使得豆粕表现偏弱，买油抛粕、油脂正套套利盛行，近期资金兑现盈利，使得豆、棕油主力承压。

整体上来看，主要受棕榈油利多预期有所兑现和资金获利离场的影响，短期豆油期价出现回调，但棕榈油偏强的基本面没有发生改变，且国内节前油脂备货旺季尚未启动，预计向下回调有限，向上或仍有空间。

风险提示:

本报告中的信息均源于公开资料，仅作参考之用。国元期货研究咨询部力求准确可靠，但对于信息的准确性及完备性不作任何保证，不管在何种情况下，本报告不构成个人投资建议，也没有考虑到个别客户特殊的投资目的、财务状况或需要，不能当作购买或出售报告中所提及的商品的依据。国元期货有限公司不承担因根据本报告操作而导致的损失，敬请投资者注意可能存在的交易风险。本报告版权归国元期货所有。