

**棕油领涨油脂，关注今日 MPOB 报告**

关注度：★★★

**市场信息**
**期货量价一览**

内盘	收盘价 元	涨跌幅	成交量(增减) 万手	持仓量(增减) 万手
豆油主力	5998.00	1.11%	51.74 (7.11)	68.84 (1.96)
棕油主力	4792.00	2.04%	50.67 (18.15)	46.84 (2.55)
菜油主力	7260.00	1.48%	21.15 (9.27)	23.42 (-1.60)
外盘	收盘价	涨跌幅	成交量(增减) 万手	持仓量(增减) 万手
美豆油 主力	29.70 美元/磅	-0.40%	6.29 (0.63)	19.22 (-0.45)
马棕油 主力	2197.00 林吉特/吨	1.01%	1.80 (0.03)	5.03 (-0.10)

**现货价格及涨跌情况**

	黄埔(涨跌)	张家港(涨跌)	日照(涨跌)
一级豆油	6,060.00(60.00)	6,140.00(60.00)	6,000.00(60.00)
	广东(涨跌)	张家港(涨跌)	天津(涨跌)
24°棕油	4,750.00(100.00)	4,860.00(100.00)	4,960.00(100.00)
	湖北(涨跌)	四川(涨跌)	江苏(涨跌)
四级菜油	7,530.00(80.00)	7,720.00(70.00)	7,450.00(100.00)

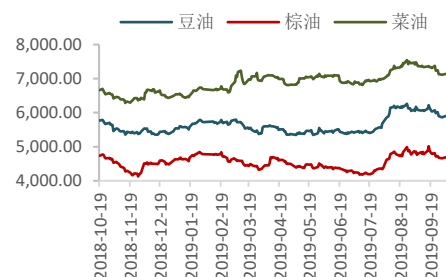
**基差及涨跌情况**

	黄埔(涨跌)	张家港(涨跌)	日照(涨跌)
一级豆油	62.00 (0.00)	142.00 (0.00)	2.00 (0.00)
	广东(涨跌)	张家港(涨跌)	天津(涨跌)
24°棕油	-42.00 (24.00)	68.00 (24.00)	168.00 (24.00)
	湖北(涨跌)	四川(涨跌)	江苏(涨跌)
四级菜油	270.00 (-20.00)	460.00 (-30.00)	190.00 (0.00)

**期货市场套利**

跨期	豆油(涨跌)	棕油(涨跌)	菜油(涨跌)
9-1	122.00 (-6.00)	344.00 (4.00)	35.00 (-12.00)
跨品种	豆棕(涨跌)	菜棕(涨跌)	菜豆(涨跌)
主力合约	1206.00 (-16.00)	2468.00 (24.00)	1262.00 (40.00)

报告日期 2019-10-10

**主力合约走势**

**基差走势**

**研究所**

史玥明

电话：010-84183099

邮件：shiyueming@guodu. cc

从业资格号：F3048367

## ■ 要闻分析

根据 USDA 季度库存报告数据，截止 9 月 30 日，大豆库存 9.13 亿蒲，低于市场预估均值 9.82 亿蒲，去年同期为 4.38 亿蒲，同时 USDA 还下修美国 2018 年大豆产量预估，将美豆陈作产量下修 1.16 亿蒲至 44.28 亿蒲，利多美豆类走势。美豆油方面，根据 USDA 8 月压榨报告，8 月美国共压榨大豆 533 万吨，和 7 月压榨量 538 万吨基本持平，高于去年同期压榨量 509 万吨，对应毛豆油产量较 7 月下滑 2% 至 20.5 亿磅，但较去年同期增加 5%。上周五，美国宣布将从 2020 起取消每年的生物燃料混合授权，并确保将 150 亿加仑乙醇进行燃料掺混，此举有助于美豆油生柴领域的消费，美豆油在此消费预期下涨势较好。

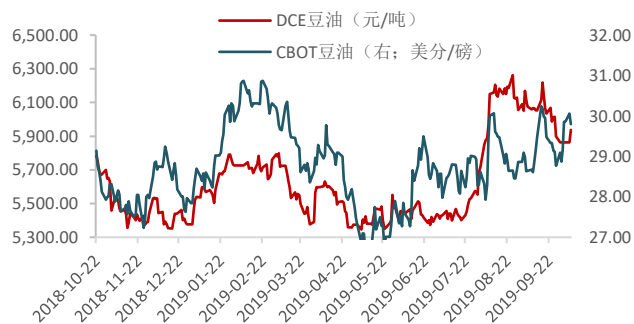
AmSpec 表示马来西亚 9 月 1-30 日棕榈油产品出口量为 1304204 吨，较 8 月 1-30 日出口的 1644983 吨减少 20.71%。ITS 调查数据显示 9 月 1-30 日，马棕油出口量为 1316670 吨，较 8 月出口的 1637752 吨减少 19.6%。但由于前期盘面已释放部分利空，数据并未使马棕油期价继续下探。根据各机构对本周四 MPOB 报告预测，CIMB: 产量 192 万吨(+5.2%); 进口 6 万吨; 出口 138 万吨 (-20.2%); 消费 28.5 万吨; 库存 256 万吨 (+13.7%); Bloomberg: 产量 190 万吨(+4.4%); 进口 6 万吨; 出口 145 万吨 (-16.0%); 消费 24-35 万吨; 库存 245 万吨(+8.9%); 路透: 产量 191 万吨(+4.6%), 出口 140 万吨(-19.4%), 月末库存 252 万吨(+11.9%)。9 月马棕油大概率累库，但若实际库存突破预期较多 (250 吨以上)，马棕油期价仍存下行可能。

国内方面，节前资金处于避险大量流出，豆油流出尤为明显，节后短期内或随着资金热度小幅反弹。不过本周将迎来第十三轮中美贸易磋商，消息面仍将主导国内盘面进展，关注中国进口美豆情况。

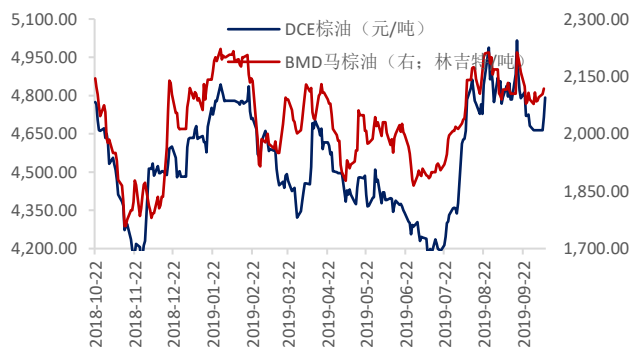
## ■ 操作建议

操作上，鉴于棕油在油脂中相对强弱关系中弱于豆油、菜油，仍可将棕油作为油脂中的空头配置，进行品种间套利。

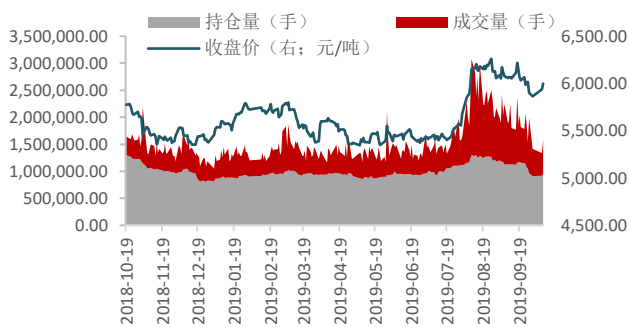
## 相关图表

**图 1 豆油内外盘主力合约走势**


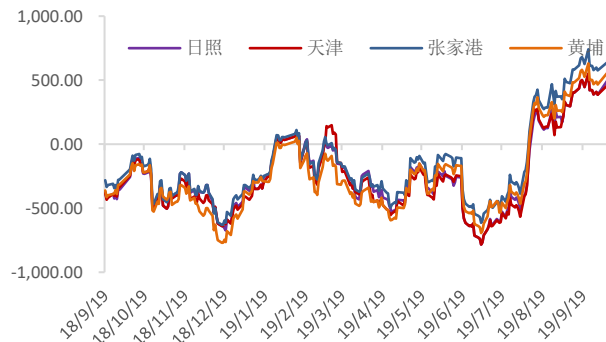
数据来源: wind、国都期货研究所

**图 2 棕榈油内外盘主力合约走势**


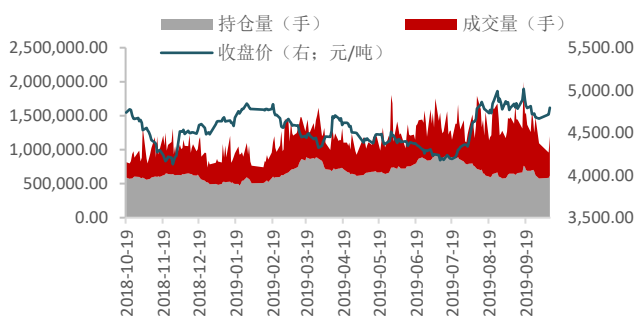
数据来源: wind、国都期货研究所

**图 3 豆油量价分析**


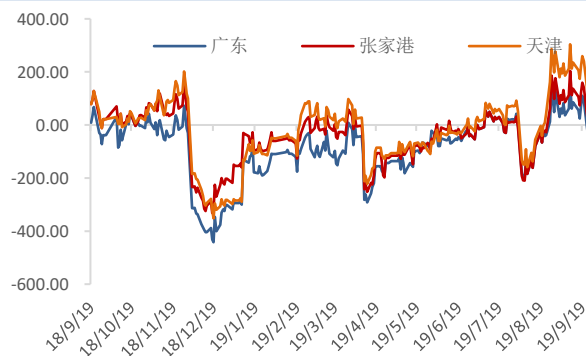
数据来源: wind、国都期货研究所

**图 4 豆油基差**


数据来源: wind、国都期货研究所

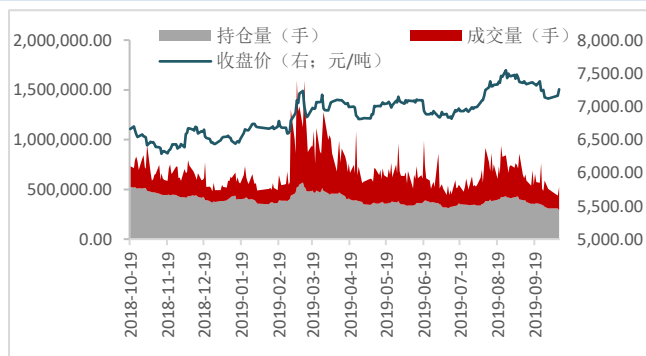
**图 5 棕榈油量价分析**


数据来源: wind、国都期货研究所

**图 6 棕榈油基差**


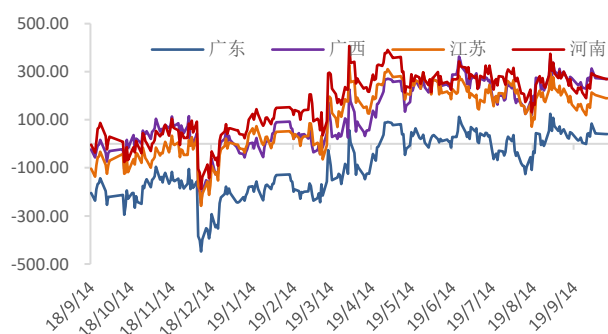
数据来源: wind、国都期货研究所

图7 菜籽油量价分析



数据来源: wind、国都期货研究所

图8 菜籽油基差



数据来源: wind、国都期货研究所

图9 豆油仓单数量变化



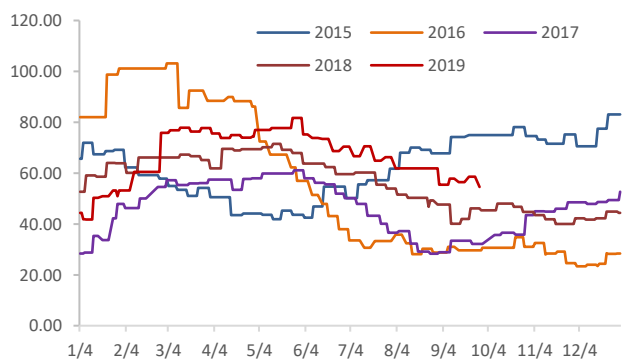
数据来源: wind、国都期货研究所

图10 菜油仓单数量变化



数据来源: wind、国都期货研究所

图11 棕油港口库存



数据来源: wind、国都期货研究所

图12 油粕比走势



数据来源: wind、国都期货研究所

### 分析师简介

史玥明，国都期货研究所油脂期货分析师，量化金融硕士学历。

### 国都期货研究所简介

国都期货研究所拥有一支由多名博士、硕士组成的高水平研究团队，成员来自澳洲国立大学、中国人民大学等海内外一流名校，具有丰富的衍生品投资经验，一直坚守“贴近市场、客观分析、独立判断、创造价值”的核心理念，为机构客户、产业客户提供研究分析、交易咨询、产品设计、风险管理等专业服务。本土智慧，全球视野，国都期货研究所始终与投资者在一起，携手共赢。

### 免责声明

如果您对本报告有任何意见或建议，请致信于国都信箱(yffwb@guodu.cc)，欢迎您及时告诉我们您对本刊的任何想法！

本刊所有信息均建立在可靠的资料来源基础上。我们力求能为您提供精确的数据，客观的分析和全面的观点。但我们必须声明，对所有信息可能导致的任何损失概不负责。

本报告并不提供量身定制的投资建议。报告的撰写并未虑及读者的具体财务状况及目标。国都期货研究团队建议投资者应独立评估特定的投资和战略，并鼓励投资者征求专业财务顾问的意见。具体的投资或战略是否恰当取决于投资者自身的状况和目标。

版权声明：(c) 本报告版权为国都期货有限公司所有。本刊所含文字、数据和图表未经国都期货有限公司书面许可，任何人不得以电子、机械、影印、录音或其他任何形式复制、传播或存储于任何检索系统。未经许可，复制本刊任何内容皆属违反版权法行为，可能将受到法律起诉，并承担与之相关的所有损失赔偿和法律费用。涉及版权的所有问题请垂询：010-64000083。