

## MPOB 报告利空，棕油跌幅居前

关注度：★★★

### 行情回顾

9月12日，国内油脂继续宽幅震荡，午后走高。豆油主力合约报收5,892.00元/吨，涨幅-0.20%，成交量51.92万手，日增15.93万手，持仓量90.47万手，日增-0.30万手。棕榈油主力合约，报收4,882.00元/吨，涨-0.73%，成交量42.72万手，日增14.10万手，持仓量51.47万手，日增1.53万手。菜籽油主力合约报收6,737.00元/吨，涨幅-0.12%，成交量33.28万手，日增10.68万手，持仓量42.17万手，日增0.43万手。夜盘受到美或将重启谈判的影响，都在临收盘前呈现断崖式下跌。

国际方面，美豆油震荡下跌，尾盘受到消息影响快速攀升。报27.9800美元/磅，涨幅-0.36%，成交量8.71万手，日增3.33万手，持仓量26.13万手，日增0.03万手。马棕油大幅下跌，报2,239.00林吉特/吨，涨幅-1.19%，成交量1.85万手，日增0.06万手，持仓量8.45万手，日增0.39万手。

现货方面，国内一级豆油报价持平，各港口豆油价格5700—5820元/吨，主力合约报升水72—192元/吨。24°棕榈油港口报价持平，各港口价格4860—4920元/吨，主力合约报升/贴水-38—22元/吨。

### 要闻分析

据马来西亚棕榈油局(MPOB)公布的数据显示，马来西亚2018年8月棕榈油产量环比增7.92%至162.2万吨；库存环比增12.37%至248.87万吨；出口环比降8.11%至109.96万吨。利空消息一出，对盘面的打击显而易见，预计我国棕油短期内将维持弱势震荡局面。

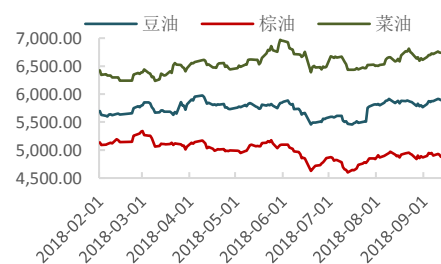
据农业农村部消息，9月预测2018/19年度，中国食用植物油产量2617万吨，比上月预测数调减148万吨。其中豆油产量1470万吨，比上月预测数调减163万吨，主要是因为大豆进口量调减；花生油产量318万吨，比上月预测数调增12万吨，主要是夏播花生面积高于此前预期。食用植物油进口量645万吨，比上月预测数调增63万吨。棕榈油、菜籽油比上月预测数分别调增25万吨、15万吨；葵花籽油等特色植物油进口量调增23万吨。食用植物油消费3363万吨，比上月预测数调减15万吨，主要是因为油脂供应结构有所调整，消费增速预计进一步放缓。虽然时下是备货高峰季节，但小品种油消费会挤压豆油、菜油的消费量，对盘面施加压力。

报告日期 2018-09-13

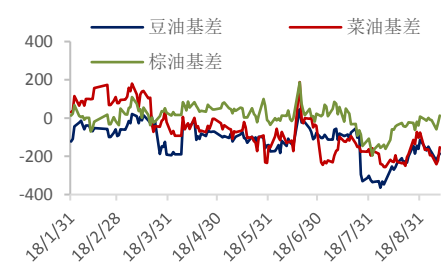
### 期货行情

	收盘价	涨跌幅(%)
豆油主力	5,892.00	-0.20%
棕油主力	4,882.00	-0.73%
菜油主力	6,737.00	-0.12%

### 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

#### 操作建议

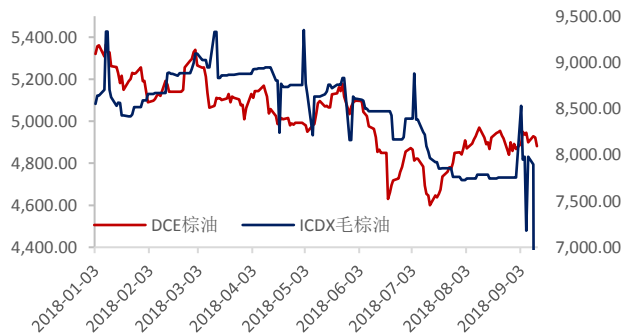
单边：近期随着双节步步临近，需求受到拉动，国内油脂经过前期的筑底，正在逐渐震荡上扬，其中豆油>菜籽油>棕榈油，建议少量做多，但由于目前趋势尚未明朗，仍需警惕回调的风险。

套利：近期受到猪瘟疫情影响，出现油强粕弱的局面，可逢低做多油粕比。跨品种方面，由于豆油价格受到中美关系影响，棕油到港陆续增加，可做多豆棕价差。跨期方面，豆油后市需求启动，季节性明显，可关注豆油的15反套。

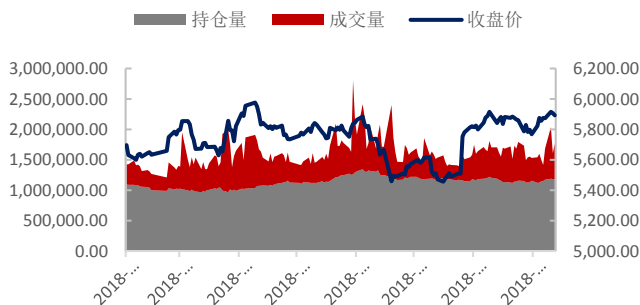
## 相关图表

**图 1 豆油内外盘主力合约走势**

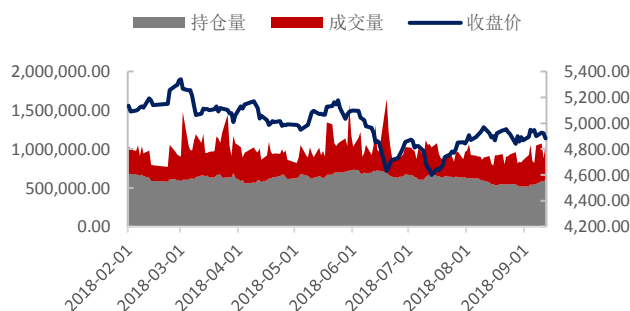

数据来源: wind、国都期货研究所

**图 2 棕榈油内外盘主力合约走势**


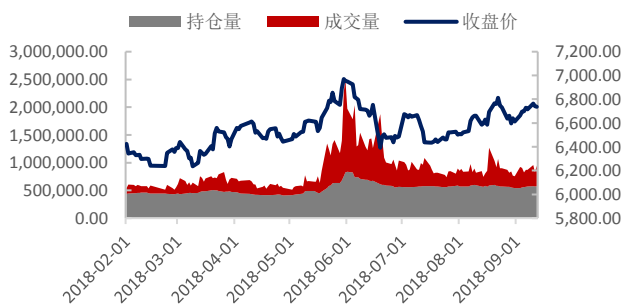
数据来源: wind、国都期货研究所

**图 3 豆油量价分析**


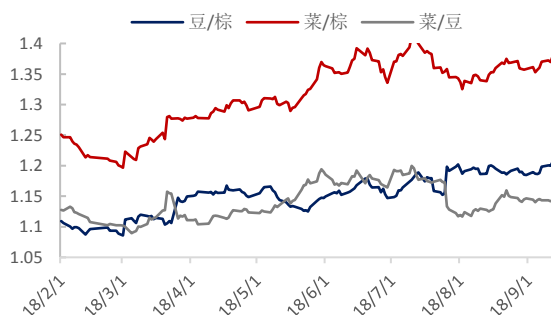
数据来源: wind、国都期货研究所

**图 4 棕榈油量价分析**


数据来源: wind、国都期货研究所

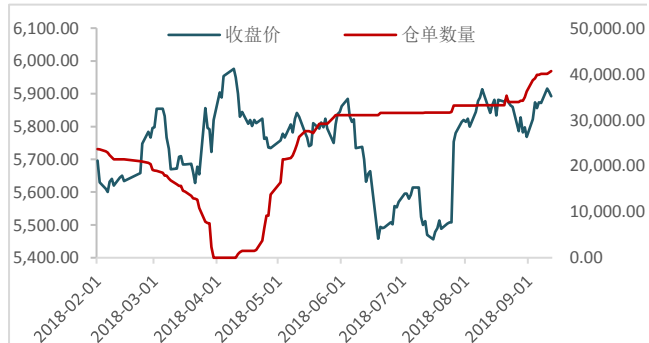
**图 5 菜籽油量价分析**


数据来源: wind、国都期货研究所

**图 6 品种间比价**


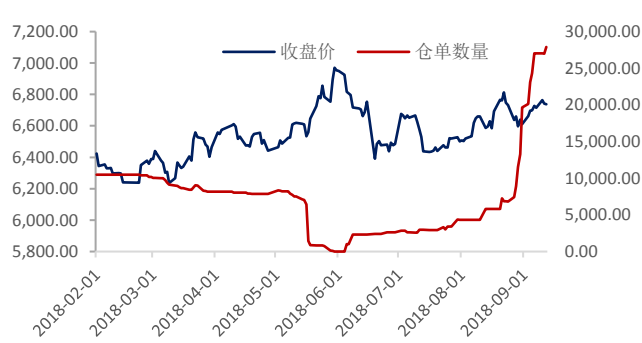
数据来源: wind、国都期货研究所

图7 豆油仓单数量变化



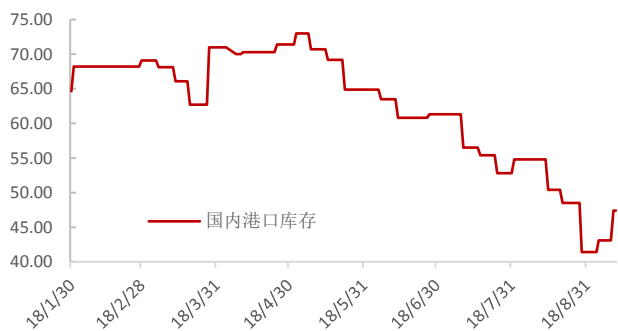
数据来源: wind、国都期货研究所

图8 菜油仓单数量变化



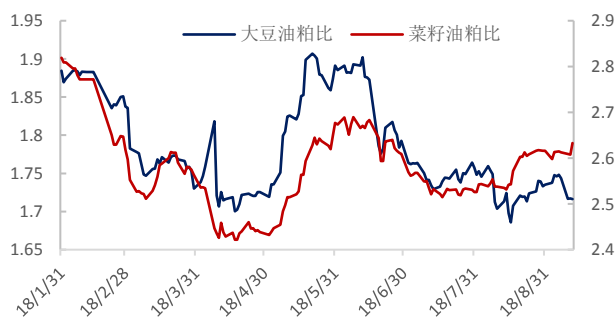
数据来源: wind、国都期货研究所

图9 棕油各港口库存总计



数据来源: wind、国都期货研究所

图10 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。