

MPOB 报告库存不减，棕油反弹堪忧

关注度：★★★

行情回顾

10月10日，国内油脂连涨第二日，涨幅较昨日收缩，从K线图上看出上影线较长，多空竞争激烈，盘面上偏于震荡。豆油主力合约报收5,980.00元/吨，涨幅0.81%，成交量53.70万手，日增-9.96万手，持仓量86.54万手，日增3.18万手。棕榈油主力合约报收4,806.00元/吨，涨0.46%，成交量32.00万手，日增-9.54万手，持仓量55.48万手，日增0.58万手。菜籽油主力合约报收6,820.00元/吨，涨幅1.02%，成交量34.37万手，日增3.28万手，持仓量40.65万手，日增0.64万手。

国际方面，美豆油夜盘跳水，报28.9900美元/磅，涨幅-0.92%，成交量5.39万手，日增-0.53万手，持仓量21.26万手，日增-0.44万手。马棕油高位回落，尾盘小幅回调，报2,190.00林吉特/吨，涨幅-0.68%，成交量2.09万手，日增0.64万手，持仓量8.06万手，日增0.65万手。

现货方面，国内一级豆油报价大涨，各港口豆油价格5840—5920元/吨，较昨日涨20—90元/吨，对主力合约报升/贴水-140—-60元/吨。24°棕榈油港口报价小幅上涨，各港口价格4730—4840元/吨，较昨日涨0—10元/吨，对主力合约报升/贴水-76—-34元/吨。

要闻分析

根据马来西亚MPOB周三公布的数据，今年9月马来西亚棕油产量185.36万吨，较之8月的177.99万吨增长14.4%，但由于9月份开展的0关税政策，出口量也从151.93万吨跃居6.5%至161.87万吨。因为产量增长高于出口增长量，9月库存为254.12万吨，较之8月的201.59万吨小幅增长1.5%，尽管价格处于相对低位，居高不下的库存仍使马盘反弹动力不足。

马来西亚船货验证机构ITS周三公布的数据显示，马来西亚10月1—10日棕榈油出口较9月同期出口的48.95万吨减少39.3%至29.73万吨，从主要出口市场的数据来看，欧盟进口量从上月同期的18.02万吨大幅缩减至6.67万吨，跌幅高达62.99%，有可能是受近期中美贸易战影响，进口美国豆油数量增加，出于替代减少了棕油进口；中国进口量受港口库存陆续增加和需求平淡影响小幅下降；印度地区受11月初排灯节需求拉动，较于9月同期棕油进口量有所增加，但不足以弥补欧盟进口缩减的数量。整体来看，棕油后续需求可关注印度进口情况，出口量增加、库存下降利于马盘棕油价格坚挺。

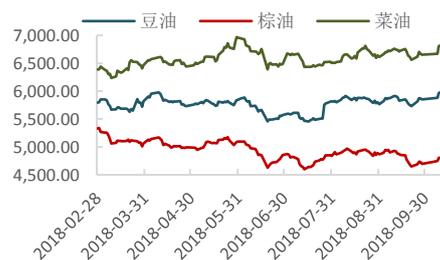
请务必阅读正文后的免责声明

报告日期 2018-10-11

期货行情

	收盘价	涨跌幅(%)
豆油主力	5,980.00	0.81%
棕油主力	4,806.00	0.46%
菜油主力	6,820.00	1.02%

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

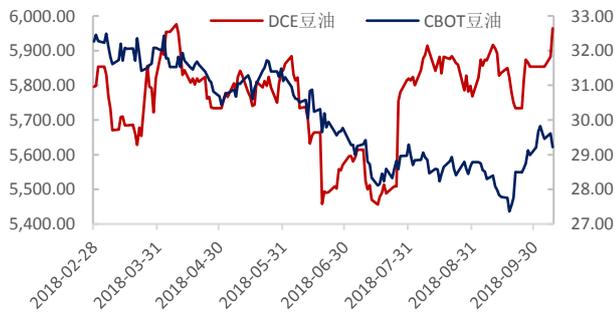
操作建议

单边: 鉴于国际油脂在假期间的明显涨势和中美关系进一步恶化, 可逢低做多豆油、菜油; 棕油基本面较弱, 可日内做多, 但还需谨慎马来西亚报告对盘面的不利影响。

套利: 产业利润套利方面, 蛋白粕市场上基本面关注度明显弱于消息面, 油粕比还有进一步下探的可能, 可少量做空油粕价差。跨品种方面, 可进一步少量、分阶段逢低做多豆棕价差, 到达 1200 元/吨以上时酌情减仓, 获利离场。

相关图表

图 1 豆油内外盘主力合约走势



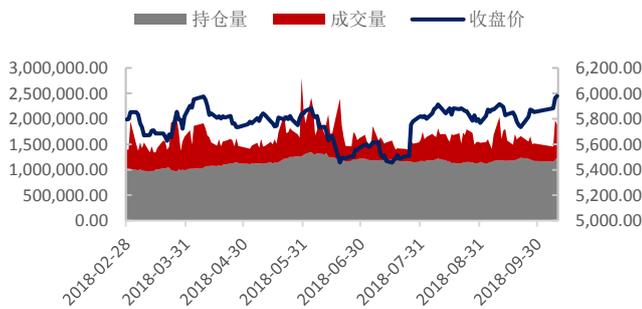
数据来源: wind、国都期货研究所

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



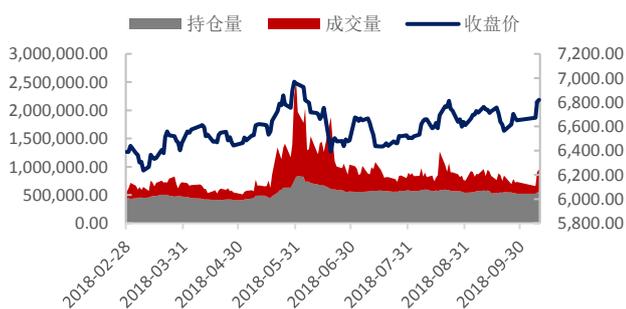
数据来源: wind、国都期货研究所

图 4 棕榈油量价分析



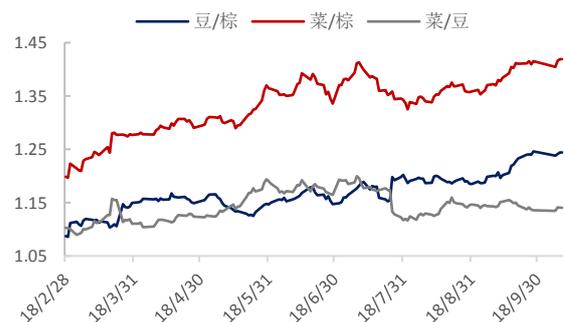
数据来源: wind、国都期货研究所

图 5 菜籽油量价分析



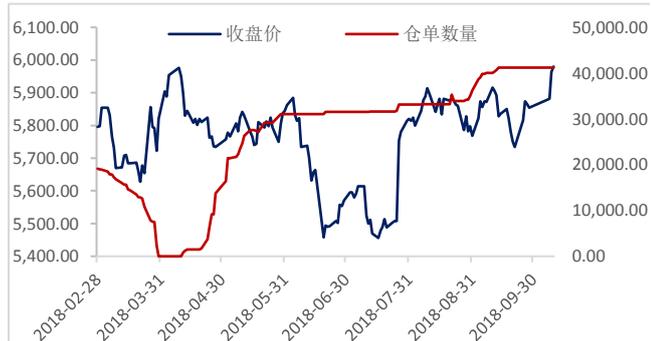
数据来源: wind、国都期货研究所

图 6 品种间比价



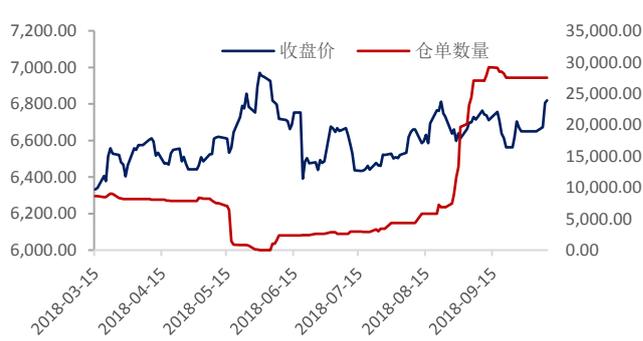
数据来源: wind、国都期货研究所

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



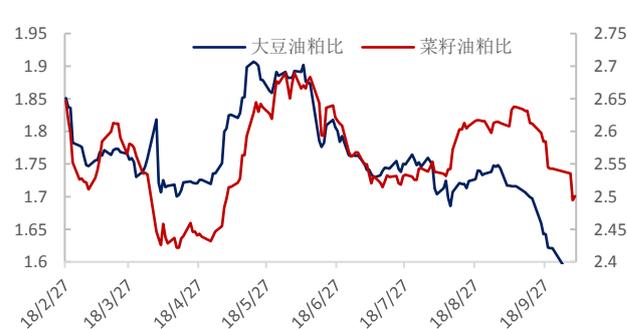
数据来源: wind、国都期货研究所

图9 棕油港口库存



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。