

马来 MPOB 报告中性偏多，棕油今日或得修复

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	5408.00	-0.95%	40.00 (7.11)	76.73 (-1.27)
棕油主力	4344.00	-1.14%	56.90 (16.58)	62.37 (0.69)
菜油主力	7060.00	-0.25%	22.48 (-4.45)	26.37 (0.20)
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	27.60 美元/磅	1.40%	5.77 (-0.94)	14.05 (-2.02)
马棕油 主力	1971.00 林吉特/吨	-1.79%	2.22 (0.55)	6.91 (0.19)

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	5,280.00(-20.00)	5,340.00(-40.00)	5,190.00(-20.00)
	广东(涨跌)	张家港(涨跌)	天津(涨跌)
24°棕榈油	4,300.00(-40.00)	4,360.00(-20.00)	4,340.00(-20.00)
	湖北(涨跌)	四川(涨跌)	江苏(涨跌)
四级菜油	7,310.00(-30.00)	7,490.00(-10.00)	7,270.00(-30.00)

基差及涨跌情况

	黄埔(涨跌)	张家港(涨跌)	日照(涨跌)
一级豆油	-128.00 (38.00)	-68.00 (18.00)	-218.00 (38.00)
	广东(涨跌)	张家港(涨跌)	天津(涨跌)
24°棕榈油	-44.00 (12.00)	16.00 (32.00)	-4.00 (32.00)
	湖北(涨跌)	四川(涨跌)	江苏(涨跌)
四级菜油	250.00 (0.00)	430.00 (20.00)	210.00 (0.00)

期货市场套利

跨期	豆油(涨跌)	棕油(涨跌)	菜油(涨跌)
9-1	-154.00 (-2.00)	-176.00 (-12.00)	51.00 (-16.00)
跨品种	豆棕(涨跌)	菜棕(涨跌)	菜豆(涨跌)
主力合约	1064.00 (-6.00)	2716.00 (22.00)	1652.00 (28.00)

报告日期 2019-06-13

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

根据周二发布的 USDA 供需报告，美国 2019/20 年度大豆播种面积与 5 月预估持平，仅小幅上调 2019/20 年度美豆期末库存至 10.45 亿蒲式耳，5 月预估为 9.7 亿蒲式耳。豆油方面，2019/20 年度产量和出口量较之上月预估维持不变，仅上调库存至 15.35 亿磅，略高于 5 月预估的 14.50 亿磅。整体来看，此报告对盘面影响有限，在天气炒作逐渐消散的背景下，短期关注点仍然落在中美贸易战上。

中国农业农村部公布 6 月中国农产品供需形势分析报告显示：2018/19 年度中国食用植物油产量 2543 万吨。其中，豆油、菜籽油、花生油产量分别为 1470 万吨、525 万吨和 307 万吨，与上月估计值一致。近期国产油菜籽陆续收获上市，江汉、江淮等主产区天气总体适宜，利于油菜成熟收晒。本月暂不对油菜籽和菜籽油产量进行调整。2018/19 年度中国食用植物油消费量 3330 万吨，与上月估计值一致。本月预测，2019/20 年度中国食用植物油产量 2595 万吨，进口量 673 万吨，消费量 3336 万吨，均与上月预测值一致。

据马来西亚棕榈油局 (MPOB) 周三公布的数据显示，马来西亚 2019 年 5 月棕榈油产量环比增 1.34% 至 167 万吨 (预期 162, 上月 165, 上年同期 153); 进口环比降 0.52% 至 6.18 万吨 (预期 7.4, 上月 6.21, 上年同期 3.23); 出口环比增 3.51% 至 171.19 万吨 (预期 171, 上月 165, 上年同期 129); 库存环比降 10.34% 至 244.74 万吨 (预期 246, 上月 273, 上年同期 217)。产量高于预期，出口符合预期，进口量及国内消费量高于预期，期末库存低于预期，报告利多。但从马盘走势来看，报告发布后 08 合约反而掉头向下，报告的利多并未在盘面上体现，概因马来产量高于预期。因此棕油期价有继续下行的可能。

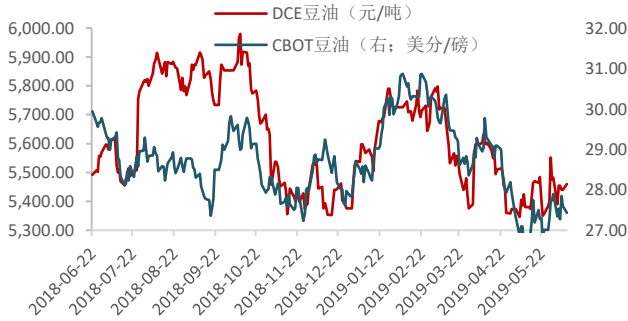
■ 操作建议

单边：短期油脂单边走势缺乏指引，USDA 和 MPOB 报告对盘面的影响有限，加之基本面压制，反弹可能性不大。

套利：鉴于粕类基本面好于油脂，油粕比持续维持空头看法。但操作上还是建议前期空头套利仓位逐渐止盈，因当下油粕比点位已到历史同期位置。跨品种方面，豆棕价差已到 1050 元/吨，前期做多套利的投资者可逐渐止盈，菜豆、菜棕价差也到达相对高点，警惕菜油回调带来的风险。跨期方面，棕油 9-1 反套继续持有。

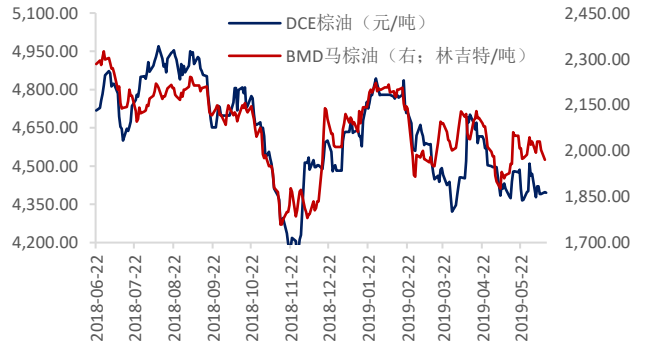
相关图表

图1 豆油内外盘主力合约走势



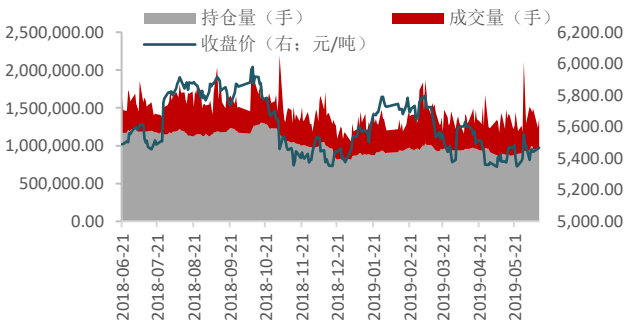
数据来源: wind、国都期货研究所

图2 棕榈油内外盘主力合约走势



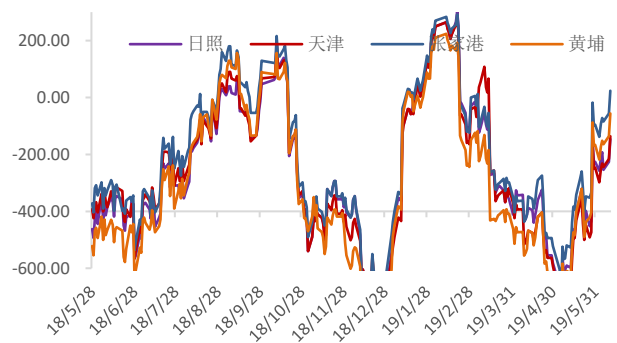
数据来源: wind、国都期货研究所

图3 豆油量价分析



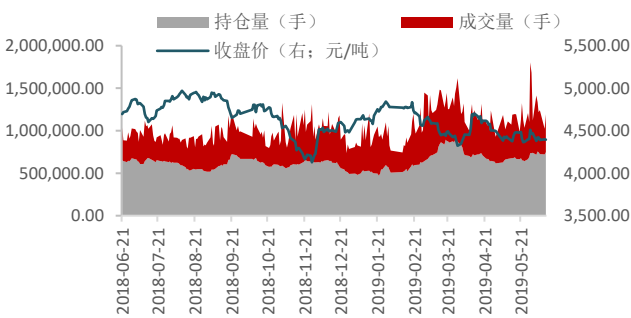
数据来源: wind、国都期货研究所

图4 豆油基差



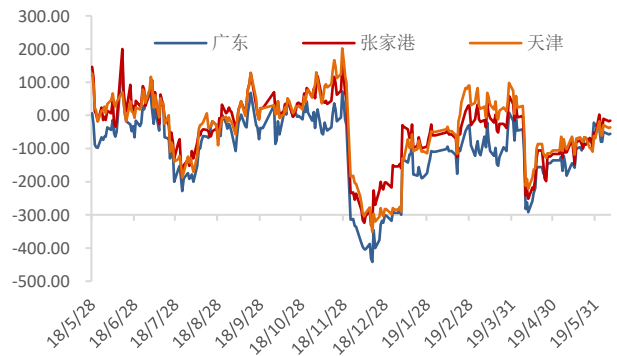
数据来源: wind、国都期货研究所

图5 棕榈油量价分析



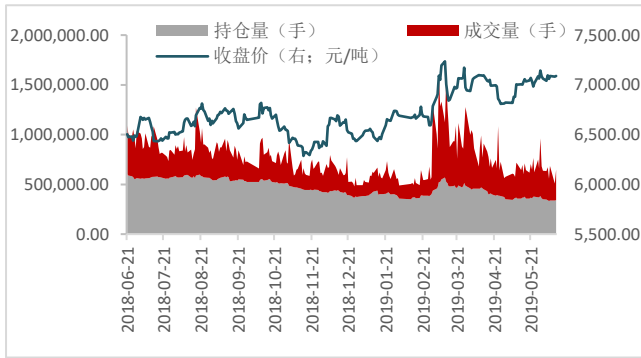
数据来源: wind、国都期货研究所

图6 棕榈油基差



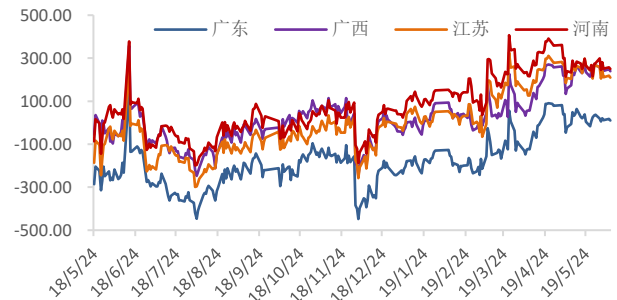
数据来源: wind、国都期货研究所

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



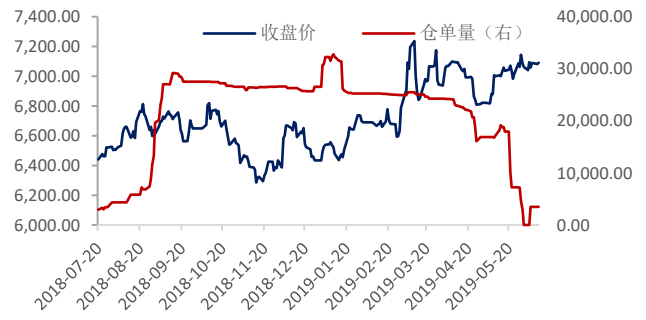
数据来源：wind、国都期货研究所

图9 豆油仓单数量变化



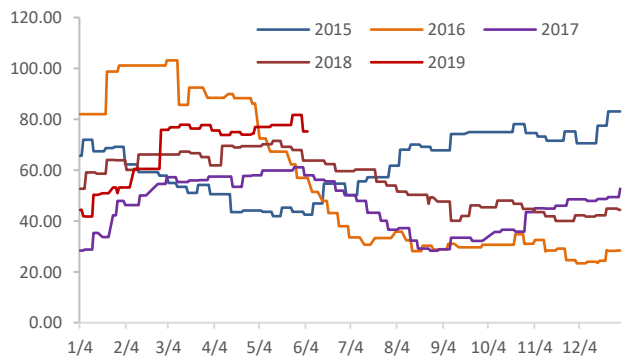
数据来源：wind、国都期货研究所

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。