

报告日期 2019-11-08

**棕油多头外逃，关注 USDA 及 MPOB 供需报告**

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	6342.00	0.00%	118.71 (7.11)	82.26 (0.60)
棕油主力	5312.00	-1.26%	441.13 (126.86)	77.71 (-10.75)
菜油主力	7425.00	-0.68%	44.62 (-2.78)	23.66 (-0.51)
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	31.44 美元/磅	-0.98%	6.59 (0.61)	16.46 (-0.32)
马棕油 主力	2526.00 林吉特/吨	-1.10%	2.32 (-0.10)	7.09 (-0.23)

**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	6,680.00(50.00)	6,720.00(50.00)	6,750.00(50.00)
	广东(涨跌)	张家港(涨跌)	天津(涨跌)
24°棕油	5,360.00(0.00)	5,480.00(0.00)	5,510.00(0.00)
	湖北(涨跌)	四川(涨跌)	江苏(涨跌)
四级菜油	7,830.00(0.00)	8,000.00(10.00)	7,750.00(0.00)

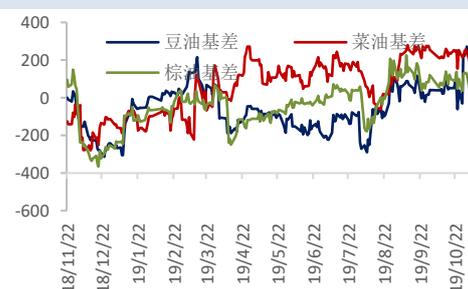
**基差及涨跌情况**

	黄埔(涨跌)	张家港(涨跌)	日照(涨跌)
一级豆油	338.00 (58.00)	378.00 (58.00)	408.00 (58.00)
	广东(涨跌)	张家港(涨跌)	天津(涨跌)
24°棕油	48.00 (70.00)	168.00 (70.00)	198.00 (70.00)
	湖北(涨跌)	四川(涨跌)	江苏(涨跌)
四级菜油	405.00 (19.00)	575.00 (29.00)	325.00 (19.00)

**期货市场套利**

跨期	豆油(涨跌)	棕油(涨跌)	菜油(涨跌)
9-1	-162.00 (-24.00)	18.00 (24.00)	-132.00 (11.00)
跨品种	豆棕(涨跌)	菜棕(涨跌)	菜豆(涨跌)
主力合约	1030.00 (62.00)	2113.00 (51.00)	1083.00 (-11.00)

**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

美国农业部发布的油籽加工月度报告显示,2019年9月份大豆压榨量为487万吨,约合1.62亿蒲式耳,低于8月份的532万吨(1.77亿蒲式耳)和上年同期为509万吨或1.7亿蒲式耳。9月份毛豆油产量为19亿磅,环比减少7%,同比减少2%。精炼豆油产量为14.1亿磅,环比减少7%,同比减少4%。压榨量下降利多美豆油走势。

根据MPOB报告预估:路透:产量188万吨(+2.06%),出口159万吨(12.8%),库存252万吨(+2.94%);彭博:产量188万吨(+2.06%),出口158万吨(12.1%),库存254万吨;CIMB:产量186万吨(+1.14%),出口161万吨(+14.2%),库存248万吨(+1.43%)。下周一将公布数据,昨日市场在预期产量和库存增加的情况下大幅下跌。

国家粮油信息中心发布11月油脂油料市场供需月报,2018/19年度我国大豆供给量9853.4万吨,其中国产大豆1600万吨,大豆进口量8253.4万吨。预计2019/20年度我国大豆新增供给量为10410万吨,其中国产大豆产量1710万吨,大豆进口量8700万吨。预计年度大豆榨油消费8850万吨,同比增加200万吨,增幅2.3%;预计大豆使用及工业消费量为15万吨,年度大豆缺口50万吨。

据报道,加拿大总理特鲁多周二表示,中国将恢复进口加拿大牛肉和猪肉。虽然这距离中国进口油菜籽仍需时间,但利空市场情绪,菜油在油脂中将表现偏弱。

## ■ 操作建议

操作上,油脂目前缺乏操作指引,待下周MPOB报告出台后操作为宜,暂先观望。套利方面,油粕比多单继续持有。

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



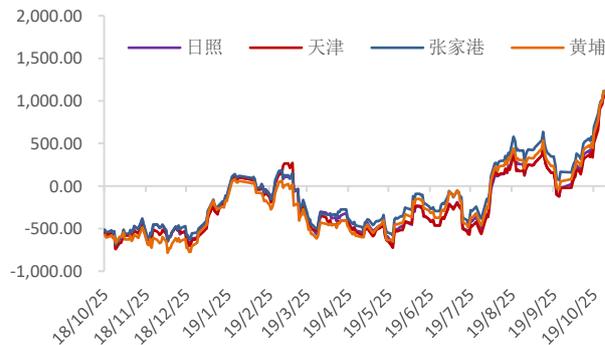
数据来源: wind、国都期货研究所

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



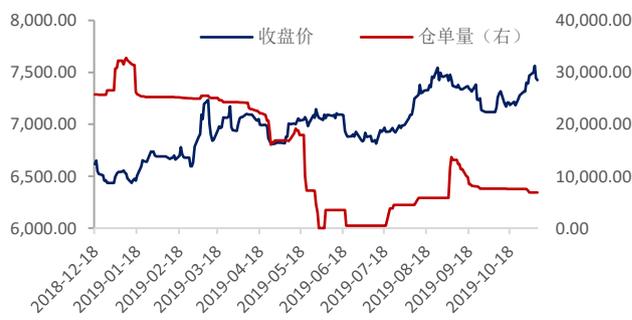
数据来源：wind、国都期货研究所

图9 豆油仓单数量变化



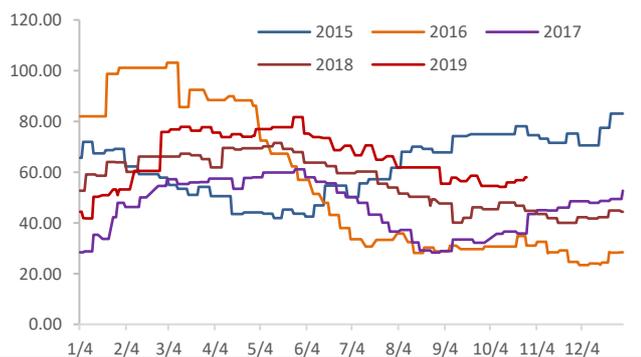
数据来源：wind、国都期货研究所

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。