


**MPOB 报告提振效果有限，油脂短期存下行动能**

报告日期 2021-10-12

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	9762.00	0.45%	79.45 (7.11)	48.14 (2.33)
棕油主力	9462.00	1.20%	85.79 (25.74)	43.47 (-0.75)
菜油主力	12244.00	2.11%	49.00 (24.51)	21.99 (0.40)
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	60.57 美元/磅	-1.53%	3.92 (-2.32)	15.13 (-0.32)
马棕油 主力	4953.00 林吉特/吨	-0.26%	2.44 (-1.04)	7.22 (-0.89)

**现货价格及涨跌情况**

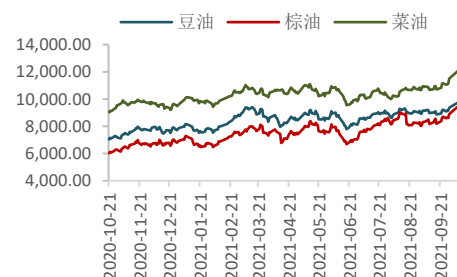
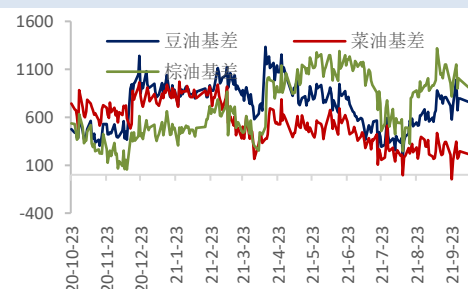
	黄埔(涨跌)	张家港(涨跌)	日照(涨跌)
一级豆油	10,590.00(50.00)	10,560.00(20.00)	10,500.00(30.00)
	广东(涨跌)	张家港(涨跌)	天津(涨跌)
24°棕油	10,490.00(60.00)	10,370.00(120.00)	10,290.00(0.00)
	湖北(涨跌)	四川(涨跌)	江苏(涨跌)
四级菜油	12,700.00(300.00)	12,850.00(450.00)	12,500.00(300.00)

**基差及涨跌情况**

	黄埔(涨跌)	张家港(涨跌)	日照(涨跌)
一级豆油	828.00 (-9,712.00)	798.00 (-9,742.00)	738.00 (-9,732.00)
	广东(涨跌)	张家港(涨跌)	天津(涨跌)
24°棕油	1,028.00 (-9,402.00)	908.00 (-9,342.00)	828.00 (-9,462.00)
	湖北(涨跌)	四川(涨跌)	江苏(涨跌)
四级菜油	456.00 (82.00)	606.00 (232.00)	256.00 (82.00)

**期货市场套利**

跨期	豆油(涨跌)	棕油(涨跌)	菜油(涨跌)
1-5	596.00 (52.00)	706.00 (-14.00)	640.00 (86.00)
跨品种	豆棕(涨跌)	菜棕(涨跌)	菜豆(涨跌)
主力合约	300.00 (-4.00)	2782.00 (0.00)	2482.00

**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

投资咨询从业证书号: Z0015548

(170.00)

## 🔍 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 2021 年 9 月棕榈油产量环比增 0.1%至 170.4 万吨（预期 175，上月 170，去年同期 187）；进口 7.5 万吨（预期 7.5~9，上月 9.1，去年同期 4.8）；出口环比增 37.4%至 159.7 万吨（预期 161~162.5，上月 116，去年同期 161）；库存环比减 6.8%至 174.7 万吨（预期 183~187，上月 186，去年同期 172）。由于库存低于预期，报告利多盘面。但鉴于减产预期此前已在盘面上有所反映，继续上行驱动不强，料短期将继续维持高位震荡行情。

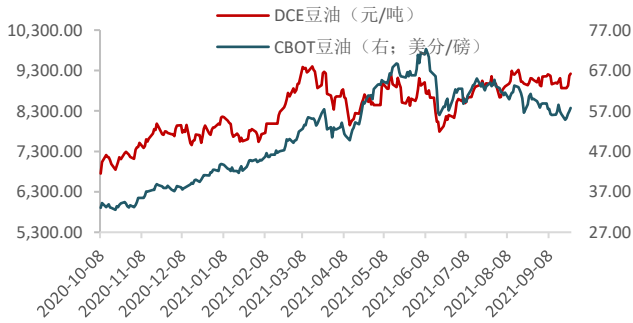
据南部半岛棕榈油压榨商协会（SPPOMA）数据显示，10 月 1-10 日马来西亚棕榈油单产减少 9.13%，出油率增加 0.47%，产量减少 7%。四季度后马棕油进入减产季，后续产量或逐渐下降，因此马棕油库存上升料不会太快，下行趋势仍需等待。加之印尼棕榈油协会（GAPKI）称，印尼 8 月棕榈油及精炼产品出口同比增长 59%至 427 万吨，印尼 8 月毛棕榈油产量为 456 万吨，月末库存为 343 万吨。由于印尼棕榈油库存环比下降，短期印尼维持高出口关税的可能性较大，料利多马来棕榈油出口，同样提振马棕油去库。

## 🔍 操作建议

操作上，油脂多头宜止盈，关注今日 USDA 报告数据指引。

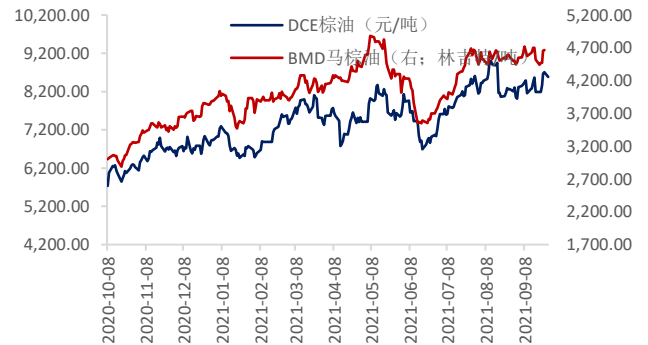
相关图表

图 1 豆油内外盘主力合约走势



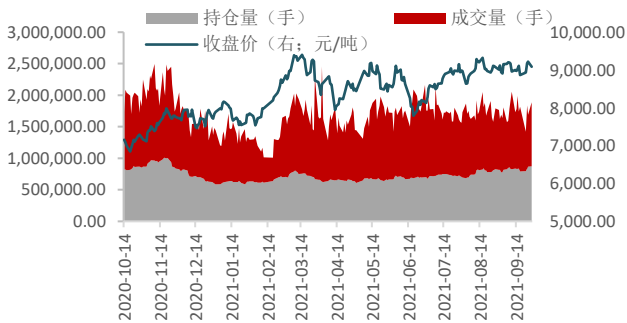
数据来源: wind、国都期货研究所

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



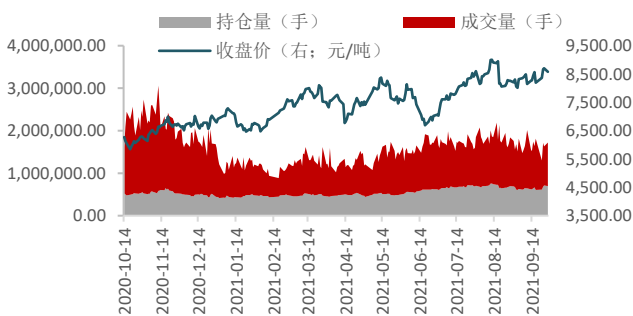
数据来源: wind、国都期货研究所

图 4 豆油基差



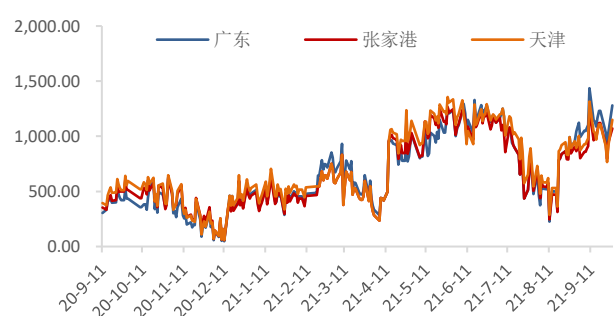
数据来源: wind、国都期货研究所

图 5 棕榈油量价分析



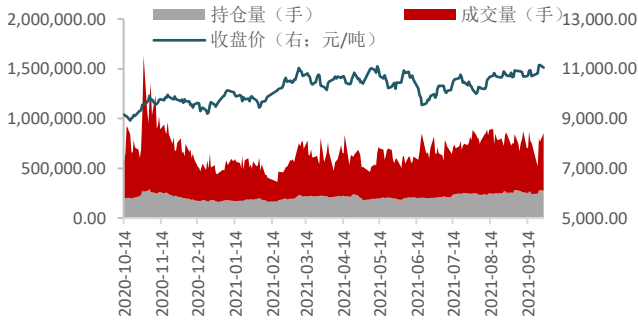
数据来源: wind、国都期货研究所

图 6 棕榈油基差



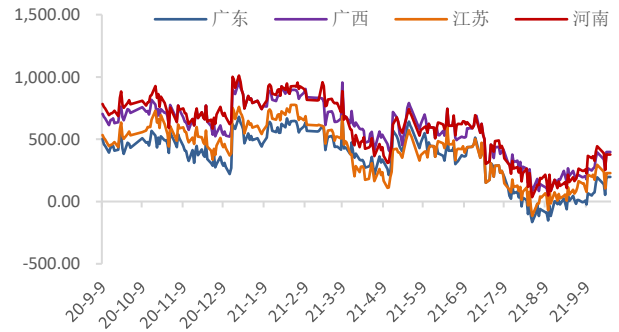
数据来源: wind、国都期货研究所

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



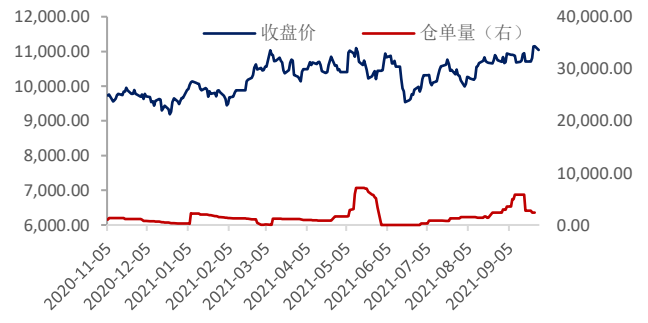
数据来源：wind、国都期货研究所

图9 豆油仓单数量变化



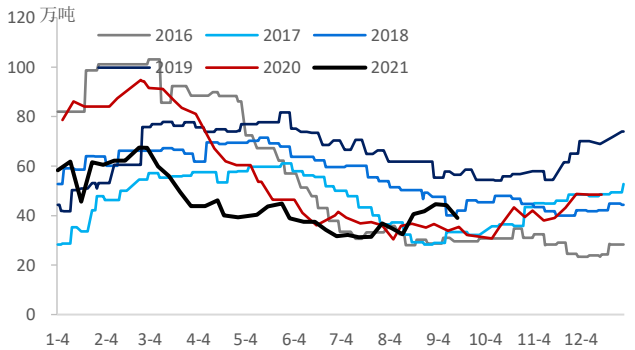
数据来源：wind、国都期货研究所

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，首都经济贸易大学量化金融硕士，现任国都期货研究所油脂期货分析师。

### 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。