

商业资料，请勿外传

近期油脂基本面分析



农产品研究员 吴笑辰

二零一八年九月

外盘跌幅明显，连棕榈油回落

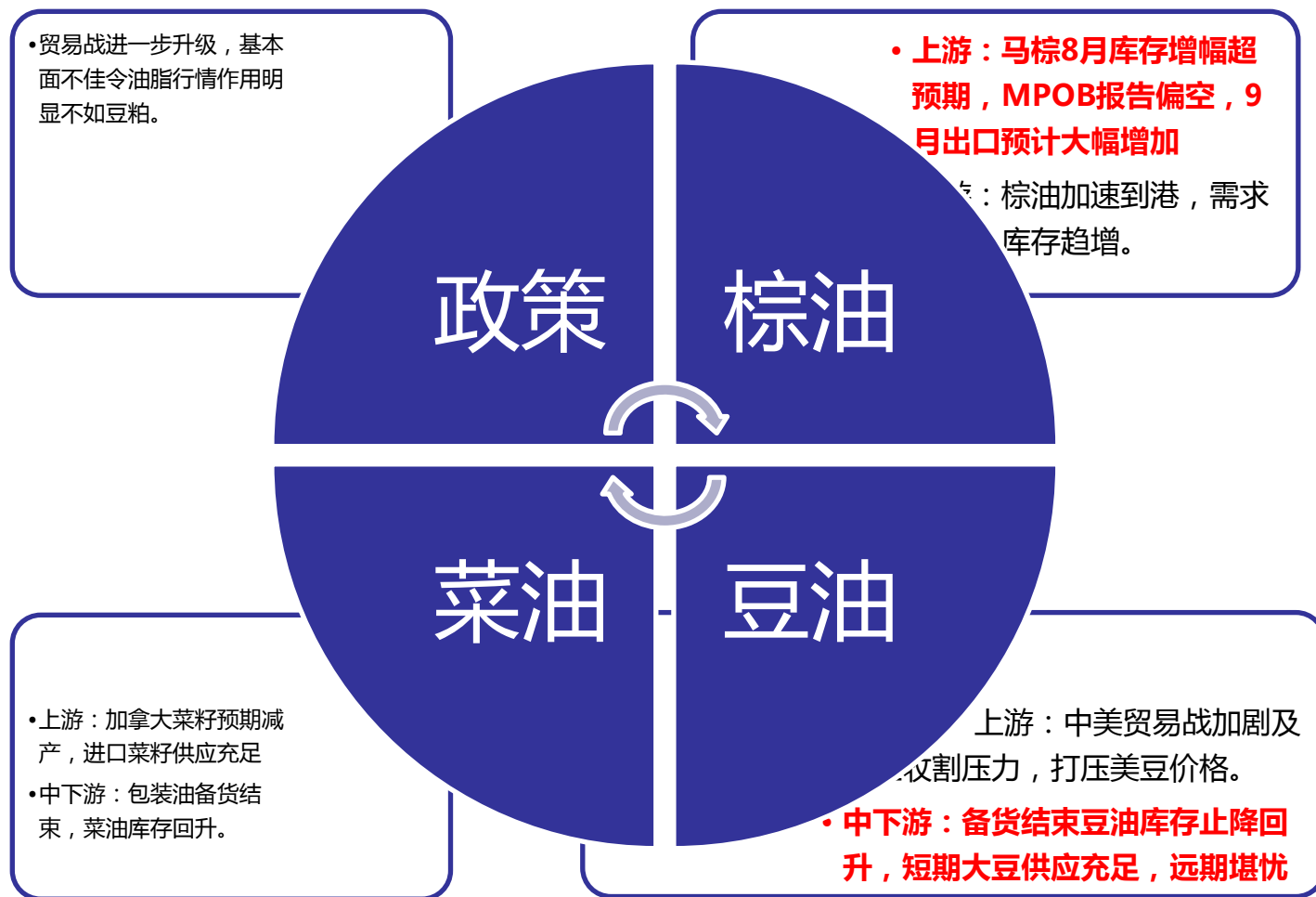
棕榈1901(DCE p1901) 日线



马棕油指(BMD 3820) 日线



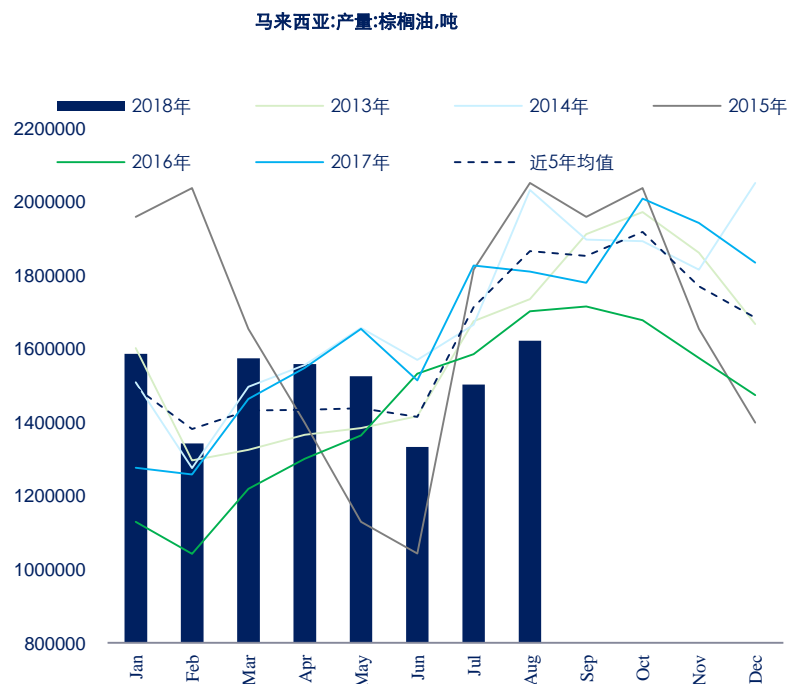
品种强弱：菜油>豆油>棕榈油



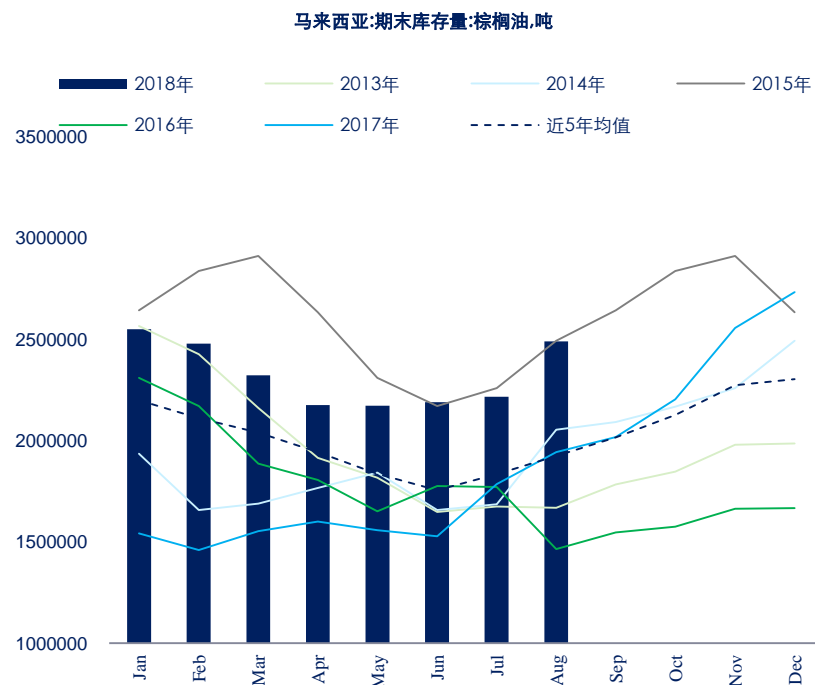
棕榈油：上游：马棕期末库存增至历史第二高位

- 产量增加，出口下滑，8月马棕库存增至249万吨。
- 印度和中国假日增加，加上马棕出口关税降低到零，9月出口数据预计好转。

马棕8月产量环比增8%



马棕期末库存环比增12%

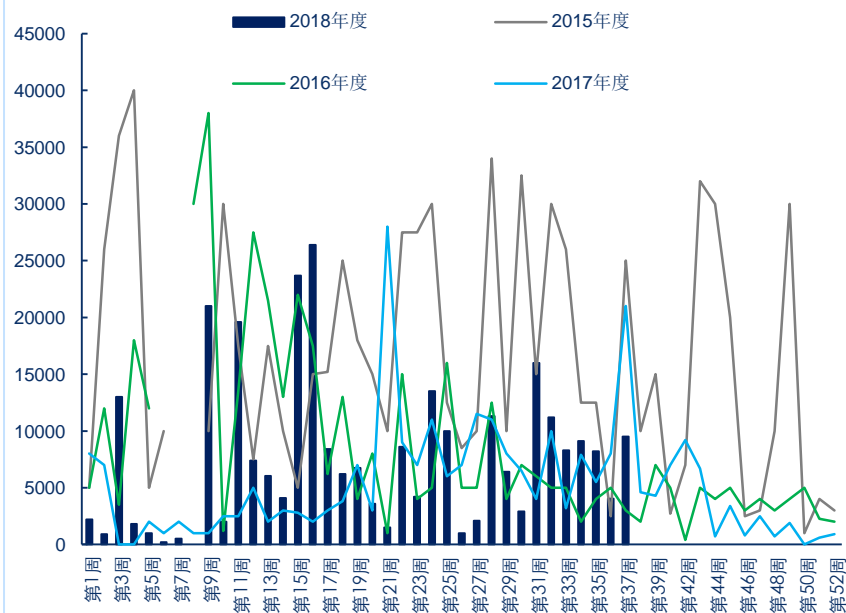


数据来源：Wind 中信期货研究部

棕榈油：下游：棕油市场冷清，豆油成交较好

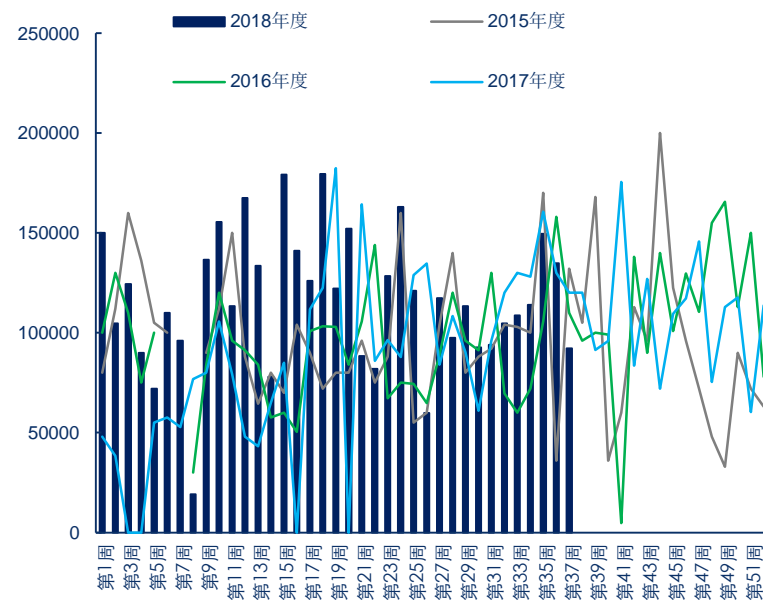
棕油市场冷清

棕榈油全国主要港口成交量 吨



豆油成交相对较好

豆油全国主要港口成交量 吨

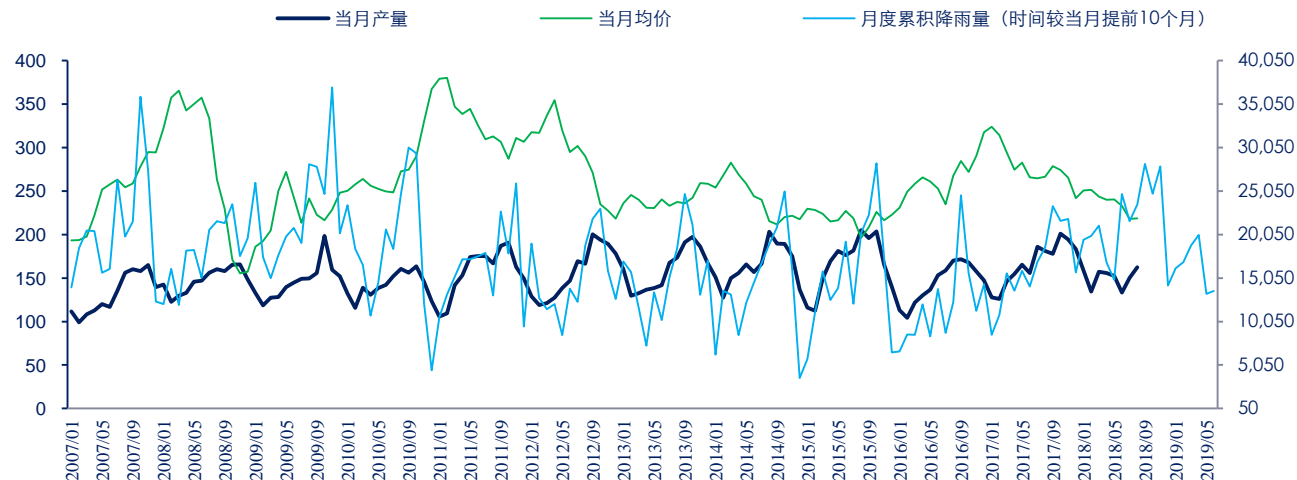


数据来源：Wind 中信期货研究部

■**预计：马棕10-11月迎来产量峰值，施压油脂价格，四季度进入减产周期。**

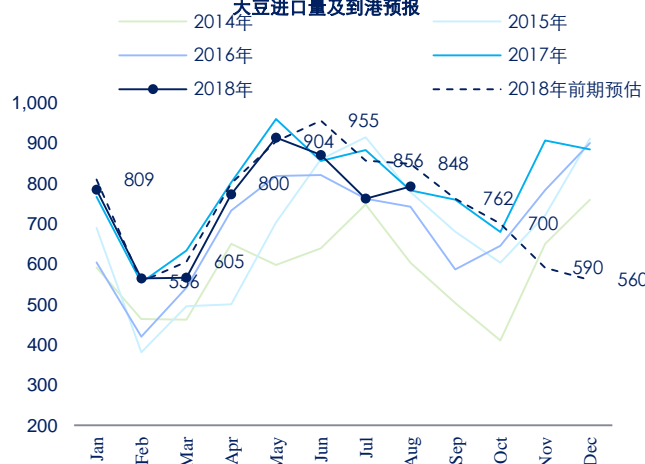
马棕10-11月迎产量峰值

马来棕榈油产量与当地降雨量走势关系

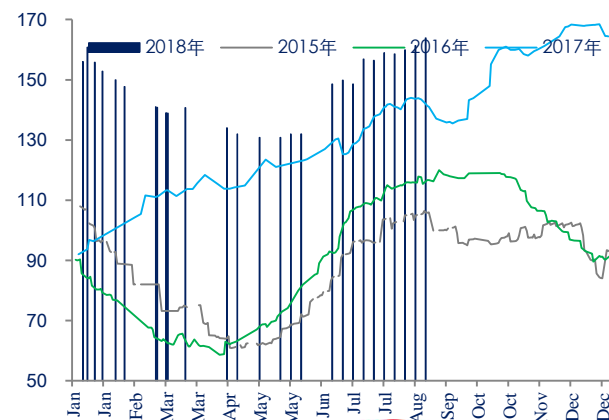


■**预计：油脂库存回升，压制油脂价格**

大豆进口量及到港预报



豆油商业库存万吨



数据来源：Wind 中信期货研究部

www.baogaoba.xyz 獨家收集 百萬報告 实时更新 日更千篇



中信期货
CITIC Futures

关注点：中美贸易战升级，提供支撑

利空

利多

利空

利多

棕油复产

包装油备货结束，库存压力回升

马棕出口好转

棕油雨季减产

消费旺季

北美豆高产

三

四

强、弱节奏转变信号：1、棕榈油产量达峰值前后；2、天气市结束前后

免责声明

除非另有说明，本报告的著作权属中信期货有限公司。未经中信期货有限公司书面授权，任何人不得更改或以任何方式发送、复制或传播此报告的全部或部分材料、内容。除非另有说明，此报告中使用的所有商标、服务标记及标记均为中信期货有限公司的商标、服务标记及标记。中信期货有限公司不会故意或有针对性的将此报告提供给对研究报告传播有任何限制或有可能导致中信期货有限公司违法的任何国家、地区或其它法律管辖区域。

此报告所载的全部内容仅作参考之用。此报告的内容不构成对任何人的投资建议，且中信期货有限公司不因接收人收到此报告而视其为客户。

中信期货有限公司认为此报告所载资料的来源和观点的出处客观可靠，但中信期货有限公司不担保其准确性或完整性。中信期货有限公司不对因使用此报告及所载材料而造成的损失承担任何责任。此报告不应取代个人的独立判断。中信期货有限公司可提供与本报告所载资料不一致或有不同结论的报告。本报告和上述报告仅反映编写人的不同设想、见解及分析方法。本报告所载的观点并不代表中信期货有限公司或任何其附属或联营公司的立场。

此报告中所指的投资及服务可能不适合阁下，我们建议阁下如有任何疑问应咨询独立投资顾问。此报告不构成投资、法律、会计或税务建议，且不承担任何投资及策略适合阁下。此报告并不构成给予阁下的私人咨询建议。

中信期货有限公司2018版权所有并保留一切权利。

我们的团队



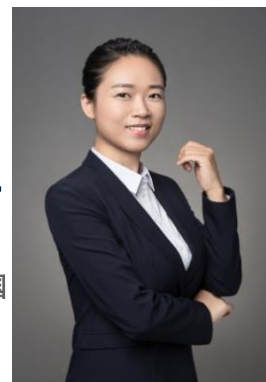
陈静
农产品研究主管
农产品 期权

13年以上农产品研究、8年以上期货从业经验
毕业于中国农业大学



王燕
研究员
棉花及其纱 生猪 期权

11年以上行业研究经历，
年以上期货从业经验
毕业于东华大学（原中国纺织大学）



王聪颖
研究员
豆类 期权

9年以上农产品研究、9
年以上期货从业经验
毕业于西南财经大学



高旺
研究员
白糖 玉米 苹果 期权

13年以上农产品研究
经验、7年以上期货从
业经验
毕业于中国农业大学



刘高超
研究员
菜籽类 鸡蛋 期权

4年以上农产品研究、4
年以上期货从业经验
毕业于北京物资学院金
融学专业



吴笑辰
研究员 棕榈油

3年以上农产品研究、
3年以上期货从业经验
毕业于英国莱斯特大
学



李兴彪
研究助理
玉米 苹果

1年以上农产品研究、1
年以上期货从业经验
毕业于辽宁大学



陈倬
研究助理
生猪 鸡蛋

1年以上农产品研究、1
年以上期货从业经验
毕业于中国社科院研究
生院



中信期货
CITIC Futures

致謝

中信期貨微資訊



中信期貨有限公司

中國・深圳

福田區中心三路8號卓越時代廣場二期13-14層518048

吳笑辰 18612523185