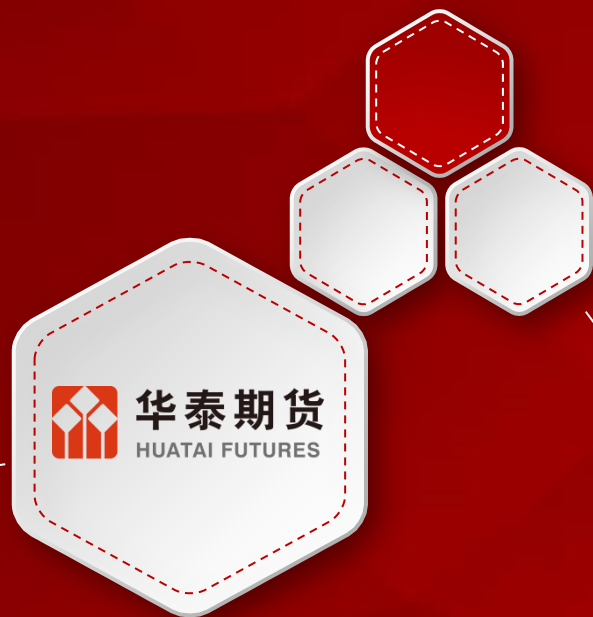




MPOB报告利好 棕油领涨油脂

中国 • 上海

2017 / 05

MPOB报告利好 棕油领涨油脂

01

USDA与MPOB

02

棕榈压力低于豆类

03

套利机会



华泰期货
HUATAI FUTURES

01

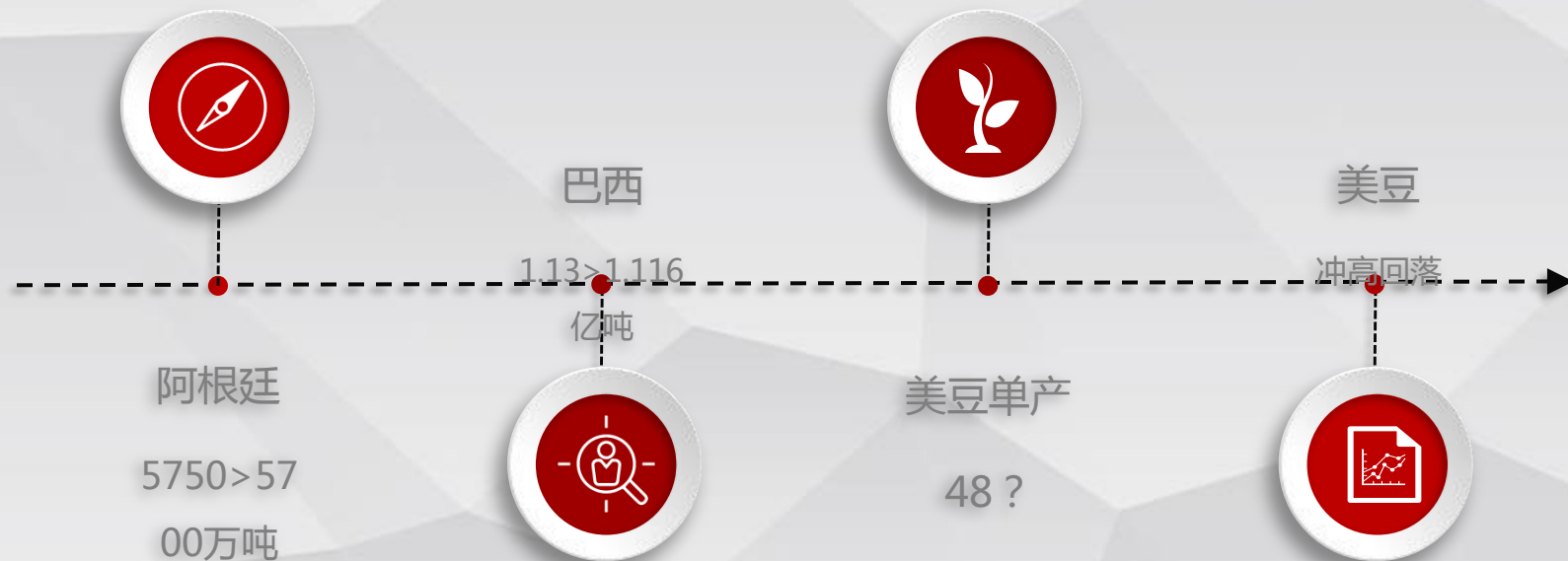
USDA与MPOB

USDA:豆油

Oil, Soyb	2016/2017			2017/2018		
world	4月	5月	变动	4月	5月	变动
期初库存	3577	3634	57		3687	
压榨	291948	290680	-1268		301529	
产量	54555	54285	-270		56201	
进口	11027	11071	44		11627	
总供给	69159	68990	-169		71515	
出口	11611	11651	40		12007	
食用消费	43919	43837	-82		45948	
工业消费	9805	9697	-108		9791	
国内消费	53839	53649	-190		55849	
总需求	65450	65300	-150		67856	
期末库存	3709	3690	-19		3659	
S/D	6.89%	6.88%	-0.01%		6.55%	

	2016/2017			2017/2018		
United States	4月	5月	变动	4月	5月	变动
期初库存	765	765	0		935	
压榨	52798	52390	-408		53070	
产量	10233	10138	-95		10260	
进口	149	147	-2		136	
总供给	11147	11050	-97		11331	
出口	1021	1043	22		1043	
食用消费	6509	6260	-249		6350	
工业消费	2813	2812	-1		2926	
国内消费	9322	9072	-250		9276	
总需求	10343	10115	-228		10319	
期末库存	804	935	131		1012	
S/D	7.77%	9.24%	1.47%		9.81%	

USDA:美豆报告未来调整



USDA:棕油

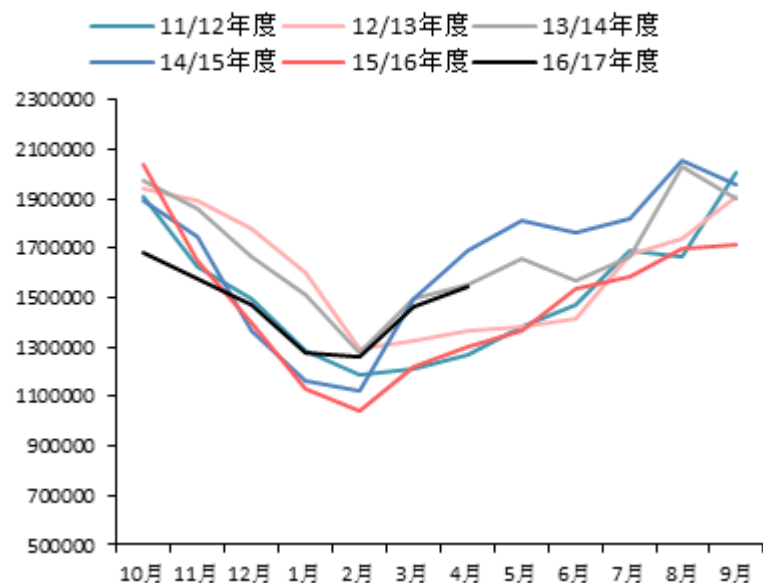
Oil, Palm	2016/2017			2017/2018	
world	4月	5月	变动	5月	变动
期初库存	7840	7829	-11	7444	
产量	62789	62879	90	66804	
进口	45080	44710	-370	45632	
总供给	115709	115418	-291	119880	
出口	46474	46374	-100	47158	
食用消费	43947	43862	-85	44870	
饲用消费	751	751	0	832	
工业消费	16922	16986	64	17409	
国内消费	61620	61599	-21	63111	
总需求	108094	107973	-121	110269	
期末库存	7615	7445	-170	9611	
S/D	12.36%	12.09%	-0.27%	15.23%	

Oil, Palm	2016/2017			2017/2018	
Malaysia	4月	5月	变动	5月	变动
期初库存	1546	1546	0	1676	
产量	20000	20000	0	21000	
进口	800	800	0	750	
总供给	22346	22346	0	23426	
出口	17500	17500	0	17300	
食用消费	720	720	0	750	
饲用消费	50	50	0	70	
工业消费	2400	2400	0	2600	
国内消费	3170	3170	0	3420	
总需求	20670	20670	0	20720	
期末库存	1676	1676	0	2706	
S/D	8.11%	8.11%	0.00%	13.06%	

MPOB:棕油

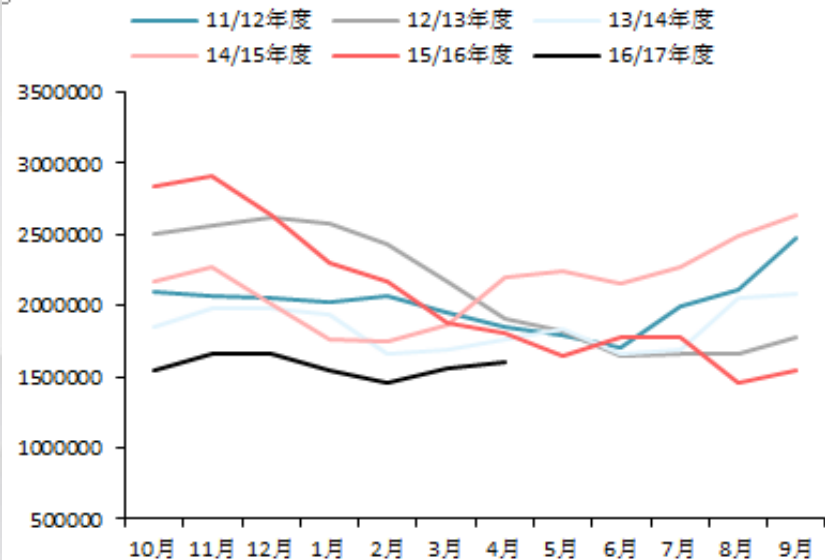
马来产量

单位: 吨



马来库存

单位: 吨



02

棕榈明显低于豆类

美豆报告调整



棕油斋月、关税

国内库存



到港压力

棕榈压力低于豆类



华泰期货
HUATAI FUTURES

国内库存

中国豆油商业库存



中国棕榈油商业库存



到港压力

P

5月25万吨
6月15万吨
7月10万吨

Y

- 1-5月大豆进口同比增600万吨
- 6月900万吨
- 7月750万吨

到港压力

P

品种	船期	CNF中国价	涨跌	到港完税价	大商所棕油	利润
		(美元/吨)		(元/吨)		
印尼棕榈油	6月	710		6100	5492	-608
印尼棕榈油	7月	680		5850	5492	-358
印尼棕榈油	7-9月	657.5	12.5	5560	5492	-68
印尼棕榈油	10/11/12月	625	7.5	5290	5282	-8



到港压力

Y

品种	交货月	CBOT价格	CNF中国 美元/吨	完税价	连盘 豆粕	连盘 豆油	盘面 榨利	涨跌	豆粕 现货	豆油 现货	现货 榨利
美湾大豆	5月	966.25	402	3300	2,809	5962	22	29	2890	5760	49
	6月	966.25	403	3250	2,809	5962	72	29	2890	5760	99
	7月	966.25	404	3270	2,809	5962	52	29	2890	5760	79
	9月	964	409	3310	2,827	6128	57	26	2890	5760	39
	10月	964	409	3310	2,827	6128	57	36	2890	5760	39
美西大豆	10月	964	406	3290	2,827	6128	77	16	2890	5760	59
	11月	964	406	3290	2,827	6128	77	16	2890	5760	59
巴西大豆	5月	966.25	400	3280	2,809	5962	72	39	2890	5760	98
	6月	966.25	400	3230	2,809	5962	122	39	2890	5760	148
	7月	966.25	404	3270	2,809	5962	82	39	2890	5760	108
	8月	966.25	408	3300	2,809	5962	52	39	2890	5760	78
	9月	966.25	410	3320	2,827	6128	78	26	2890	5760	58
阿根廷大豆	5月份	966.25	394	3250	2,809	5962	42	28	2890	5760	70
	6月份	966.25	394	3190	2,809	5962	102	28	2890	5760	130



03

套利机会

套利机会

P9-1扩大

菜豆扩

油粕比

豆棕缩



2017
MAY

THE END

THANK YOU

陈 玮
QQ与微信:1694988337