

长期下跌，短线反弹遇阻回落

华龙期货投资咨询部

研究员: 姚战旗

执业证书编号: F0205601

投资分析合格编号
TZ000556

电话: 13893494371

邮箱: 445012260@qq.com

内容提要

由于当前国内油脂库存高企近 160 万吨高位，国储不断拍卖，且我国又从阿根廷进口 9 万吨豆油，国内豆油等油脂价格受压较大。但国内油脂价格因进口大豆加工成本增长及终端需求回暖而呈现震荡趋强态势。当前国内市场对 9 月油脂行情普遍看好，因各地高校已经开学，中秋国庆双节备货陆续展开，北方地区气温已有转凉迹象，终端市场对包装油的消费能力将逐渐增长，需求上的改善将对价格有明显利好。目前来看，美豆期价已处于近十年来的低位，继续下跌的空间不大，如若反弹，则对国内油脂形成一定的支撑。

Y1901 合约整体处于下降通道之中，但在 5600 一线有较强的支撑，如果期价回落至 5650 一线，中长线可考虑逢低买入，止损 5500，止盈 6000。

棕榈油 P1901 合约处于较大下降通道之中，但在 4600 一线有很强的支撑，如果期价能再次回落至 4650 一线，中长线可考虑逢低买入，止损 4500，止盈 5100。

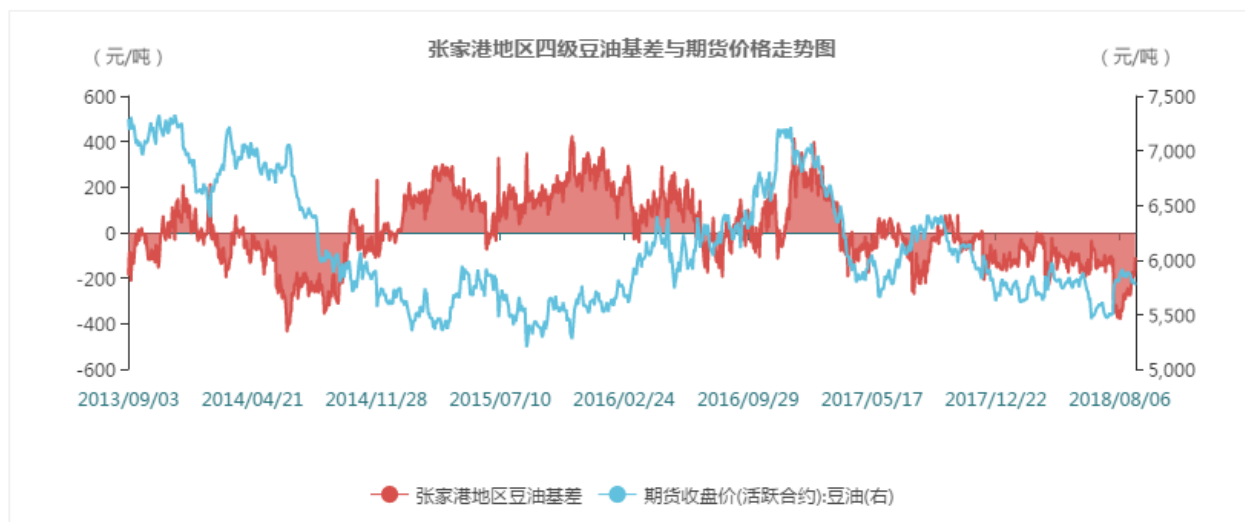
菜油 0I1901 合约处于三角形整理区间的下轨附近，如果期价能回落至 6400 一线，中长线考虑逢低买入，止损 6300，止盈 6700。

一、 现货分析：

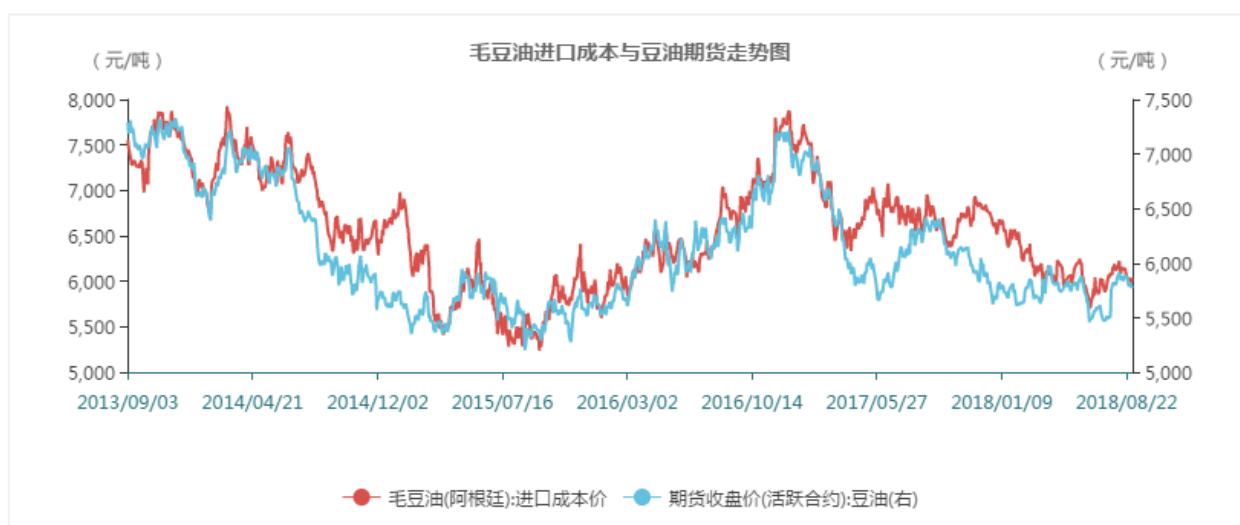
截止至 2018 年 08 月 31 日，张家港地区四级豆油现货价格 5,660 元/吨，较上一交易日上涨 50 元/吨。豆油主力合约期货价格 5,768 元/吨，环比下跌 30 元/吨。从季节性角度来分析，当前张家港地区四级豆油现货价格较近 5 年相比维持在较低水平。



截止至 2018 年 08 月 31 日，张家港地区四级豆油基差-108 元/吨，较上一交易日上涨 80 元/吨。从季节性角度来分析，当前张家港地区四级豆油基差较近 5 年相比维持在平均水平。

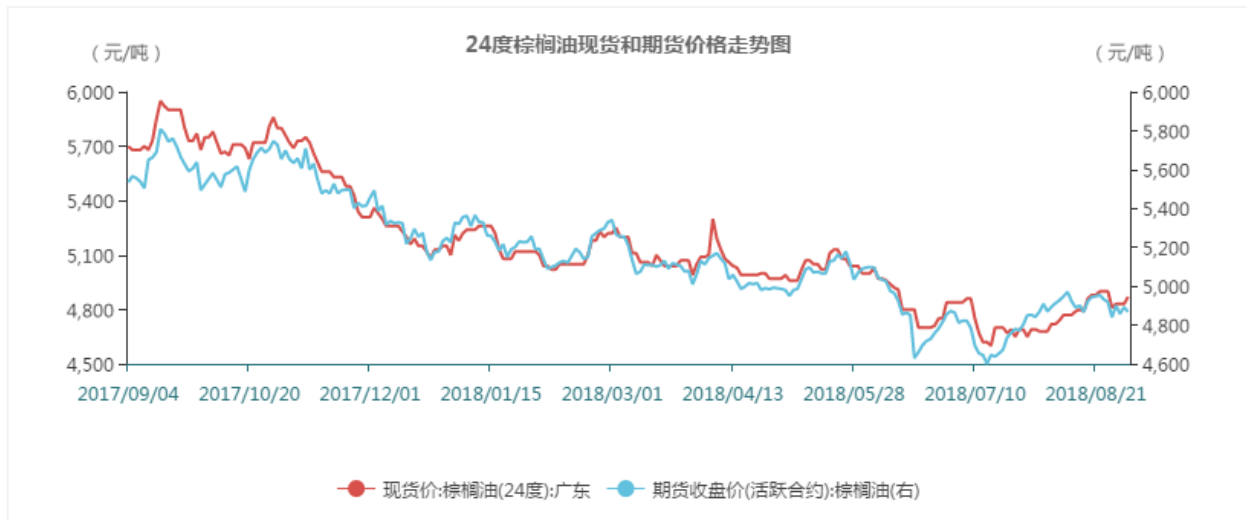


截止 2018 年 08 月 31 日，阿根廷毛豆油进口成本 6,040.09 元/吨，豆油期货主力合约价格 5,768 元/吨。从季节性来看，阿根廷毛豆油进口成本目前处于历史的平均水平。

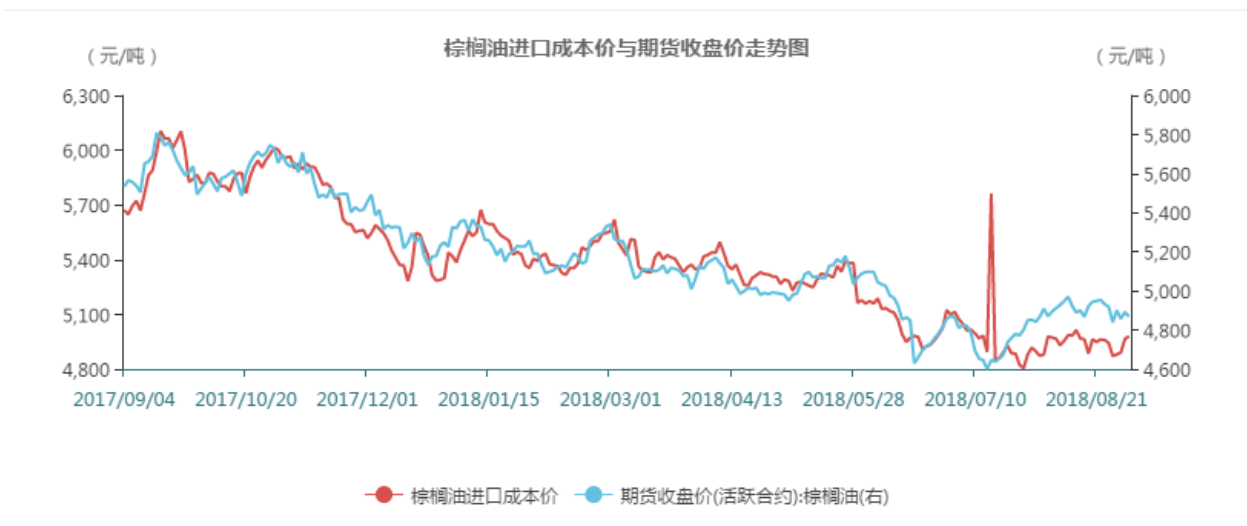


截止至 2018 年 08 月 31 日，广东地区 24 度棕榈油现货价格 4,870 元/吨，较上一交易日上涨 40 元/吨。期货主力合约价格 4,868 元/吨，环比下跌 24 元/吨。从季节性角度来分析，当前广东地区 24 度棕榈油现货价格较近 5 年相比维持在较高水平。

***特别声明：**本报告基于公开信息编制而成，报告对这些信息的准确性及完整性不作任何保证。本文中的操作建议为研究人员利用相关公开信息的分析得出，仅供投资者参考，据此入市风险自负。



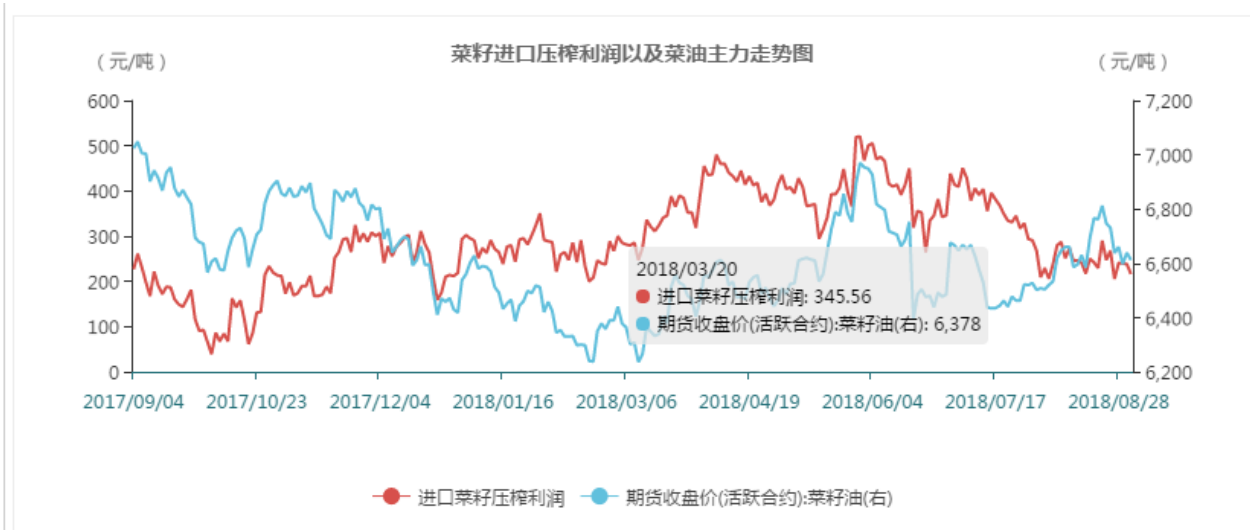
截止 2018 年 08 月 31 日，棕榈油进口成本 4,980.76 元/吨，期货主力合约价格 4,868 元/吨。从季节性来看，棕榈油进口成本目前处于历史的较高水平。



截止至 2018 年 08 月 31 日，江苏地区四级菜油现货价格 6,520 元/吨，较上一交易日无变化。期货主力合约价格 6,612 元/吨，环比下跌 27 元/吨。从季节性角度来分析，当前江苏地区四级菜油现货价格较近 5 年相比维持在较高水平。



截止 2018 年 08 月 31 日，进口菜籽盘面压榨利润 216.23 元/吨。从季节性来看，进口菜籽盘面利润目前处于历史的较低水平。



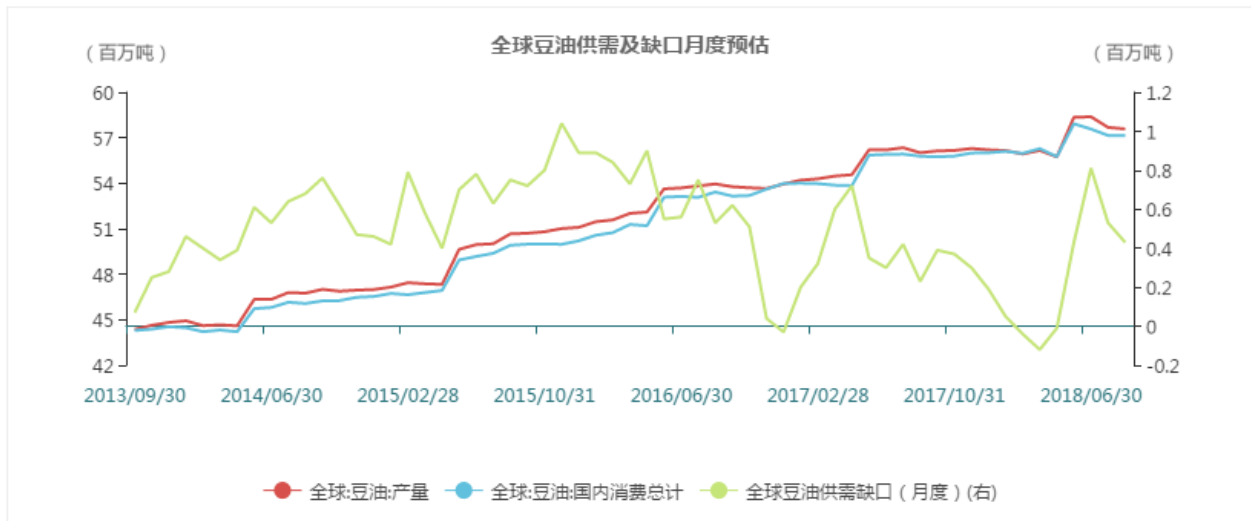
二、供求分析：

根据 USDA2018 年 08 月份月度报告预计：全球豆油预测年度供需缺口为 0.43 百万吨，环比减少 0.1 百万吨。从季节性来看豆油供需缺口较近 5 年处于平均水平。

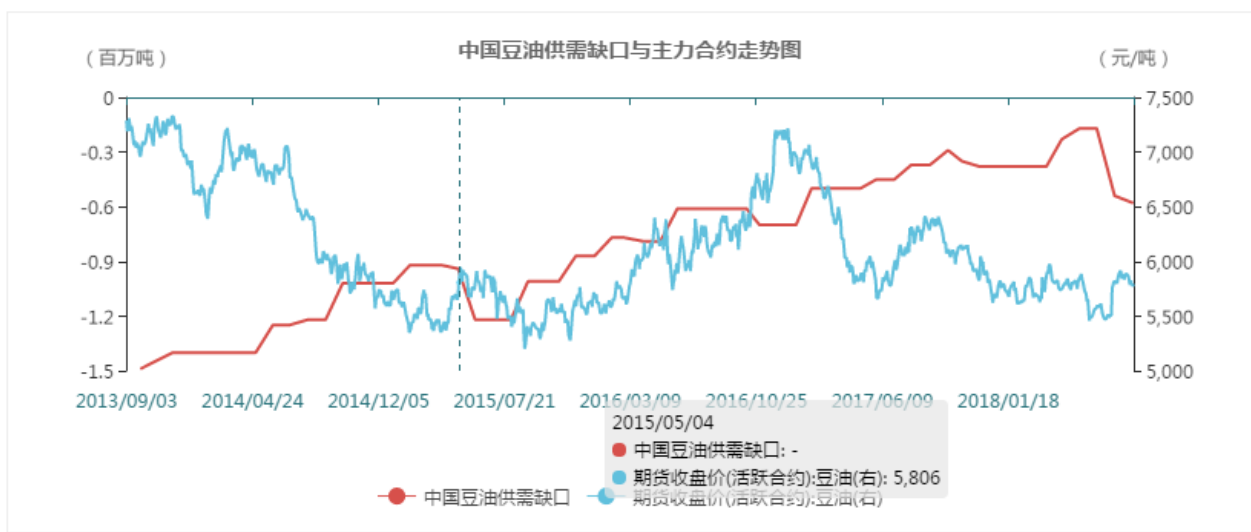
根据 USDA2018 年 08 月份月度报告估计，全球豆油预测年度产量为 57.58 百万

***特别声明：**本报告基于公开信息编制而成，报告对这些信息的准确性及完整性不作任何保证。本文中的操作建议为研究人员利用相关公开信息的分析得出，仅供投资者参考，据此入市风险自负。

吨，环比减少 0.1 百万吨，季节性来看产量位于较高水平；需求为 57.15 百万吨，需求环比无变化，季节性来看需求位于较高水平。年度供需缺口 0.43 百万吨，环比减少 0.1 百万吨。

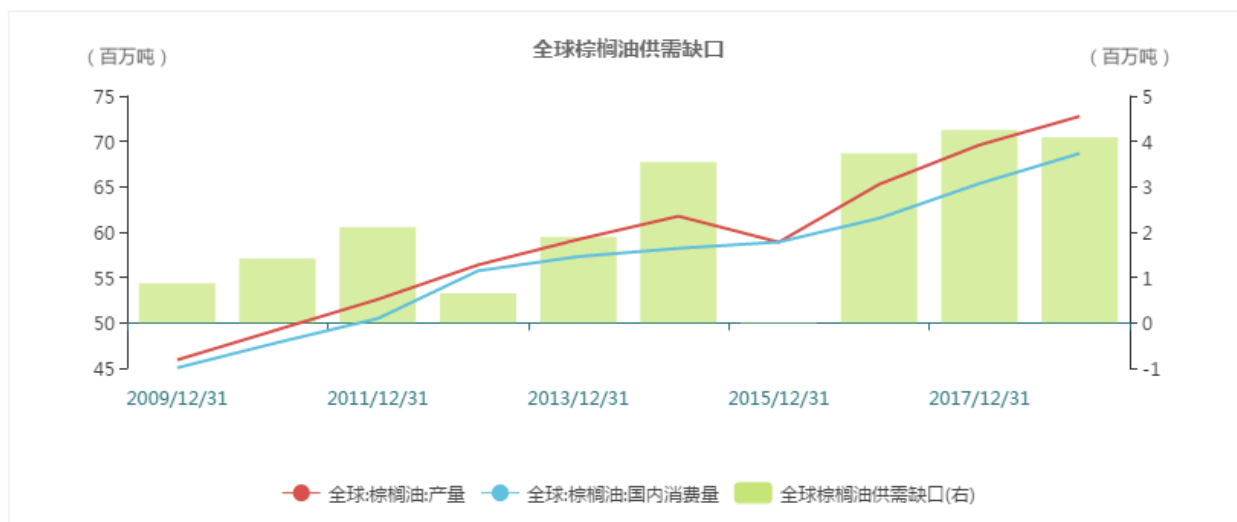


根据 USDA2018 年 08 月份月度报告预计：中国豆油预测年度供需缺口为-0.58 百万吨，环比减少 0.04 百万吨。从季节性来看大豆供需缺口较近 5 年处于较高水平。

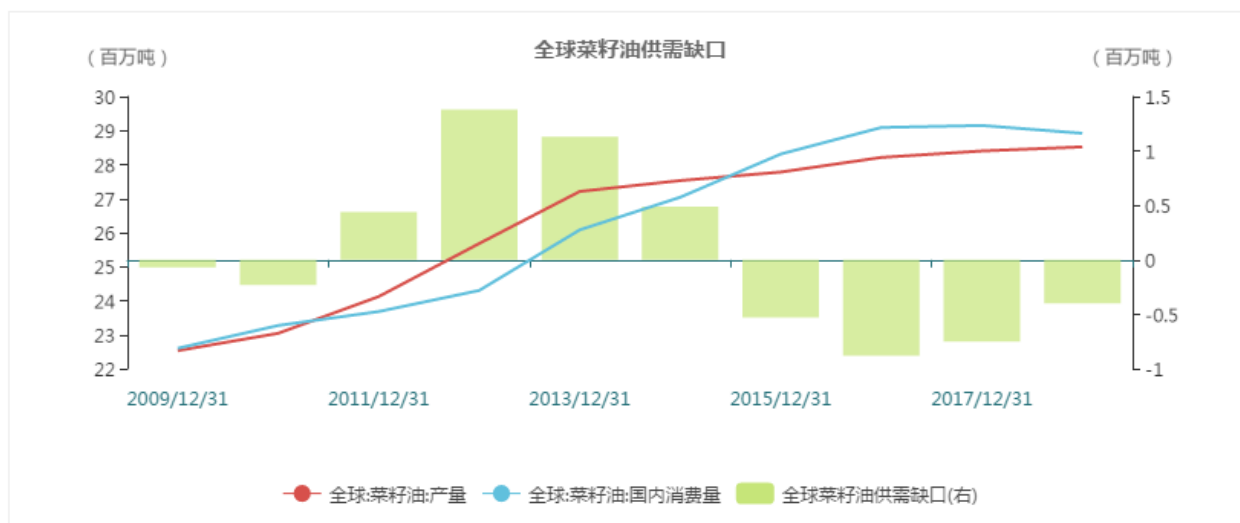


根据 USDA 预计 2018 年度全球棕榈油产量为 72.76 百万吨，需求为 68.67 百万

吨，预测年度供需缺口为 4.09 百万吨，同比减少 0.16 百万吨。



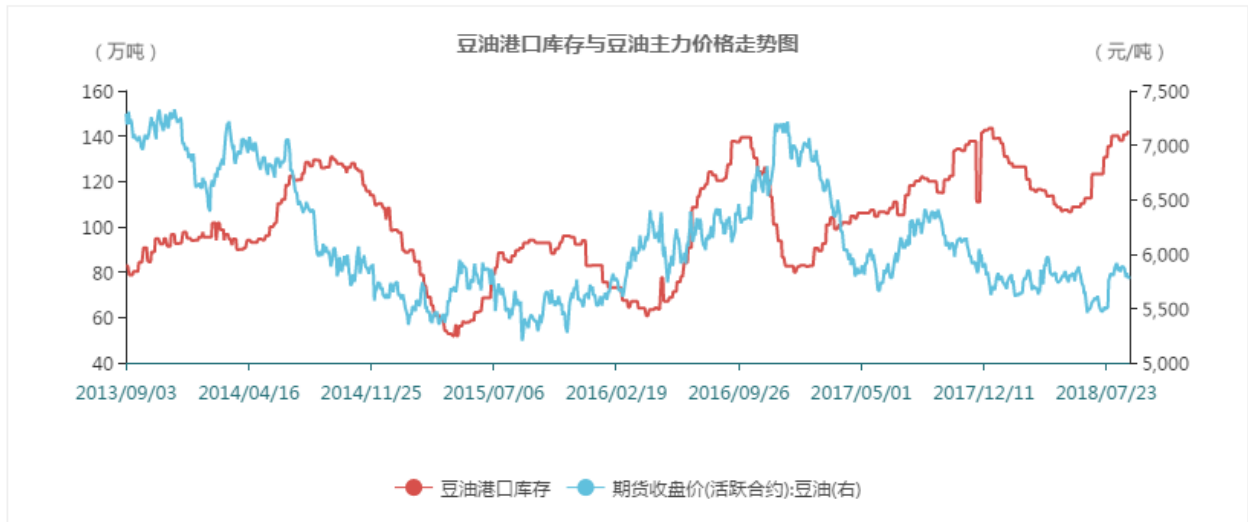
截止 2018 年 12 月，全球菜籽油产量 28.52 百万吨，需求为 28.92 百万吨。供需缺口为 -0.4 百万吨，同比增加 0.35 百万吨。



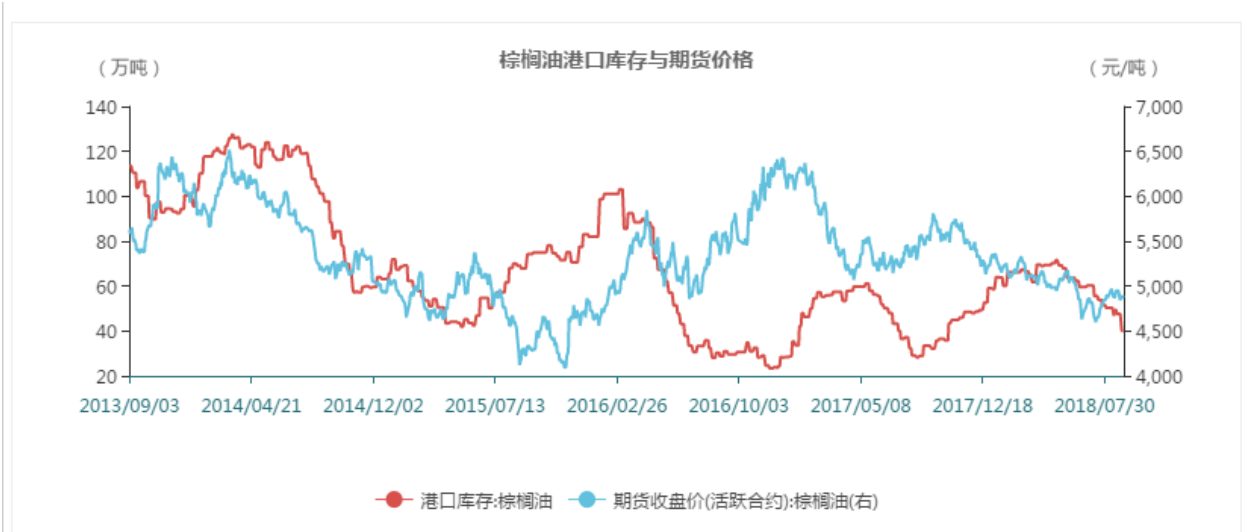
三、库存分析：

截止 2018 年 08 月 31 日，豆油港口库存为 142.28 万吨，环比无变化。从季节性来看，豆油港口库存位于历史较高水平。

*特别声明：本报告基于公开信息编制而成，报告对这些信息的准确性及完整性不作任何保证。本文中的操作建议为研究人员利用相关公开信息的分析得出，仅供投资者参考，据此入市风险自负。

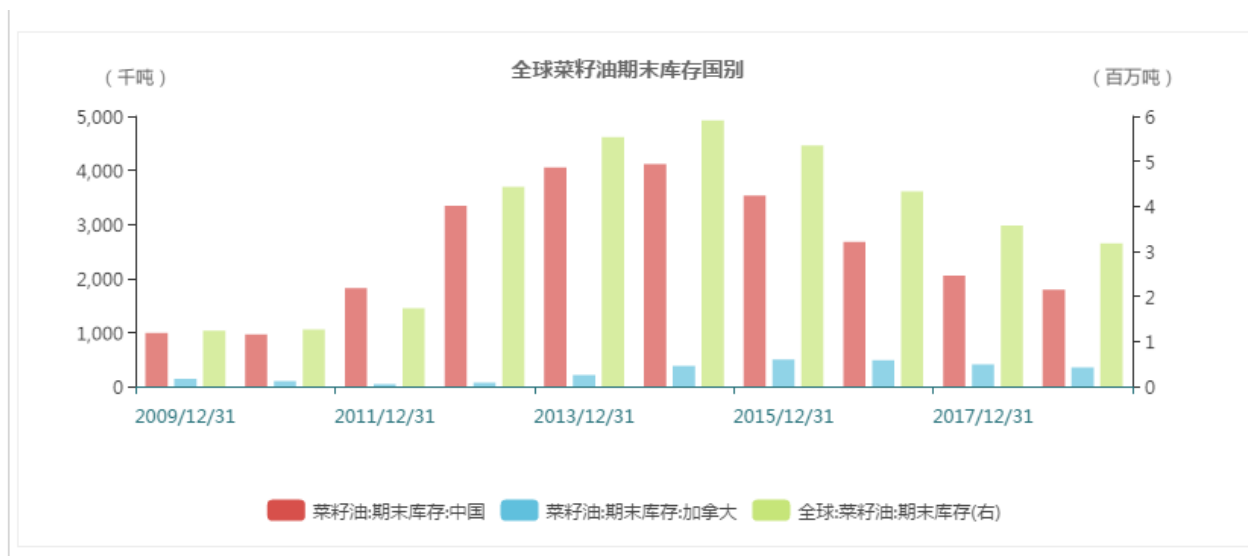


截止 2018 年 08 月 31 日，棕榈油港口库存为 40.1 万吨，环比无变化。从季节性来看，棕榈油港口库存位于历史较低水平。大连棕榈油期货主力合约价格 4,868 元/吨。



USDA 数据显示，截止 2017 年，全球菜籽期末库存预估为 7,470 千吨，同比增加 1,820 千吨，全球菜籽期末库存消费比 10.77%。加拿大期末库存预估为 2,646 千吨，同比增加 1,298 千吨，加拿大菜籽期末库存消费比 13.03%。欧盟菜籽

期末库存预估为 1,918 千吨，同比增加 940 千吨。欧盟菜籽期末库存消费比 7.55%。中国菜籽期末库存预估为 1,096 千吨，同比减少 250 千吨，中国菜籽期末库存消费比 5.68%。



四、操作策略:



Y1901 合约整体处于下降通道之中，但短线在 5600 一线有较强的支撑，如果期价回

8

***特别声明:** 本报告基于公开信息编制而成，报告对这些信息的准确性及完整性不作任何保证。本文中的操作建议为研究人员利用相关公开信息的分析得出，仅供投资者参考，据此入市风险自负。

落至 5650 一线，可考虑逢低买入，止损 5500，止盈 6000。



棕榈油 P1901 合约处于较大下降通道之中，但在 4600 一线有很强的支撑，如果期价能回落至 4650 一线，中长线可考虑逢低买入，止损 4500，止盈 5100。



菜油 OI1901 合约处于三角形整理区间的下轨附近，如果期价能回落至 6400 一线，持续考虑逢低买入，止损 6300，止盈 6700。