

油脂长线筑底，短线回落

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

春节后当周国内豆油商业库存预估约 133 万吨，且油厂开机恢复速度并不理想，主要受制于港口进口大豆供应偏紧、部分地区运力及终端仍处过年气氛提货节奏还未恢复、粕类市场受猪瘟疫情冲击相对低迷令油厂榨利亏损等因素。节后国内豆类油脂市场供应方面相对偏好。2 月 14-15 日的中美贸易谈判是个双方稳步推进的过渡，我们需要关注下周新一轮的谈判、及 3 月初这个关键期限的时间节点前后会否出现新的强势事件炒作。2 月中下旬是国内油脂市场的节后恢复期，现货行情大涨或深跌的概率均不高。

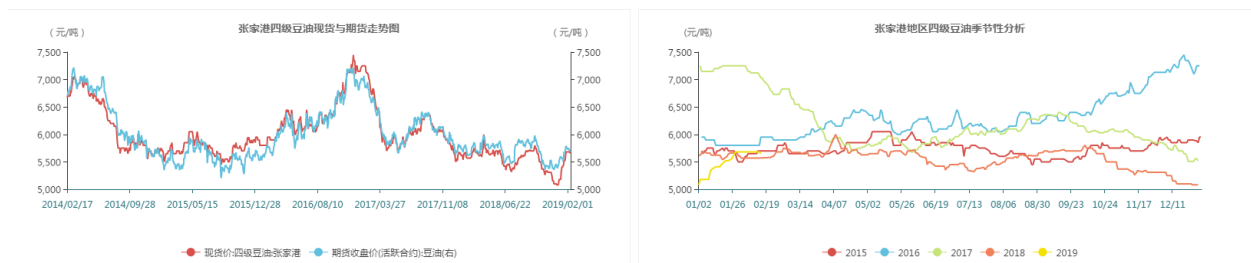
Y1905 合约仍下降通道之中，经过连续的反弹，目前接近下降通道上轨附近，短线回落整理的可能较大，但由于处于历史底部区域，操作上不宜杀跌，中长线投资者可以等待回落企稳后逢低买入。

P1905 合约处于下降通道之中，目前处于下降通道上轨附近，短线回落整理的可能较大，后市等回落企稳后逢低买入。

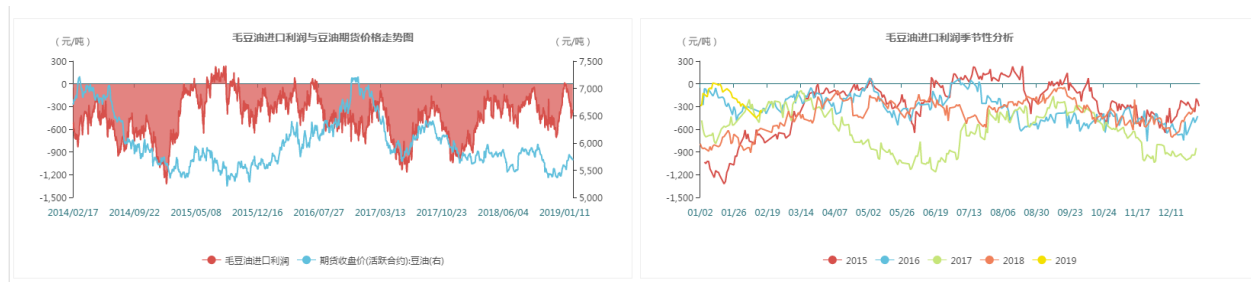
OI1905 合约处于较大三角形整理之中，近期震荡整理，短线上升受阻，中线逢低买入为好。

一、现货分析:

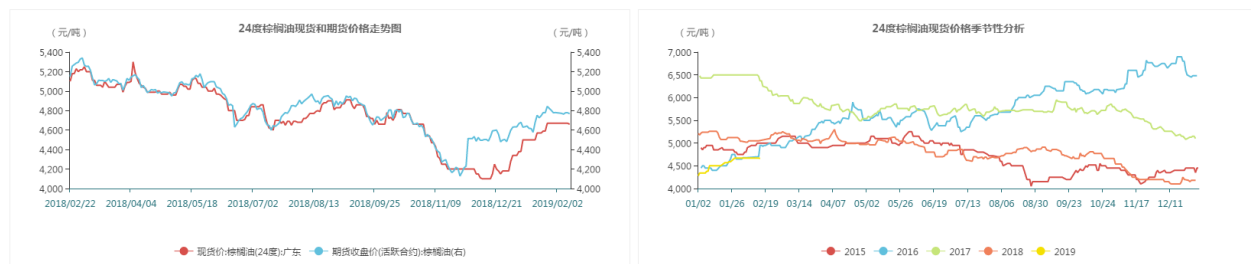
截止至 2019 年 02 月 15 日, 张家港地区四级豆油现货价格 5,650 元/吨, 较上一交易日下跌 30 元/吨。从季节性角度来分析, 当前张家港地区四级豆油现货价格较近 5 年相比维持在较低水平。



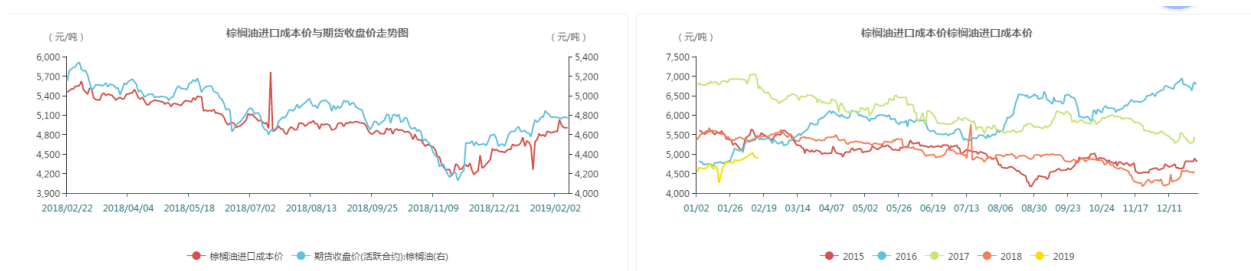
截止 2019 年 02 月 15 日, 毛豆油进口利润-376.09 元/吨。从季节性来看, 毛豆油进口利润目前处于历史的较高水平。



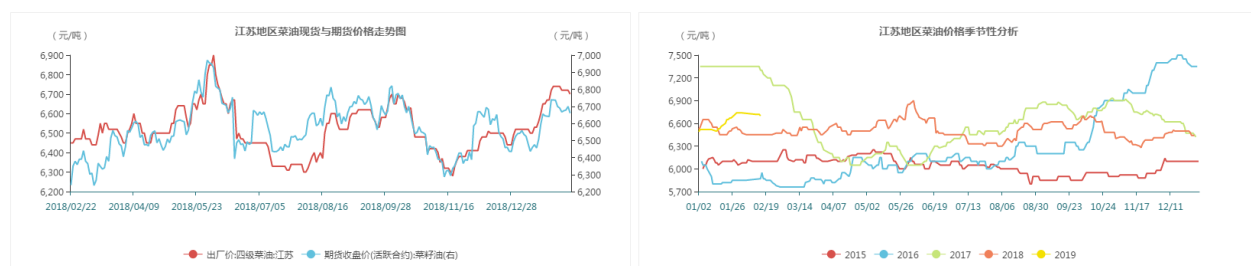
截止至 2019 年 02 月 15 日, 广东地区 24 度棕榈油现货价格 4,660 元/吨, 较上一交易日下跌 10 元/吨。从季节性角度来分析, 当前广东地区 24 度棕榈油现货价格较近 5 年相比维持在较低水平。



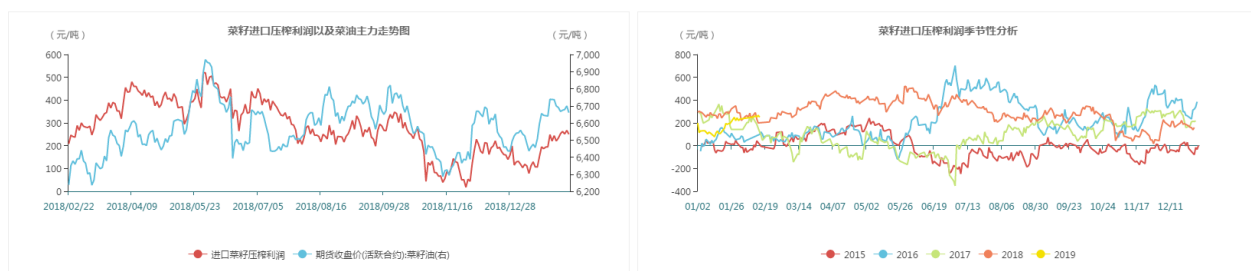
截止 2019 年 02 月 15 日, 棕榈油进口成本 4,910.24 元/吨。从季节性来看, 棕榈油进口成本目前处于历史的较低水平。



截止至 2019 年 02 月 15 日，江苏地区四级菜油现货价格 6,700 元/吨，较上一交易日下跌 20 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 年相比维持在平均水平。

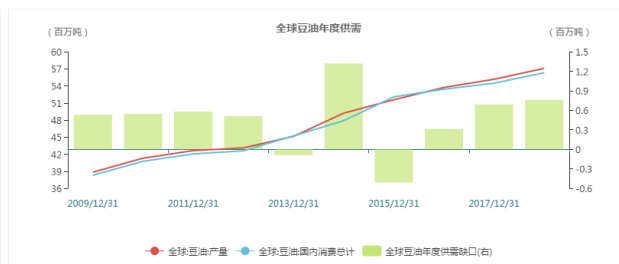
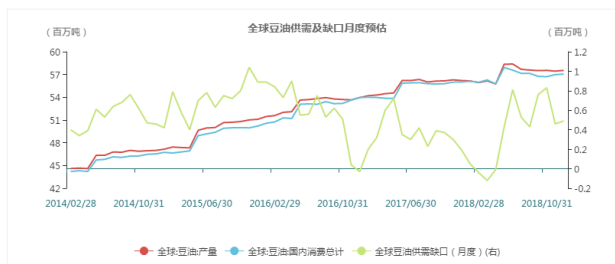


截止 2019 年 02 月 15 日，进口菜籽盘面压榨利润 250.26 元/吨。从季节性来看，进口菜籽盘面利润目前处于历史的平均水平。

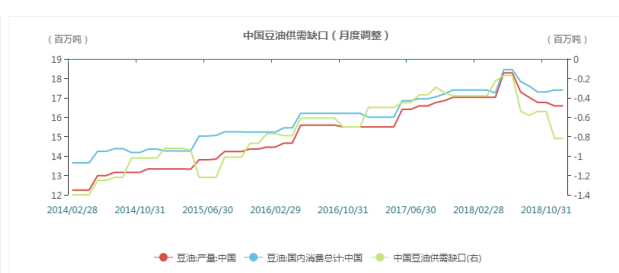
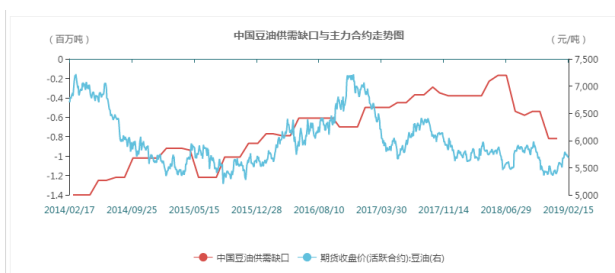


二、供求分析：

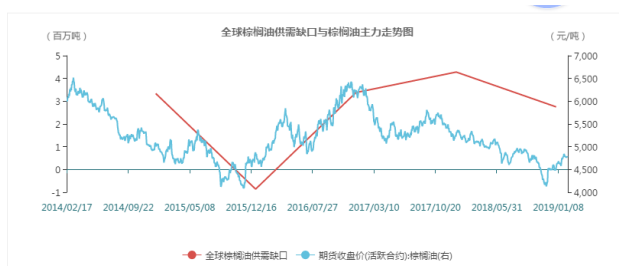
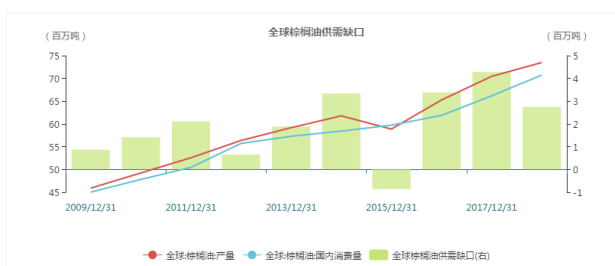
根据 USDA2018 年 12 月份月度报告估计，全球豆油预测年度产量为 57.54 百万吨，环比增加 0.1 百万吨，季节性来看产量位于较高水平；需求为 57.05 百万吨，需求环比增加 0.07 百万吨，季节性来看需求位于较高水平。年度供需缺口 0.49 百万吨，环比增加 0.03 百万吨。



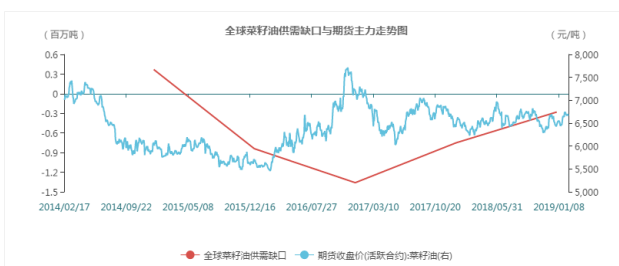
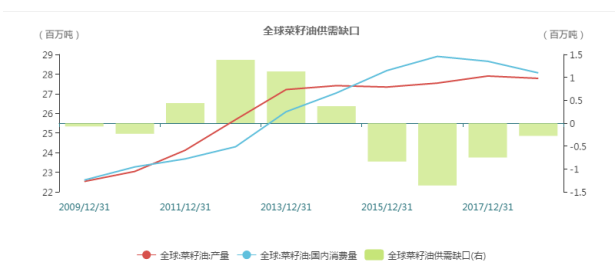
根据 USDA2018 年 12 月份月度报告预计:中国豆油预测年度供需缺口为-0.82 百万吨,环比无变化。从季节性来看大豆供需缺口较近 5 年处于较低水平。



根据 USDA 预计 2018 年度全球棕榈油产量为 73.49 百万吨,需求为 70.74 百万吨,预测年度供需缺口为 2.75 百万吨,同比减少 1.53 百万吨。

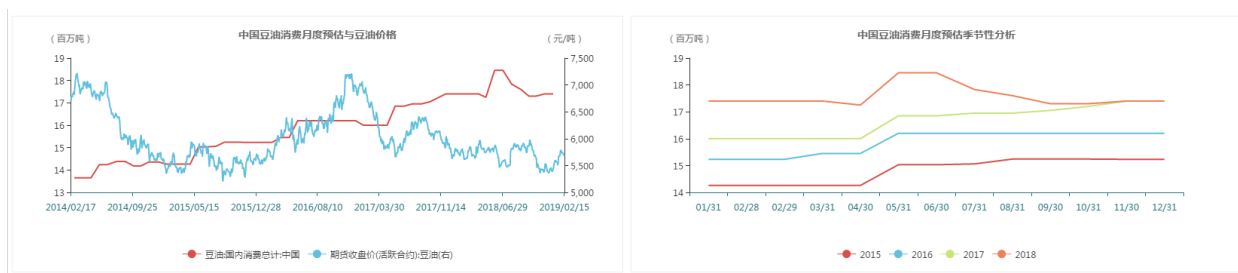


截止 2018 年 12 月,全球菜籽油产量 27.78 百万吨,需求为 28.06 百万吨。供需缺口为-0.28 百万吨,同比增加 0.47 百万吨。



USDA 预估截止 2018 年 12 月,中国豆油国内消费月度预估为 17.4 百万吨,环比无变

化，中国豆油国内消费月度预估处于历史较高水平。

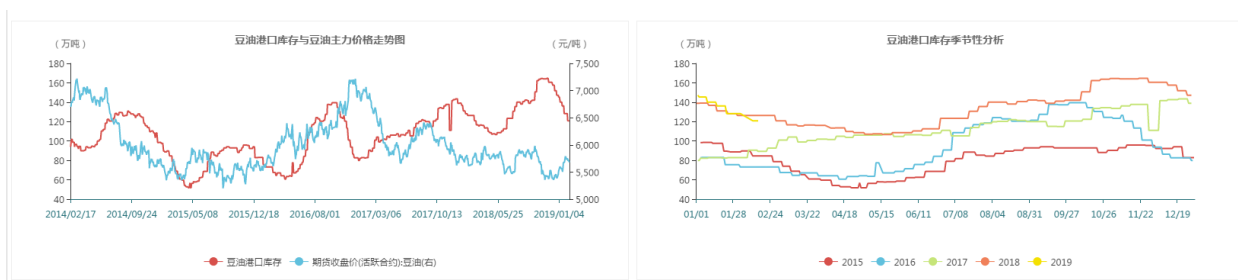


截止 2018 年 12 月，中国棕榈油月度进口 43 万吨，环比增加 5 万吨。季节性来看，中国棕榈油进口量位于历史较低水平。

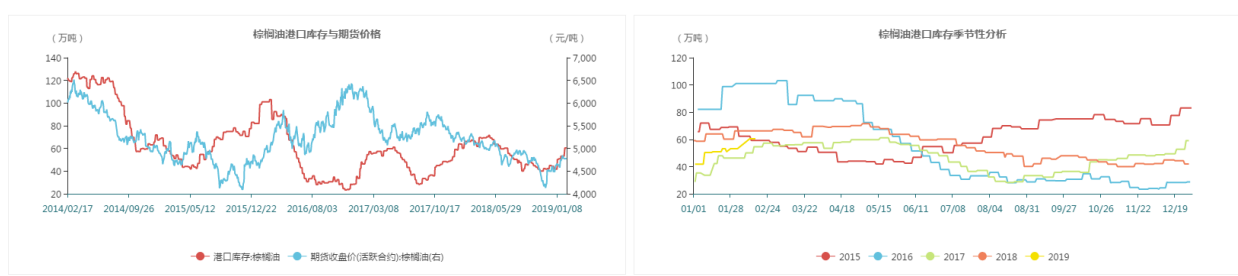


三、库存分析：

截止 2019 年 02 月 15 日，豆油港口库存为 120.9 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。



截止 2019 年 02 月 15 日，棕榈油港口库存为 60.5 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。



截止 2019 年 02 月 15 日，期货交易所菜油注册仓单 25,207 手，有效预报加仓单合计值 25,608 张，环比减少 50 张，从季节性来看，期货交易所有效预报加仓单合计值位于历史较高水平。



四、技术分析及操作策略：

1 月份我国食用植物油（不含棕榈油硬脂）进口量为 86 万吨，为 2015 年 8 月以来的单月最高进口量。较去年同期的 57 万吨进口量大幅增加 29 万吨，增幅高达 51%，较去年 12 月的 74 万吨进口量增加了 12 万吨，增幅 16.2%。1 月份植物油进口量大幅增加的主要原因是棕榈油到港量庞大。

由于国内植物油产量下降，加上进口利润良好，最近几个月我国植物油进口量增加。汇总数据显示，2018/19 年度的前四个月我国累计进口食用植物油（不含棕榈油硬脂）269 万吨，较上年同期的 216 万吨增加 53 万吨，增幅为 24.5%。

春节后当周国内豆油商业库存预估约 133 万吨，且油厂开机恢复速度并不理想，主要受制于港口进口大豆供应偏紧、部分地区运力及终端仍处过年气氛提货节奏还未恢复、粕类市场受猪瘟疫情冲击相对低迷令油厂榨利亏损等因素。节后国内豆类油脂市场供应方面相对偏好。2 月 14-15 日的中美贸易谈判是个双方稳步推进的过渡，我们需要关注下周新一轮的谈判、及 3 月初这个关键期限的时间节点前后会否出现新的强势事件炒作。2 月中下旬是国内油脂市场的节后恢复期，现货行情大涨或深跌的概率均不高。



Y1905 合约仍下降通道之中，经过连续的反弹，目前接近下降通道上轨附近，短线回落整理的可能较大，但由于处于历史底部区域，操作上不宜杀跌，中长线投资者可以等待回落企稳后逢低买入。



P1905 合约处于下降通道之中，目前处于下降通道上轨附近，短线回落整理的可能较

大，后市等回落企稳后逢低买入。



OI1905 合约处于较大三角形整理之中，近期震荡整理，短线上升受阻，中线逢低买入为好。