

油脂短线冲高回落，长线继续筑底

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

USDA 首席经济学家目前正在演讲，他们预估 2019 年大豆种植面积大概为 8500 万英亩，比去年 8920 万下降 4.7%，去年 11 月时模型模拟认为下降 7.5%到 8270 万英亩。目前，中美双方在双方关系未有定论、南美大豆产量预估下调及天气炒作已久、马棕减产幅度及出口速度放缓的大环境下，外围豆类油脂市场缺乏强势指引。春节后国内油脂购销以恢复为主，油厂远月成交有所放量，但终端现货市场提货及消化速度并不理想，且受猪瘟等影响，粕类市场行情低迷，令油厂榨利亏损，加之巴西新豆还未正式登陆、美豆未能放宽进口，2 月预计到港大豆 400 万吨左右，原料供应偏紧也限制了油厂节后开机意愿，目前全国油厂开机率还未能达到 50%，豆油商业库存约 132 万吨左右，豆油供需相对平衡。因此若中美关系维持现状稳步推进，暂不放宽美豆进口的话，短期连豆油期货 05 合约或延续在 5700 元/吨一线频繁震荡。

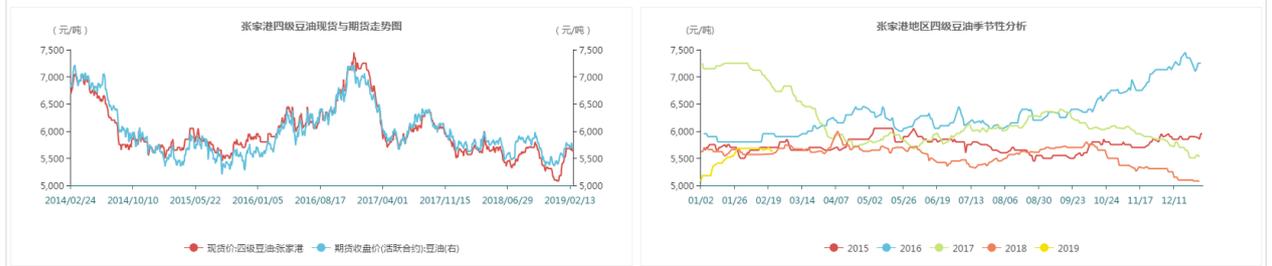
Y1905 合约仍下降通道之中，经过连续的反弹，目前接近下降通道上轨附近，短线整理的可能较大，但由于处于历史底部区域，操作上中长线投资者可以等待回落企稳后逢低买入或突破下降压力线上轨后买入。

P1905 合约处于下降通道之中，目前在下降通道上轨附近受阻回落，短线回落整理的可能较大，操作上，后市等回落企稳后逢低买入或有效突破上轨后买入。

OI1905 合约处于下降通道之中，在下探底部支撑之后近期连续反弹目前已接近上轨的压力，短线上升受阻，操作上中线待回落至支撑后买入或期价突破下降通道上轨后买入为好。

一、现货分析:

截止至 2019 年 02 月 22 日, 张家港地区四级豆油现货价格 5,650 元/吨, 较上一交易日上涨 20 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 22 日, 毛豆油进口利润-403.29 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 22 日, 广东地区 24 度棕榈油现货价格 4,620 元/吨, 较上一交易日上涨 20 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。

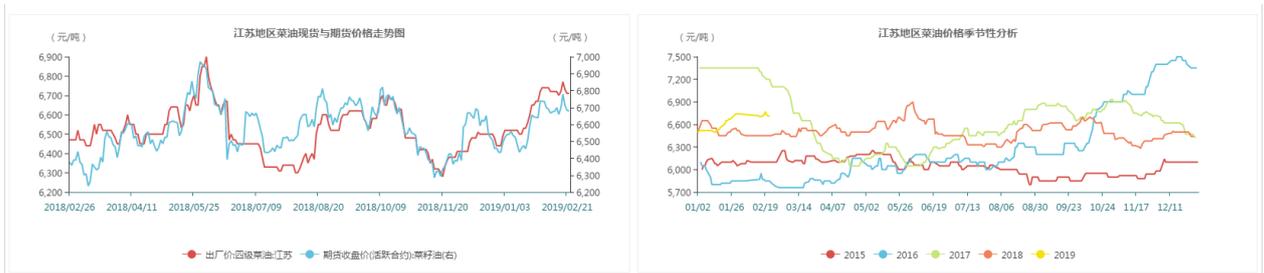


截止 2019 年 02 月 22 日, 棕榈油进口利润-60.87 元/吨。从季节性来看, 棕榈油进口利润目前处于历史的较高水平。

1
***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。



截止至 2019 年 02 月 22 日，江苏地区四级菜油现货价格 6,710 元/吨，较上一交易日无变化。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 22 日，进口菜籽盘面压榨利润 277.52 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。



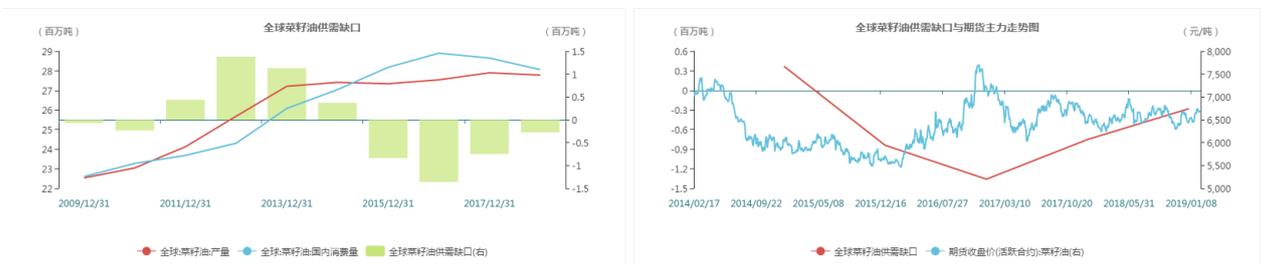
根据 USDA2018 年 12 月份月度报告预计:中国豆油预测年度供需缺口为-0.82 百万吨, 环比无变化。从季节性来看大豆供需缺口较近 5 年处于较低水平。



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。

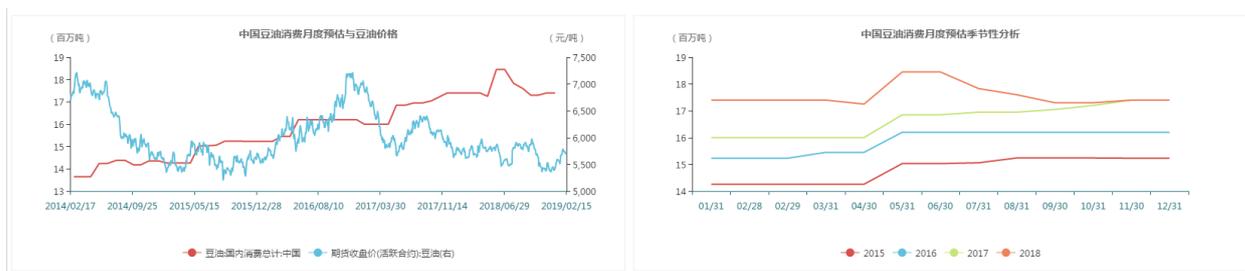


USDA 预估截止 2018 年 12 月, 中国豆油国内消费月度预估为 17.4 百万吨, 环比无变

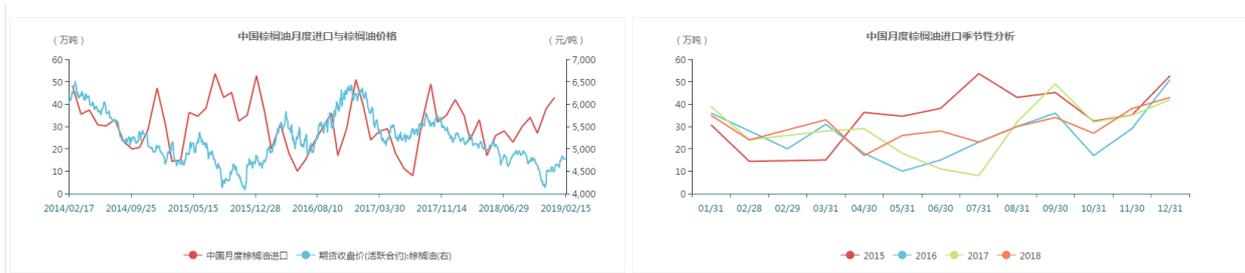
3

***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。

化，中国豆油国内消费月度预估处于历史较高水平。

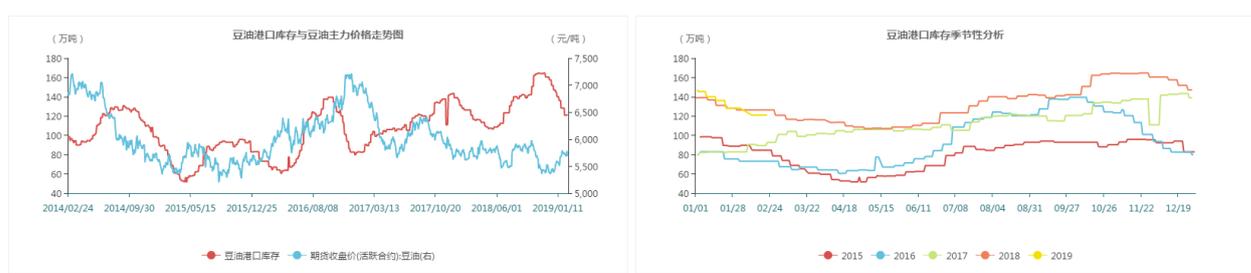


截止 2018 年 12 月，中国棕榈油月度进口 43 万吨，环比增加 5 万吨。季节性来看，中国棕榈油进口量位于历史较低水平。



三、库存分析：

截止 2019 年 02 月 22 日，豆油港口库存为 121 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 22 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。大连棕榈油期货主力合约价格 4,712 元/吨。



截止 2019 年 02 月 22 日，期货交易所菜油注册仓单 25,037 手，有效预报加仓单合计值 25,438 张，环比无变化，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：

USDA 首席经济学家目前正在演讲，他们预估 2019 年大豆种植面积大概为 8500 万英亩，比去年 8920 万下降 4.7%，去年 11 月时模型模拟认为下降 7.5%到 8270 万英亩。目前，中美双方在双方关系未有定论、南美大豆产量预估下调及天气炒作已久、马棕减产幅度及出口速度放缓的大环境下，外围豆类油脂市场缺乏强势指引。春节后国内油脂购销以恢复为主，油厂远月成交有所放量，但终端现货市场提货及消化速度并不理想，且受猪瘟等影响，粕类市场行情低迷，令油厂榨利亏损，加之巴西新豆还未正式登陆、美豆未能放宽进口，2 月预计到港大豆 400 万吨左右，原料供应偏紧也限制了油厂节后开机意愿，目前全国油厂开机率还未能达到 50%，豆油商业库存约 132 万吨左右，豆油供需相对平衡。因此若中美关系维持现状稳步推进，暂不放宽美豆进口的话，短期连豆油期货 05 合约或延续在 5700 元/吨一线频繁震荡。

***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。



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，短线整理的可能较大，但由于处于历史底部区域，操作上中长线投资者可以等待回落企稳后逢低买入或突破下降压力线上轨后买入。



P1905 合约处于下降通道之中，目前在下降通道上轨附近受阻回落，短线回落整理的

***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。

可能较大，操作上，后市等回落企稳后逢低买入或有效突破上轨后买入。



OI1905 合约处于下降通道之中，在下探底部支撑之后近期连续反弹目前已接近上轨的压力，短线上升受阻，操作上中线待回落至支撑后买入或期价突破下降通道上轨后买入为好。

***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。