

## 油脂短线探底回升，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

消息面上，随着中美贸易谈判不断释放积极信号，中储粮、中粮等央企接连抛出购买美豆的“大单”，外界普遍预计2019年中国采购美国大豆的数量会逐渐恢复，虽然未必能达到2017年的3000万吨左右，但依然会对国产大豆的生产构成一定冲击。上周五中国承诺再采购1000万吨美国大豆，但是随着巴西新豆收获上市，中国的进一步采购可能受到制约。

市场传言国内进口菜籽GMO证书（转基因证书）审批收紧，此种状况下市场担忧后期进口菜籽系列产品将受限（尤其是进口加拿大菜籽系列），以及加拿大司法部今日也将就是否继续推进针对华为CFO孟晚舟的引渡流程作出决定，受不确定因素增加支持，空头获利平仓，内盘菜油菜粕大幅拉涨。

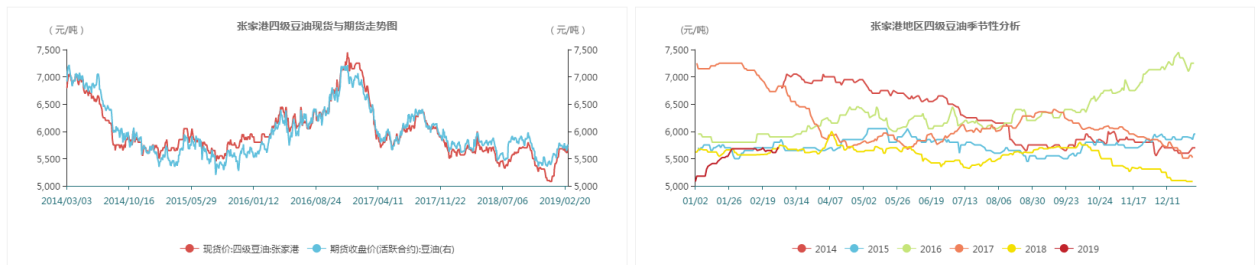
Y1905合约仍下降通道之中，经过连续的反弹，目前接近下降通道上轨附近，短线整理的可能较大，但由于处于历史底部区域，操作上中长线投资者可以等待回落企稳后逢低买入或突破下降压力线上轨后买入。

P1905合约处于下降通道之中，上周下探4550一线获得支撑后快速反弹，短线继续整理的可能较大，操作上，期价回落至4550一线逢低买入。

OI1905合约处于下降通道之中，在下探6600一线获得支撑之后快速反弹，短线继续整理的可能较大，操作上中线待回落至6600一线支撑后买入。

## 一、现货分析：

截止至 2019 年 03 月 01 日，张家港地区四级豆油现货价格 5,710 元/吨，较上一交易日上涨 100 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 03 月 01 日，毛豆油进口利润-232.87 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。

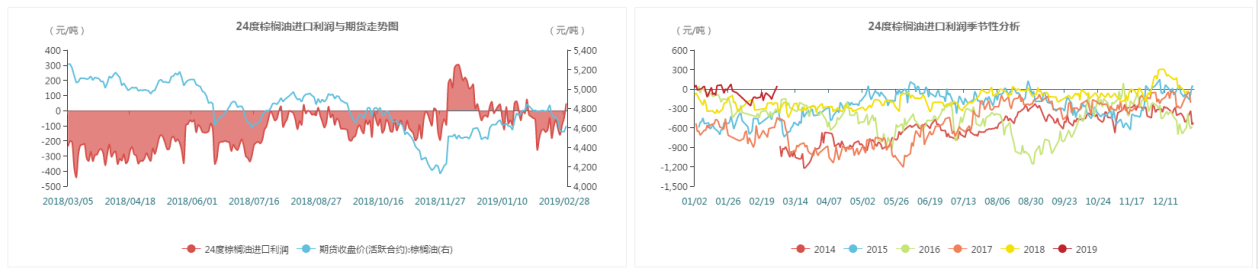


截止至 2019 年 03 月 01 日，广东地区 24 度棕榈油现货价格 4,530 元/吨，较上一交易日无变化。从季节性角度来分析，当前广东地区 24 度棕榈油现货价格较近 5 年相比维持在较低水平。

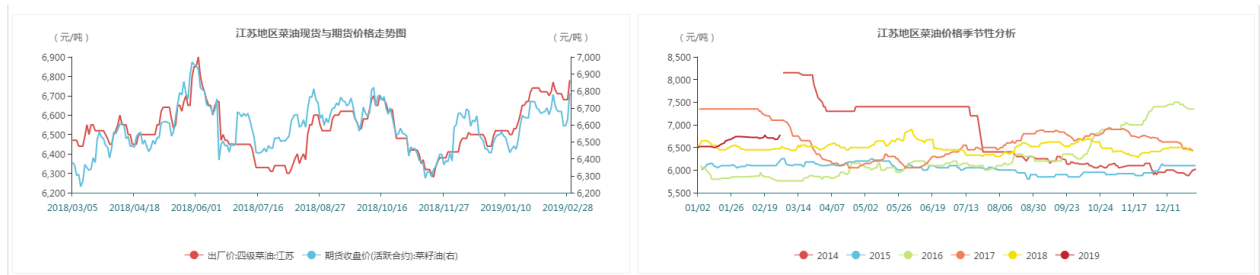


截止 2019 年 03 月 01 日，棕榈油进口利润 47.32 元/吨，棕榈油期货价格 4,620 元/吨。从季节性来看，棕榈油进口利润目前处于历史的较高水平。

**\*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。

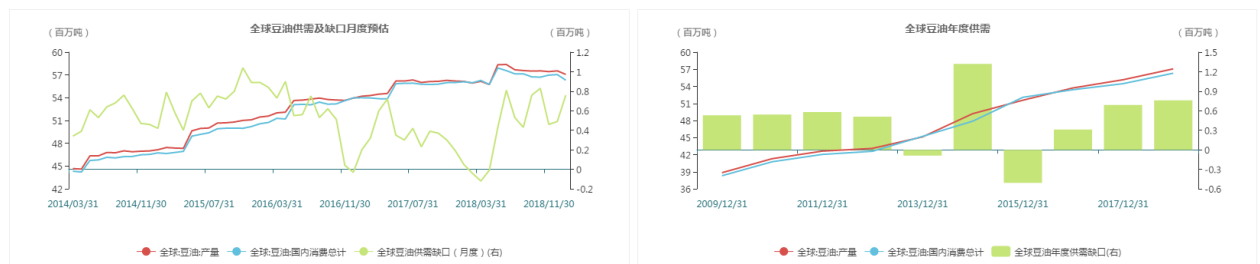


截止至 2019 年 03 月 01 日，江苏地区四级菜油现货价格 6,780 元/吨，较上一交易日上涨 100 元/吨。从季节性角度来分析，当前江苏地区四级菜油现货价格较近 5 年相比维持在平均水平。



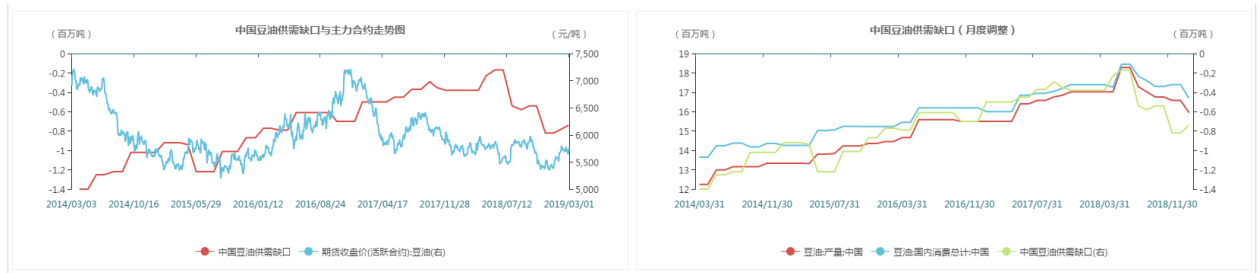
## 二、供求分析：

根据 USDA2019 年 02 月份月度报告估计，全球豆油预测年度产量为 57.07 百万吨，环比减少 0.47 百万吨，季节性来看产量位于较高水平；需求为 56.31 百万吨，需求环比减少 0.74 百万吨，季节性来看需求位于较高水平。年度供需缺口 0.76 百万吨，环比增加 0.27 百万吨。

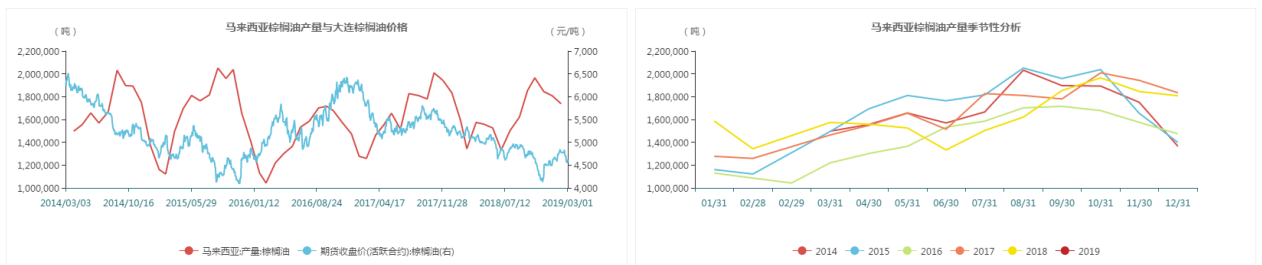


根据 USDA2019 年 02 月份月度报告预计：中国豆油预测年度供需缺口为-0.74 百万吨，环比增加 0.08 百万吨。从季节性来看大豆供需缺口较近 5 年处于平均水平。

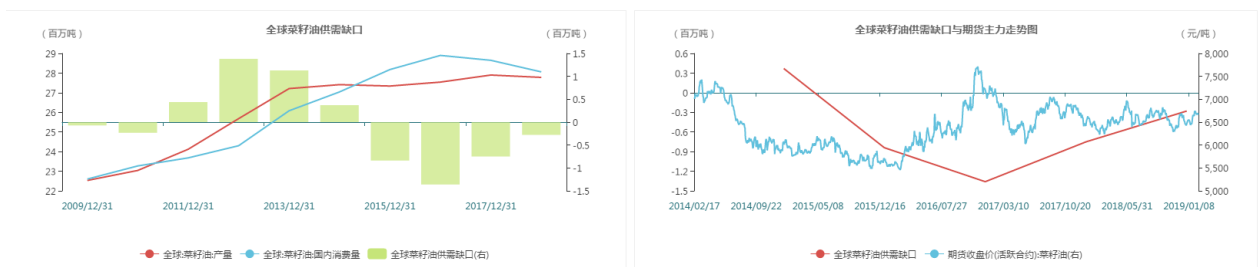
**\*特别声明：**本报告基于公开信息编制而成，报告对这些信息的准确性及完整性不作任何保证。本文中的操作建议为研究人员利用相关公开信息的分析得出，仅供投资者参考，据此入市风险自负。



截止 2019 年 01 月，MPOB 报告显示，马来西亚棕榈油产量 1,737,498 吨，环比减少 70,540 吨。季节性来看，产量处于历史较高水平。



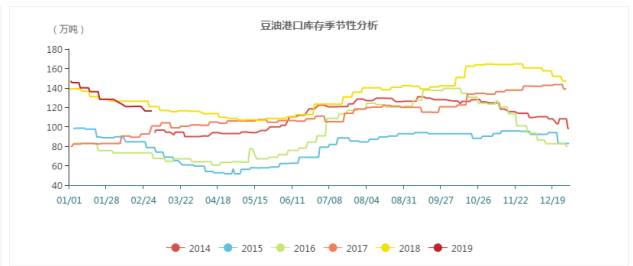
截止 2018 年 12 月，全球菜籽油产量 27.78 百万吨，需求为 28.06 百万吨。供需缺口为-0.28 百万吨，同比增加 0.47 百万吨。



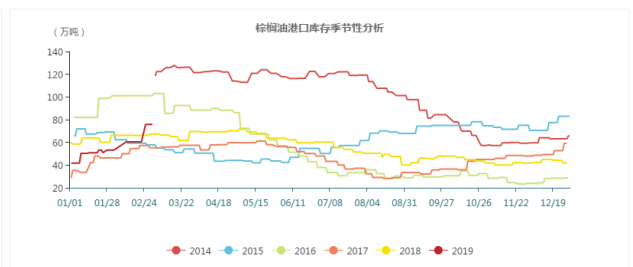
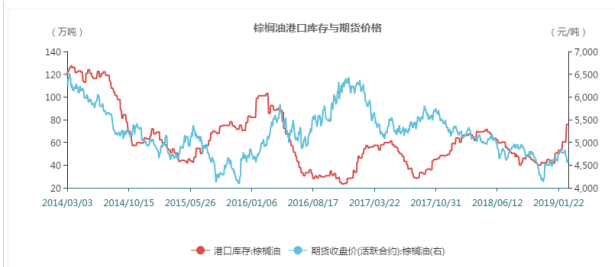
### 三、库存分析：

截止 2019 年 03 月 01 日，豆油港口库存为 116.3 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。

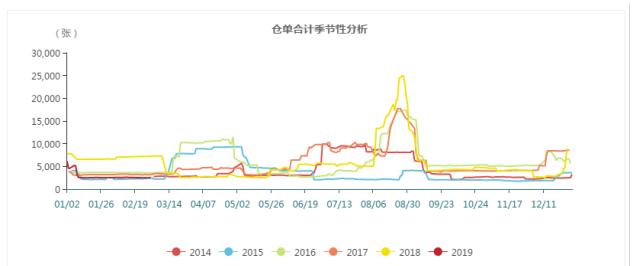
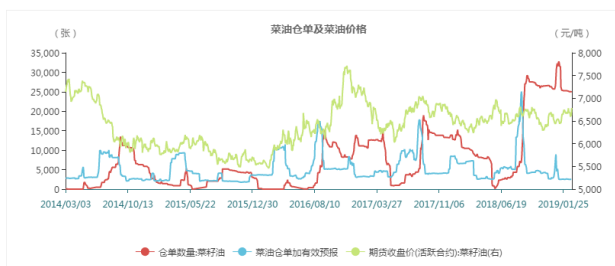
**\*特别声明：**本报告基于公开信息编制而成，报告对这些信息的准确性及完整性不作任何保证。本文中的操作建议为研究人员利用相关公开信息的分析得出，仅供投资者参考，据此入市风险自负。



截止 2019 年 03 月 01 日，棕榈油港口库存为 75.8 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 03 月 01 日，期货交易所菜油注册仓单 24,920 手，有效预报加仓单合计值 25,321 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：

消息面上，随着中美贸易谈判不断释放积极信号，中储粮、中粮等央企接连抛出购买美豆的“大单”，外界普遍预计 2019 年中国采购美国大豆的数量会逐渐恢复，虽然未必能达到 2017 年的 3000 万吨左右，但依然会对国产大豆的生产构成一定冲击。上周五中国承诺再采购 1000 万吨美国大豆，但是随着巴西新豆收获上市，中国的进一步采购可能受到制约。

市场传言国内进口菜籽 GMO 证书（转基因证书）审批收紧，此种状况下市场担忧后期进口菜籽系列产品将受限（尤其是进口加拿大菜籽系列），以及加拿大司法部今日也将就

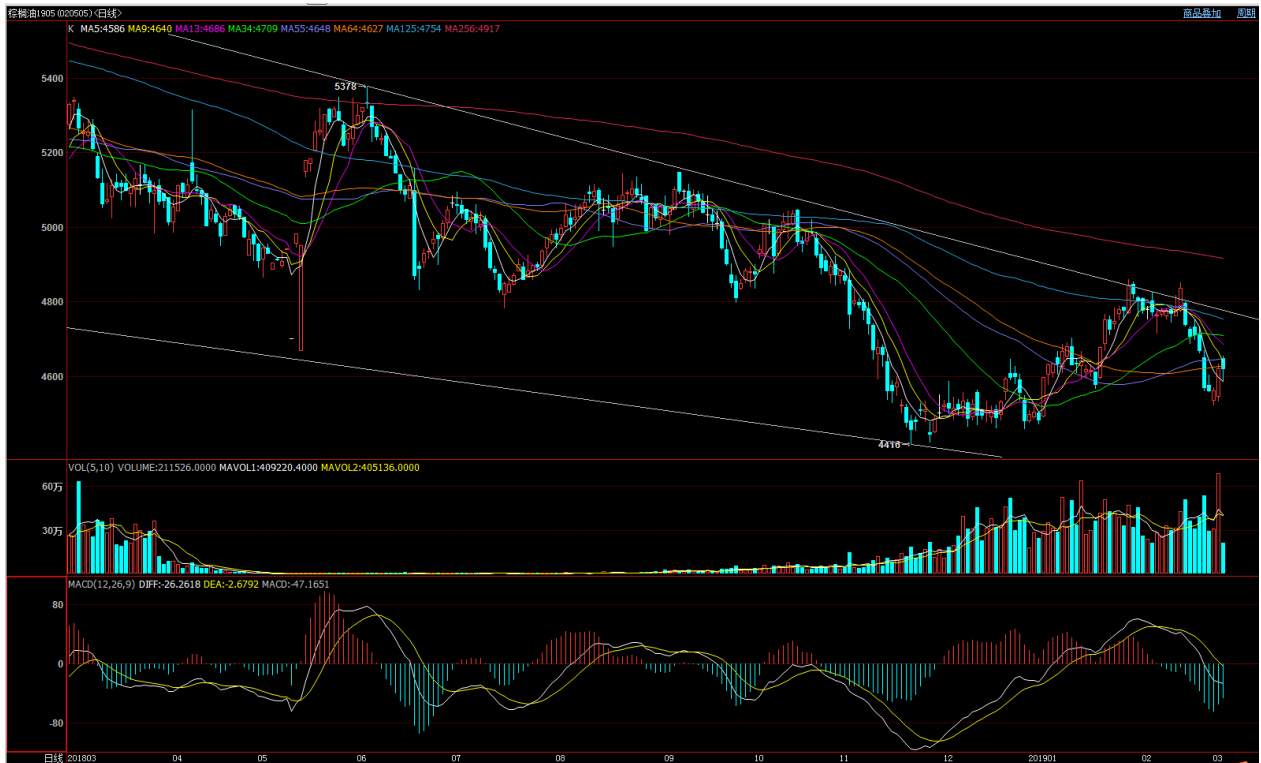
**\*特别声明：**本报告基于公开信息编制而成，报告对这些信息的准确性及完整性不作任何保证。本文中的操作建议为研究人员利用相关公开信息的分析得出，仅供投资者参考，据此入市风险自负。

是否继续推进针对华为 CFO 孟晚舟的引渡流程作出决定，受不确定因素增加支持，空头获利平仓，内盘菜油菜粕大幅拉涨。



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。

**\*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。



P1905 合约处于下降通道之中，上周下探 4550 一线获得支撑后快速反弹，短线继续整理的可能较大，操作上，期价回落至 4550 一线逢低买入。



OI1905 合约处于下降通道之中，在下探 6600 一线获得支撑之后快速反弹，短线继续整理的可能较大，操作上中线待回落至 6600 一线支撑后买入。

**\*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。

