

油脂短线下跌，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

投资咨询资格证号
Z0000286

电 话：13893494371

邮箱：445012260@qq.com

内容提要

4月29日及5月6日这两周，中美将再度开展磋商工作，从外媒炒作5-6月中美有望达成和解来看，这两周或许已是磋商的尾声，这将对未来中美能否加购美豆起到重要作用，其相关炒作或令豆类油脂市场反复震荡。

二季度油脂已步入消费淡季，然供给面依旧十分宽松，基本面疲软使期价表现震荡偏弱。整体来看，菜油由于中加关系的不确定性叠加当下库存相对偏低在油脂中较为强势；棕油由于受到马来库存高企的影响，在油脂中表现最弱；豆油在中美贸易磋商结果落地之前，期价变动幅度料不会太大。即菜油>豆油>棕油。从今年角度来看，油脂期初库存偏高的局面下产量水平不减，油脂供过于求的局面不会改变，但由于油脂价格连年下跌，目前已处于历史低位区域，向下的空间应该不大，未来油脂价格仍处于震荡筑底阶段，大行情仍需等待。

Y1909 合约长线仍下降通道之中，短线已经下跌至 5450 一线的支撑位置，由于处于历史底部区域，操作上中长线投资者可以关注 5500 一线支撑情况，等企稳后逢低买入，止损设置在 5300 一线。

P1909 合约处于下降通道之中，目前处于下三角形支撑附近，前期 4500 至 4600 一线的整理平台支撑较强，操作上，关注 4550 一线支撑，等待企稳后逢低买入，止损 4400。

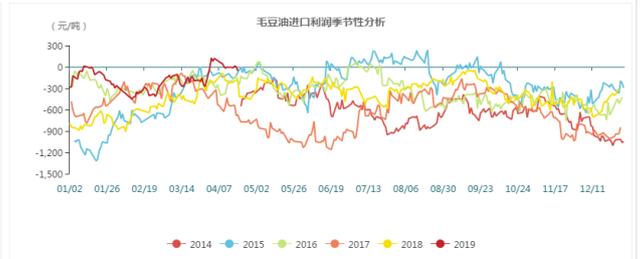
OI1909 近期走势明显强于豆油和棕榈油，菜油近期走势反复是消息面变化所致，在三角形整理的压力线附近压力极大，基本面不支持菜油单独走强，在下降压力线附近震荡整理的可能较大，操作上不宜追高，观望为宜。

一、现货分析:

截止至 2019 年 04 月 19 日, 张家港地区四级豆油现货价格 5,360 元/吨, 较上一交易日无变化。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 04 月 19 日, 毛豆油进口利润-56.63 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 04 月 19 日, 广东地区 24 度棕榈油现货价格 4,460 元/吨, 较上一交易日上涨 30 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。



截止至 2019 年 04 月 19 日, 江苏地区四级菜油现货价格 7,240 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。



二、库存分析：

截止 2019 年 04 月 19 日，豆油港口库存为 116.7 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 04 月 19 日，棕榈油港口库存为 74.9 万吨，环比无变化。从季节性来看，棕榈油港口库存位于历史平均水平。



截止 2019 年 04 月 19 日，期货交易所菜油注册仓单 22,126 手，有效预报加仓单合计值 22,607 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。



三、分析及操作策略：

4月29日及5月6日这两周，中美将再度开展磋商工作，从外媒炒作5-6月中美有望达成和解来看，这两周或许已是磋商的尾声，这将对未来中美能否加购美豆起到重要作用，其相关炒作或令豆类油脂市场反复震荡。

国内油脂市场一向以棕榈油马首是瞻，作为占据全球植物油贸易70%左右的第一大品种，绝对拥有掌控价格走向的实力。不过，近来市场的焦点集中在菜油上，加拿大油菜籽进口受限，供应趋紧的预期支撑菜油在一众弱势油脂油料中表现坚挺，然而同为油脂的豆油、棕榈油持续表现不佳，究其原因，沉重的库存压力成为制约价格的重要一环。

二季度油脂已步入消费淡季，然供给面依旧十分宽松，基本面疲软使期价表现震荡偏弱。整体来看，菜油由于中加关系的不确定性叠加当下库存相对偏低在油脂中较为强势；棕油由于受到马来库存高企的影响，在油脂中表现最弱；豆油在中美贸易磋商结果落地之前，期价变动幅度料不会太大。即菜油>豆油>棕油。从今年角度来看，油脂期初库存偏高的局面下产量水平不减，油脂供过于求的局面不会改变，但由于油脂价格连年下跌，目前已处于历史低位区域，向下的空间应该不大，未来油脂价格仍处于震荡筑底阶段，大行情仍需等待。

Y1909 合约长线仍下降通道之中，短线已经下跌至 5450 一线的支撑位置，由于处于历史底部区域，操作上中长线投资者可以关注 5500 一线支撑情况，等企稳后逢低买入，止损设置在 5300 一线。



P1909 合约处于下降通道之中，目前处于下三角形支撑附近，前期 4500 至 4600 一线的整理平台支撑较强，操作上，关注 4550 一线支撑，等待企稳后逢低买入，止损 4400。



OI1909 近期走势明显强于豆油和棕榈油，菜油近期走势反复是消息面变化所致，在三角形整理的压力线附近压力极大，基本面不支持菜油单独走强，在下降压力线附近震荡整理的可能较大，操作上不宜追高，观望为宜。

4

***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。

