

油脂震荡回落，长线震荡筑底

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

由于临储菜油所剩无几，而且为非转基因菜油，本周一的临储菜油拍卖受到市场青睐，成交极为火爆。临储菜油抛售，一定程度上增加了菜油供应，导致菜油和豆油期现货价差收窄。

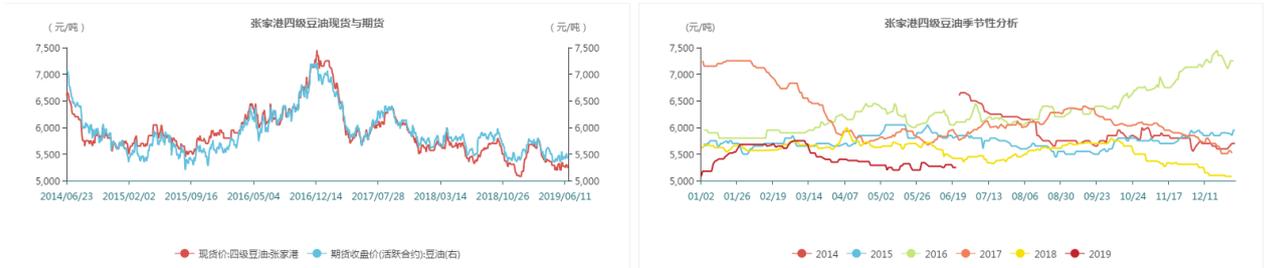
近二十年来，棕榈油的产量以 6% 的平均增速增加，而食用消费仅以平均 5% 的增速增加，全球棕榈油期末库存仍随着时间不断累积，因此 2017 年以后全球棕榈油基本维持供需宽松的格局，也让棕榈油从此进入了漫漫的探底之路。从全球供需局面来看，2019 年全球棕榈油依然是宽松格局，从长线来看，实现大反弹比较困难，大概率会在底部继续盘整。

目前美豆播种窗口期所剩不多，且气象预报显示，中西部地区料出现更多的降雨，将进一步减缓种植进度，并导致大豆种植面积及单产最终低于此前预期，美豆“天气市”持续情况下整体仍将偏强运行为主。

国内油脂基本面难言乐观，目前油脂需求仍处淡季，多数油厂反映出货迟滞，而国家临储大豆拍卖继续，加上中国油厂仍采购南美大豆，原料供应暂无忧，本周及下周大豆压榨量或重新回升至 180 万吨关口以上，基本面偏弱仍制约油脂行情。当然，中美元首即将再次会晤，双方团队再次磋商，并不意味着中美经贸摩擦和整个中美关系就忽然晴空，双方关系错综复杂，受到的各种掣肘因素很多，不确定因素也很多，油脂市场整体偏弱的运行格局不变。

一、现货分析：

截止至 2019 年 06 月 21 日，张家港地区四级豆油现货价格 5,250 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 06 月 21 日，毛豆油进口利润-474.04 元/吨。从季节性来看，毛豆油进口利润目前处于历史的平均水平。

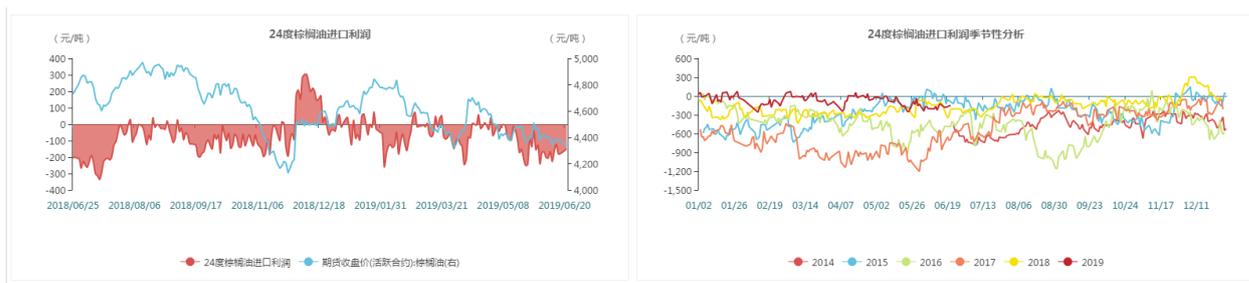


截止至 2019 年 06 月 21 日，广东地区 24 度棕榈油现货价格 4,280 元/吨，较上一交易日下跌 20 元/吨。从季节性角度来分析，当前广东地区 24 度棕榈油现货价格较近 5 年相比维持在较低水平。



截止 2019 年 06 月 21 日，棕榈油进口利润-148.59 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 06 月 21 日，江苏地区四级菜油现货价格 7,150 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 年相比维持在较高水平。



二、库存分析：

截止 2019 年 06 月 21 日，豆油港口库存为 126.3 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。



截止 2019 年 06 月 21 日，棕榈油港口库存为 73.5 万吨，环比无变化。从季节性来看，棕榈油港口库存位于历史平均水平。



截止 2019 年 06 月 21 日，期货交易所菜油注册仓单 500 手，有效预报加仓单合计值 4,573 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平均水平。



三、分析及操作策略：

由于临储菜油所剩无几，而且为非转基因菜油，本周日的临储菜油拍卖受到市场青睐，成交极为火爆。临储菜油抛售，一定程度上增加了菜油供应，导致菜油和豆油期现货价差收窄。

近二十年来，棕榈油的产量以 6% 的平均增速增加，而食用消费仅以平均 5% 的增速增加，全球棕榈油期末库存仍随着时间不断累积，因此 2017 年以后全球棕榈油基本维持供需宽松的格局，也让棕榈油从此进入了漫漫的探底之路。从全球供需局面来看，2019 年全球棕榈油依然是宽松格局，从长线来看，实现大反弹比较困难，大概率会在底部继续盘整。

目前美豆播种窗口期所剩不多，且气象预报显示，中西部地区料出现更多的降雨，将进一步减缓种植进度，并导致大豆种植面积及单产最终低于此前预期，美豆“天气市”持续情况下整体仍将偏强运行为主。

新华社报道称，美总统在电话里表示，期待与我国主席在二十国集团（G20）大阪峰会期间再次会晤，就双边关系和双方共同关心的问题进行深入沟通。此次中美两国元首再次通话，并同意再次会晤，对于双方经济等大方向上有利，但对于国内豆油油脂投资者来说需要谨慎关注。若双方贸易关系稳步推进，在当前南美大豆丰产的情况下，美陈豆进入国内市场概率增加，对于国内豆类油脂商品则是利空压力。

国内油脂基本面也难言乐观，目前油脂需求仍处淡季，多数油厂反映出货迟滞，而国家临储大豆拍卖继续，加上中国油厂仍采购南美大豆，原料供应暂无忧，本周及下周大豆压榨量或重新回升至 180 万吨关口以上，基本面偏弱仍制约油脂行情。当然，中美元首即将再次会晤，双方团队再次磋商，并不意味着中美经贸摩擦和整个中美关系就忽然晴空，双方关系错综复杂，受到的各种掣肘因素很多，不确定因素也很多，油脂市场整体偏弱的运行格局不变。



Y1909 合约长线处于下降通道之中，短线反弹之后再次回落，前期低点应该有较强的支撑，操作上等待期价止跌企稳，观望为宜。



P1909 合约处于下降通道之中，走势跟随马棕榈油走势，目前期价已接近前期低点，并有破位下行的风险，但由于期价处于历史低位区域，向下的空间应该不大，操作上观望为宜。



菜油 011909 近期走势发生一定变化，经过在前期压力位整理之后，本周破位下行，走势较弱，应该是国储菜油的拍卖国内菜籽压榨加速以及和豆油棕榈油的价差过大导致，

***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。

短线继续回落整理的可能较大，操作上观望为宜。