

## 油脂上行遇阻，可轻仓试空

关注度：★★★

### 行情回顾

【油脂】2月11日，油脂高开低走，高开释放假期外盘涨幅，但市场对油脂情绪不高，复又回落，菜油在油脂中最弱，不仅回吐高开点位，而且小幅收跌。豆油主力合约报收5746.00元/吨，涨幅0.35%，成交量26.21万手，日增0.30万手，持仓量71.57万手，日增0.45万手。棕榈油主力合约报收4772.00元/吨，涨0.00%，成交量21.55万手，日增-2.44万手，持仓量44.12万手，日增0.51万手。菜籽油主力合约报收6667.00元/吨，涨幅-0.54%，成交量12.00万手，日增1.50万手，持仓量26.40万手，日增-0.74万手。

国际方面，美豆油阶段性见顶回调，报30.56美元/磅，涨幅-1.00%，成交量5.21万手，日增-1.75万手，持仓量16.35万手，日增0.69万手。马棕油连续第三日收跌，报2265.00林吉特/吨，涨幅-1.09%，成交量1.35万手，日增0.29万手，持仓量5.50万手，日增0.26万手。

现货方面，国内一级豆油报价持平，各港口豆油价格5680—5780元/吨，对主力合约报升/贴水-66—-34元/吨。24°棕榈油港口报价持平，各港口价格4670—4750元/吨，对主力合约报升/贴水-102—-22元/吨。

### 要闻分析

马来西亚棕榈油局(MPOB)周一公布，1月末该园棕榈油库存环比下降6.7%至300万吨。数据显示，1月棕榈油产量环比下滑3.9%至174万吨；出口增长21.2%至168万吨。但从马棕油盘面上看，该利好消息并未对期价起到提振作用，已连续三个交易日跳空低开，形成“三只黑乌鸦”的K线形态。说明库存数据依旧超过市场预期，后市看淡，短期内马棕油将陷入疲软。

巴西整个大豆种植带气温有时高于正常水准，降水量有限，继续打压正在鼓粒的大豆作物，产量继续下降。因11月末以来干旱高温，巴拉圭北部地区农户反映平均收割单产较去年已减30%~40%至2~2.5吨/公顷。若高温持续，或对国际大豆价格形成支撑，不过对于国内连豆油来说，中美贸易战是最大的影响因素。

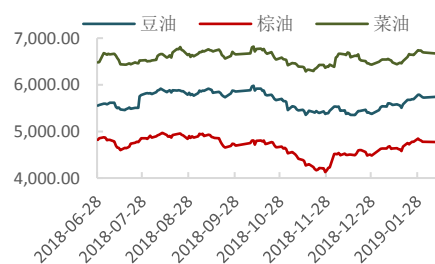
据农业农村部国际合作司，我国食用植物油2018年进口808.7万吨，同比增8.9%；出口29.6万吨，增46.7%。其中棕榈油进口532.7万吨，增4.9%；菜油进口129.6万吨，增71.2%；豆油进口54.9万吨，减16.0%。由此可见受到中美贸易战影响，菜油和棕油填补了部分豆油需求。美方代表将于本周四、周五与中方展开新一轮贸易谈判，料对豆油期价影响较大，在此之前豆油大概率维持窄幅震荡。

报告日期 2019-02-12

### 期货行情

	收盘价	涨跌幅(%)
豆油主力	5746.00	0.35%
棕油主力	4772.00	0.00%
菜油主力	6667.00	-0.54%

### 主力合约走势



### 基差走势



### 研究所

史玥明

电话：010-84183099

邮件：shiyueming@guodu.cc

从业资格号：F3048367

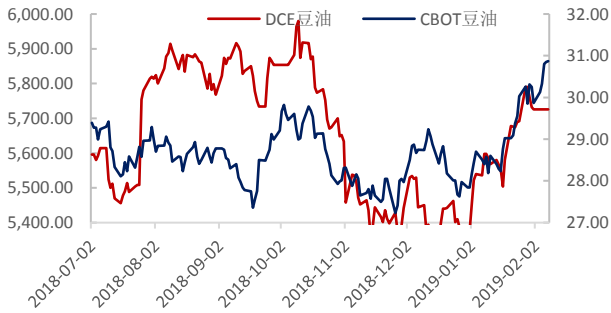
### 操作建议

单边：年后油脂需求回落，期价上行面临阻力，但是就当前期价水平而言，下行空间也不大，如无消息扰动，短期内维持震荡走势的可能性较大。

套利：油粕比方面，当下粕类利空已逐渐出尽，前期油粕比做多套利可止盈平仓。跨品种方面，豆粽价差已接近 1000 元/吨，多头套利可逐渐平仓，待回归 900 一线再入场做多，菜油可作为油脂中的空头配置持有。

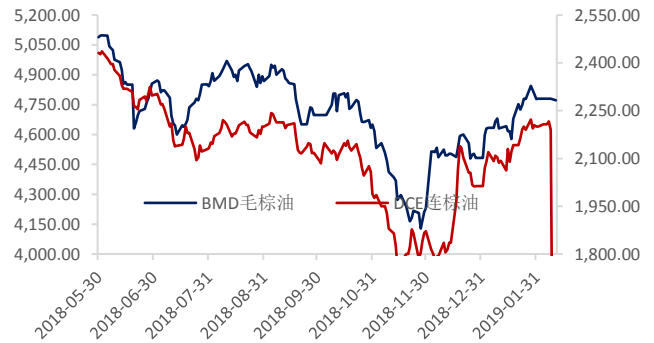
相关图表

图1 豆油内外盘主力合约走势



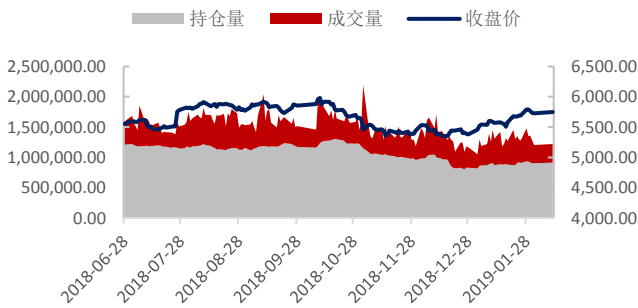
数据来源: wind、国都期货研究所

图2 棕榈油内外盘主力合约走势



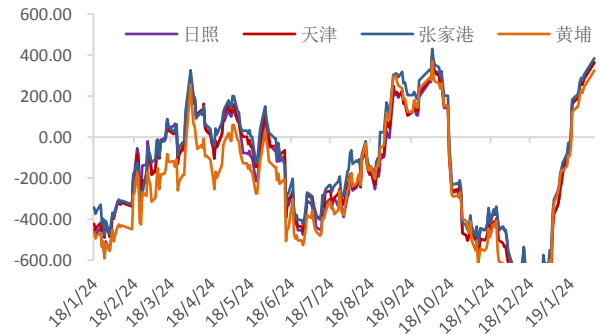
数据来源: wind、国都期货研究所

图3 豆油量价分析



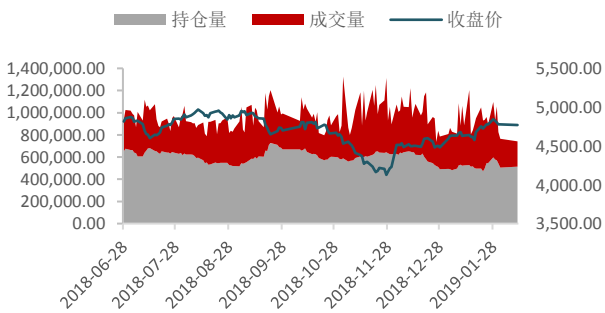
数据来源: wind、国都期货研究所

图4 豆油基差



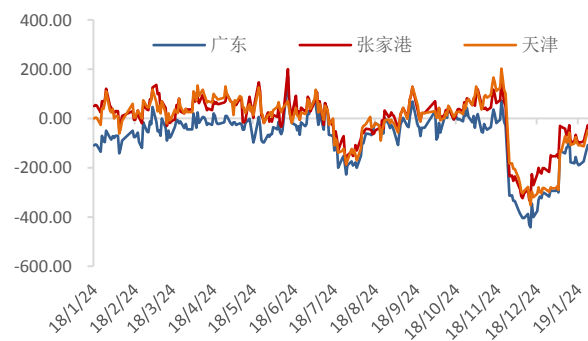
数据来源: wind、国都期货研究所

图5 棕榈油量价分析



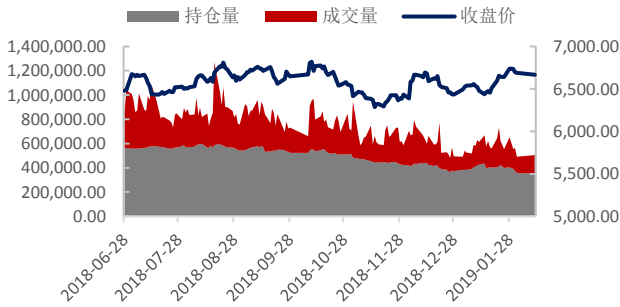
数据来源: wind、国都期货研究所

图6 棕榈油基差



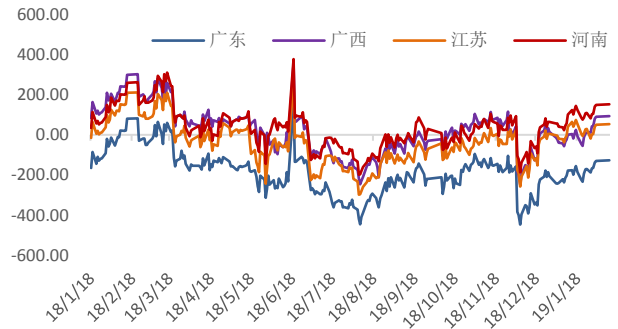
数据来源: wind、国都期货研究所

图7 菜籽油量价分析



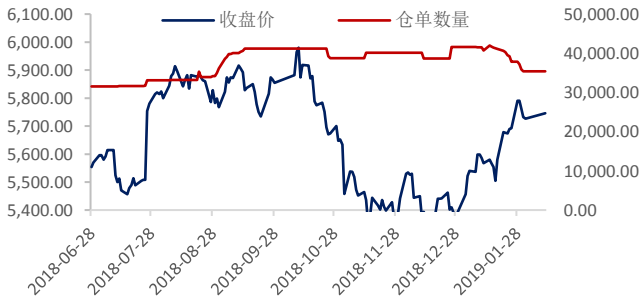
数据来源：wind、国都期货研究所

图8 菜籽油基差



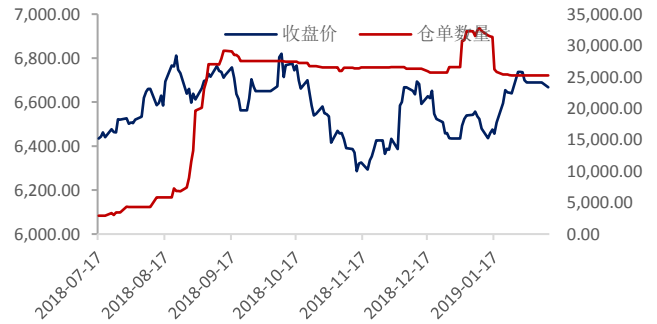
数据来源：wind、国都期货研究所

图9 豆油仓单数量变化



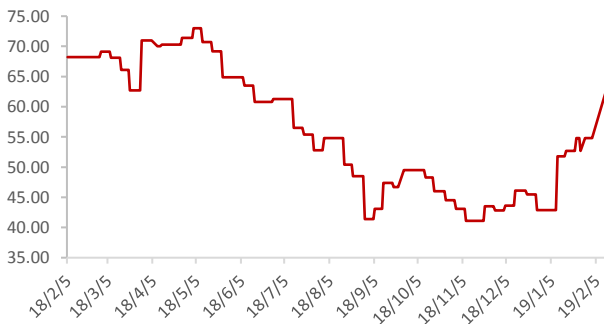
数据来源：wind、国都期货研究所

图10 菜油仓单数量变化



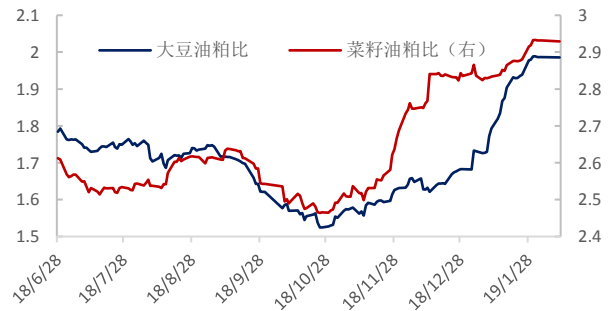
数据来源：wind、国都期货研究所

图11 棕油港口库存



数据来源：wind、国都期货研究所

图12 油粕比走势



数据来源：wind、国都期货研究所

### 分析师简介

史玥明，国都期货研究所油脂期货分析师，量化金融硕士学历。

### 国都期货研究所简介

国都期货研究所拥有一支由多名博士、硕士组成的高水平研究团队，成员来自澳洲国立大学、中国人民大学等海内外一流名校，具有丰富的衍生品投资经验，一直坚守“贴近市场、客观分析、独立判断、创造价值”的核心理念，为机构客户、产业客户提供研究分析、交易咨询、产品设计、风险管理等专业服务。本土智慧，全球视野，国都期货研究所始终与投资者在一起，携手共赢。

### 免责声明

如果您对本报告有任何意见或建议，请致信于国都信箱(yffwb@guodu.cc)，欢迎您及时告诉我们您对本刊的任何想法！

本刊所有信息均建立在可靠的资料来源基础上。我们力求能为您提供精确的数据，客观的分析和全面的观点。但我们必须声明，对所有信息可能导致的任何损失概不负责。

本报告并不提供量身定制的投资建议。报告的撰写并未虑及读者的具体财务状况及目标。国都期货研究团队建议投资者应独立评估特定的投资和战略，并鼓励投资者征求专业财务顾问的意见。具体的投资或战略是否恰当取决于投资者自身的状况和目标。

版权声明：(c) 本报告版权为国都期货有限公司所有。本刊所含文字、数据和图表未经国都期货有限公司书面许可，任何人不得以电子、机械、影印、录音或其他任何形式复制、传播或存储于任何检索系统。未经许可，复制本刊任何内容皆属违反版权法行为，可能将受到法律起诉，并承担与之相关的所有损失赔偿和法律费用。涉及版权的所有问题请垂询：010-64000083。