

油脂阶段性回调，关注明日贸易谈判结果

关注度：★★★

行情回顾

2月12日，油脂窄幅震荡，走势先涨午后小幅收跌。豆油主力合约报收5708.00元/吨，涨幅-0.76%，成交量33.32万手，日增7.11万手，持仓量73.05万手，日增1.47万手。棕榈油主力合约报收4764.00元/吨，涨-0.42%，成交量28.23万手，日增6.68万手，持仓量44.53万手，日增0.41万手。菜籽油主力合约报收6674.00元/吨，涨幅-0.34%，成交量11.46万手，日增-0.54万手，持仓量26.88万手，日增0.48万手。

国际方面，美豆油在中美贸易谈判前夕窄幅震荡，报30.64美元/磅，涨幅0.23%，成交量4.58万手，日增-0.63万手，持仓量17.01万手，日增0.66万手。马棕油低开窄幅震荡，报2255.00林吉特/吨，涨幅-0.49%，成交量1.25万手，日增-0.10万手，持仓量5.52万手，日增0.02万手。

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-28—-72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-94—-14元/吨。

要闻分析

马来西亚船运调查机构SGS周二公布的数据显示，马来西亚2月1-10日棕榈油出口量为39.25万吨，较1月1-10日出口的46.64万吨下降15.8%。从出口品种上看，除24度棕榈油出口量增加外，毛棕油等其他品种出口量都有所减少。从主要出口市场上看，面向中国、印度市场的出口量增加，而面向欧盟市场的出口量锐减。据欧盟委员会公布的数据显示，截至2月10日，欧盟2018/19年度（始于7月1日）大豆进口达880万吨，同比上升10%，棕榈油进口为370万吨，同比减少7%。由此可以看出中美贸易战同样影响了马来棕油方面出口。

不过惨淡的出口数据并未给马盘施加过多压力，一方面原因是出口数据在市场预期接受的范围之内，另一方面原因是近一周马盘连续下行，已释放部分利空情绪。基于此，马盘短期内很有可能维持窄幅震荡走势，继续向下砸盘的可能性不大。但从中期来看，随着3月起棕榈油进入增产季，如果马来棕油库存未有效下降，则将再度进入累库状态，届时期价或将迎来波段下跌的行情。

据《油世界》数据，预计2019年巴西大豆产量定在1.165亿吨。基于这一预期，预估出口量在7130万吨（对比上年为8307万吨）。但对巴西大豆价格利多影响减弱，因2019/20年度（今年4月-明年3月）阿根廷大豆出口预期增至1000-1200万吨（对比上年仅为450万吨）补充全球大豆产量，且今年中国受到中美贸易战的影响，大豆进口量将不及往年，加之国内猪瘟疫情仍在蔓延和加重，市场对豆粕的需求量持续下滑，大豆压榨需求随之减少。中长期来看，这将抑制全球大豆的上涨空间，进而对豆油施加上方压力。

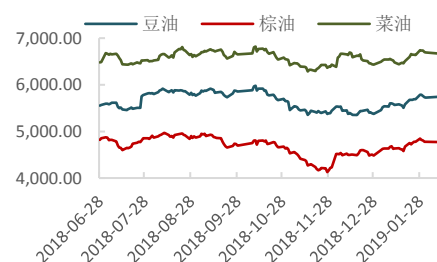
请务必阅读正文后的免责声明

报告日期 2019-02-13

期货行情

	收盘价	涨跌幅(%)
豆油主力	5708.00	-0.76%
棕油主力	4764.00	-0.42%
菜油主力	6674.00	-0.34%

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

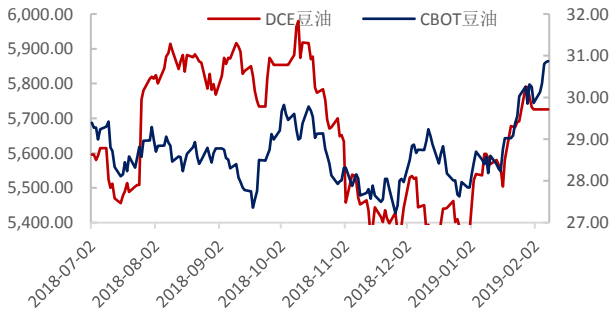
操作建议

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。

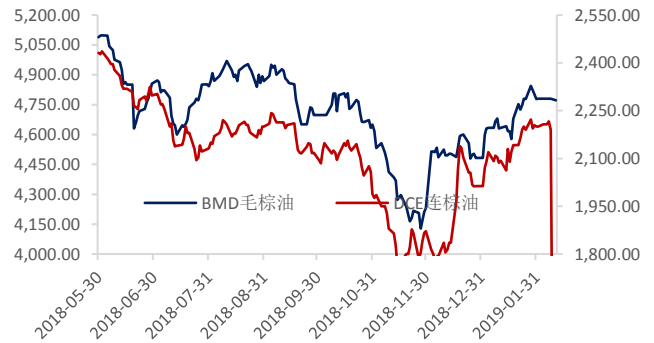
相关图表

图 1 豆油内外盘主力合约走势



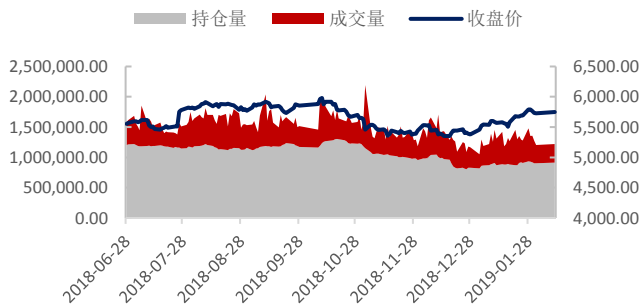
数据来源: wind、国都期货研究所

图 2 棕榈油内外盘主力合约走势



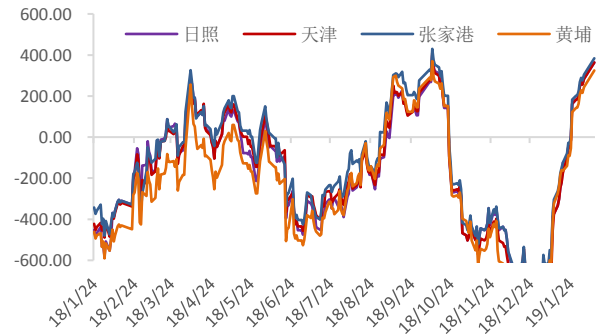
数据来源: wind、国都期货研究所

图 3 豆油量价分析



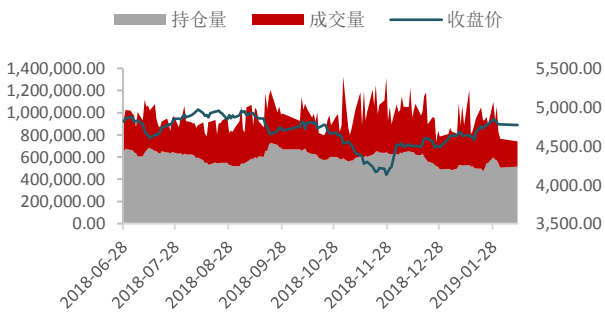
数据来源: wind、国都期货研究所

图 4 豆油基差



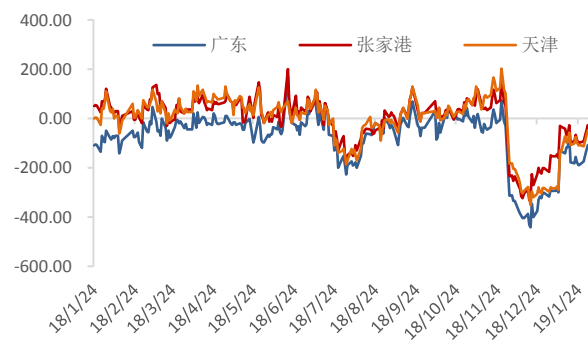
数据来源: wind、国都期货研究所

图 5 棕榈油量价分析



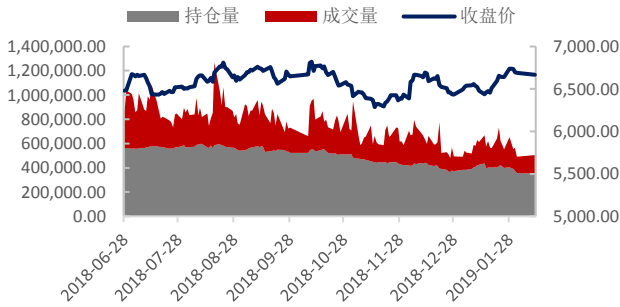
数据来源: wind、国都期货研究所

图 6 棕榈油基差



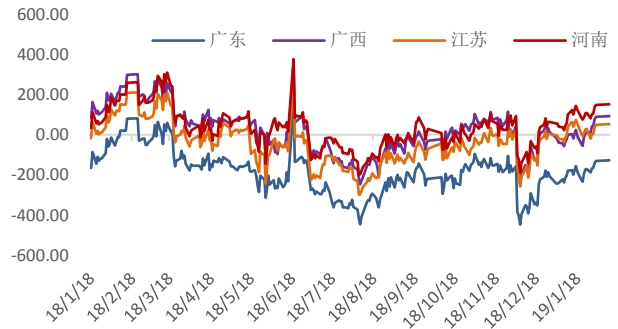
数据来源: wind、国都期货研究所

图7 菜籽油量价分析



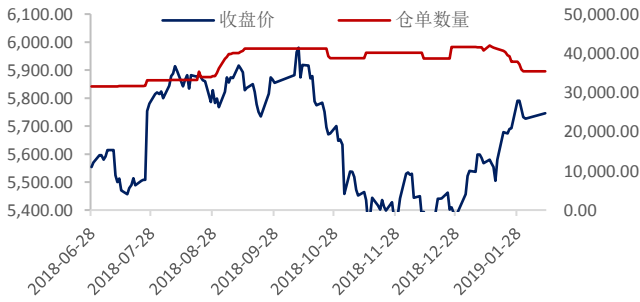
数据来源：wind、国都期货研究所

图8 菜籽油基差



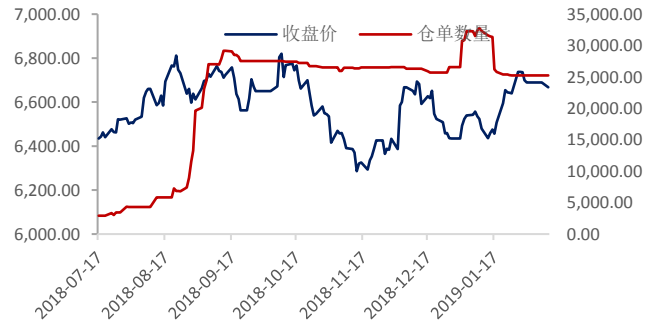
数据来源：wind、国都期货研究所

图9 豆油仓单数量变化



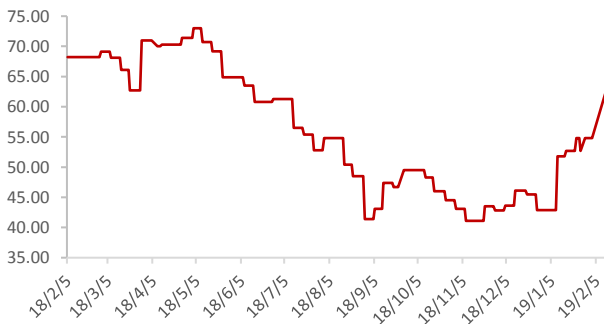
数据来源：wind、国都期货研究所

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。