

中美谈判进行时，油脂看空不做空

关注度：★★★

行情回顾

2月14日，油脂缺乏消息面指引，继续维持窄幅震荡走势，菜油在其中表现较强，豆油表现最弱。豆油主力合约报收5712.00元/吨，涨幅0.00%，成交量31.52万手，日增9.11万手，持仓量71.84万手，日增-0.58万手。棕榈油主力合约报收4778.00元/吨，涨0.08%，成交量33.31万手，日增7.25万手，持仓量46.58万手，日增1.62万手。菜籽油主力合约报收6699.00元/吨，涨幅0.37%，成交量16.18万手，日增6.27万手，持仓量26.88万手，日增-0.26万手。

国际方面，有消息称中国和其他卖家1月初取消了一批美国大豆订单，美豆油先涨后又回落，追随美豆跌势，报30.23美元/磅，涨幅-0.36%，成交量4.55万手，日增-5.67万手，持仓量19.00万手，日增1.19万手。马棕油企稳，小幅上行，报2272.00林吉特/吨，涨幅0.98%，成交量1.28万手，日增0.14万手，持仓量5.54万手，日增0.13万手。

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-32—68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-108—-28元/吨。

要闻分析

在经历了连续四个交易日的下跌后，马来西亚棕榈油期货周四午盘企稳回升，吉隆坡一交易商称，2月仍处于棕榈油减产季，且适逢马来西亚农历新年假期，工作日减少，棕榈油产量亦将下降。不过在库存依旧较高的情况下，继续大涨的可能性较小，且中美谈判尚未定论，棕油在缺乏豆油上涨带动的情况下上冲动力不足，期价大概率将在当前点位震荡，支撑位在2250林吉特/吨。

中国海关总署周四公布的数据显示，2019年1月中国大豆进口量为738万吨，较去年12月的572万吨增长29.0%，较上年同期的848万吨下降13.0%。1月植物油进口量为85.9万吨，较12月的74万吨增加16.1%，较上年同期的57万吨上升50.7%。

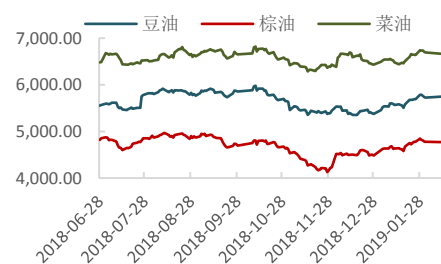
昨日中美在北京举行谈判，有消息称中美加关税最后期限延长60天，但未被证实，可静待消息落地。美国农业部周四公布的出口销售报告显示，截至1月3日当周，美豆大豆净取消订单总计61.09万吨，创市场年度低位，较一周前水平和四周均值均大幅下滑。交易商表示，在取消的订单中，有80.7万吨原计划运往中国，还有44.4万吨原计划运往“未知”目的地，市场认为这些目的地可能也是中国。受订单取消影响，美豆油昨日回吐日内涨幅，并小幅收跌，国内连豆油受其波及夜盘也表现下行，料今日仍将维持震荡下跌走势。

报告日期 2019-02-15

期货行情

| | 收盘价 | 涨跌幅(%) |
|------|---------|--------|
| 豆油主力 | 5712.00 | 0.00% |
| 棕油主力 | 4778.00 | 0.08% |
| 菜油主力 | 6699.00 | 0.37% |

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

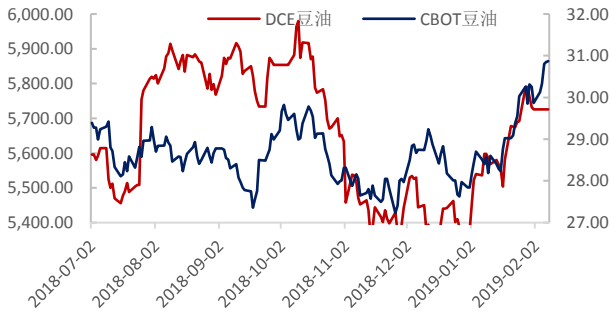
操作建议

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。建议关注中美谈判结果，如贸易战未得缓解且将从3月初开始加征关税，豆油或还有上涨空间。

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。

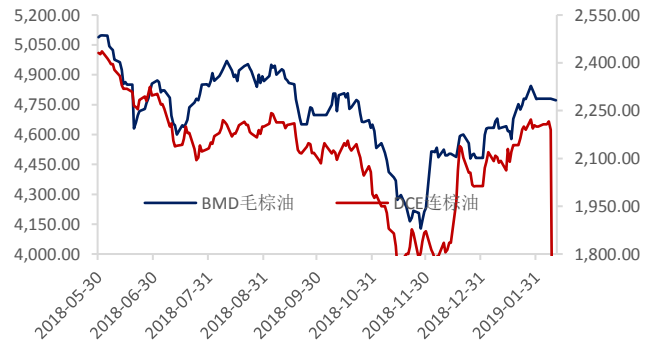
相关图表

图 1 豆油内外盘主力合约走势



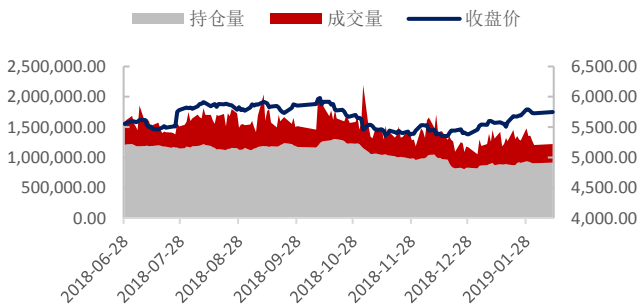
数据来源: wind、国都期货研究所

图 2 棕榈油内外盘主力合约走势



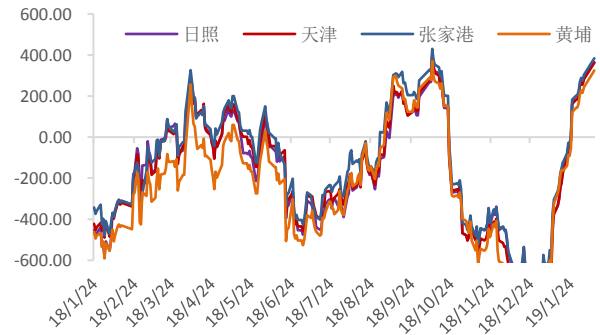
数据来源: wind、国都期货研究所

图 3 豆油量价分析



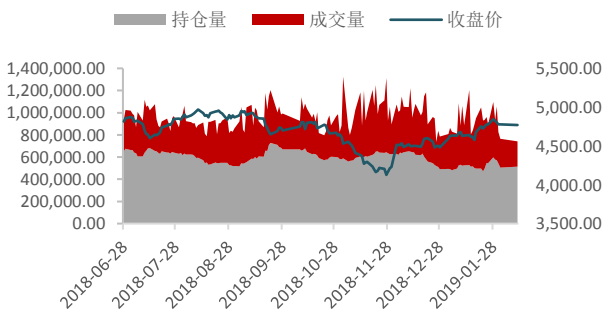
数据来源: wind、国都期货研究所

图 4 豆油基差



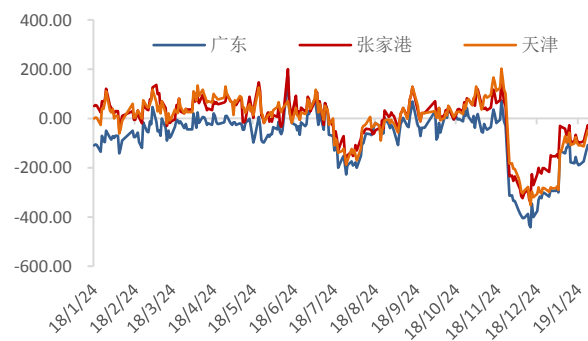
数据来源: wind、国都期货研究所

图 5 棕榈油量价分析



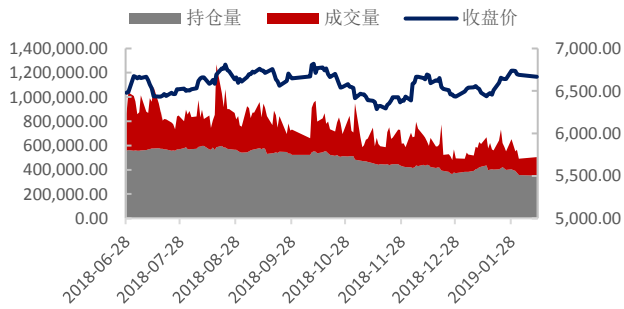
数据来源: wind、国都期货研究所

图 6 棕榈油基差



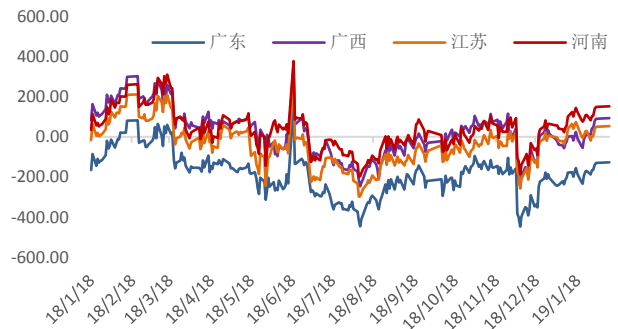
数据来源: wind、国都期货研究所

图7 菜籽油量价分析



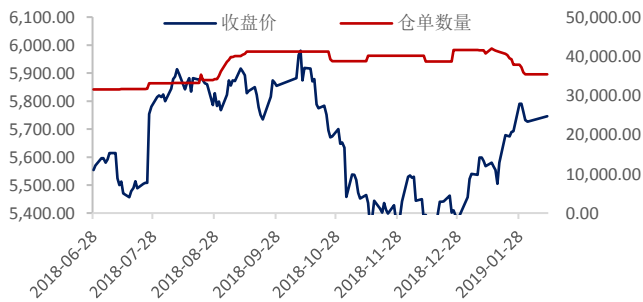
数据来源: wind、国都期货研究所

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



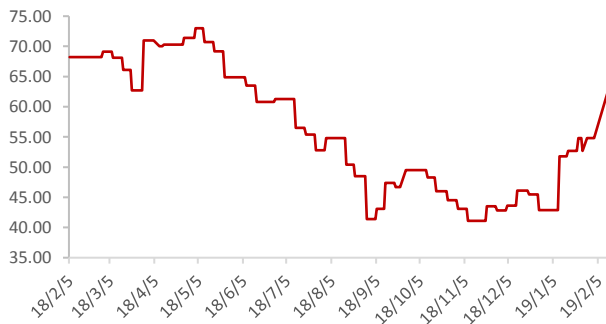
数据来源: wind、国都期货研究所

图10 菜油仓单数量变化



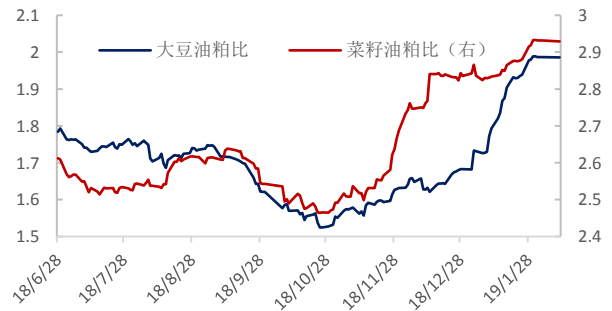
数据来源: wind、国都期货研究所

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。