

油脂在谈判前夕宽幅震荡，棕油表现偏强

关注度：★★★

行情回顾

2月13日，油脂延续窄幅震荡走势，期价稍显承压，棕油受到原油带动表现略强。夜盘油脂先涨后跌，波动较大，概因今日中美谈判，市场情绪博弈。豆油主力合约报收 5712.00 元/吨，涨幅-0.07%，成交量 22.40 万手，日增-10.92 万手，持仓量 72.42 万手，日增-0.62 万手。棕榈油主力合约报收 4778.00 元/吨，涨 0.42%，成交量 26.05 万手，日增-2.18 万手，持仓量 44.96 万手，日增 0.43 万手。菜籽油主力合约报收 6678.00 元/吨，涨幅 0.04%，成交量 9.91 万手，日增-1.55 万手，持仓量 27.14 万手，日增 0.25 万手。

国际方面，美豆油大幅下行，报 30.35 美元/磅，涨幅-1.04%，成交量 9.52 万手，日增 4.63 万手，持仓量 17.81 万手，日增 0.80 万手。马棕油窄幅震荡，报 2252.00 林吉特/吨，涨幅-0.09%，成交量 1.14 万手，日增-0.11 万手，持仓量 5.41 万手，日增-0.11 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

巴西国家商品供应公司（Conab）下调巴西 2018/19 年度大豆产量预估，每个地区产量预估都遭到下调，因 12 月和 1 月的干热天气损及产量。目前收割正在进行，Conab 在 1 月预估的产量为 1.188 亿吨，低于农业咨询机构 AgRural 预估的 1.125 亿吨。

印度大豆加工商协会（SOPA）的最新调查显示，2019 年印度大豆产量预计为 1148 万吨，相比之下，上年为 836 万吨。本年度印度大豆播种面积为 1084 万公顷，比上年的 1016 万公顷增加 6.7%。平均单产预计增加 29%，为每公顷 1059 公斤，高于上年的 823 公斤，或可填补部分由巴西天气造成的大豆产量缺口。

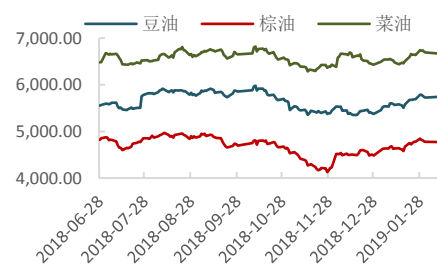
据外电 2 月 13 日消息，全美油籽加工商协会发布最新月报前夕，参与调查的分析师预期美国 1 月大豆压榨进度将小幅放缓，料为 1.696 亿蒲式耳，但这仍为历史同期最高水平，超越去年 1 月所创的 1.631 亿蒲式耳，且是历史第四大月度压榨量。美豆油面临上行压力。

报告日期 2019-02-14

期货行情

	收盘价	涨跌幅 (%)
豆油主力	5712.00	-0.07%
棕油主力	4778.00	0.42%
菜油主力	6678.00	0.04%

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

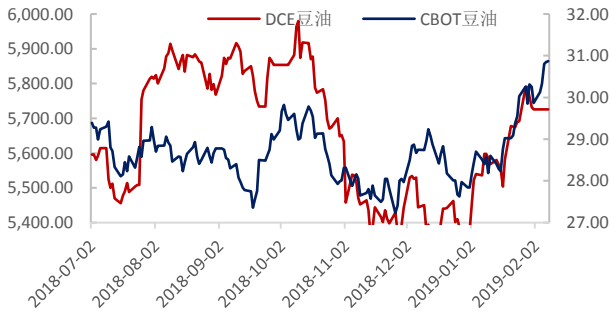
操作建议

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。

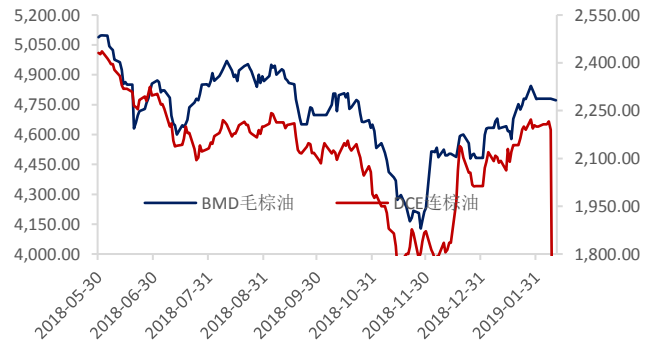
相关图表

图 1 豆油内外盘主力合约走势



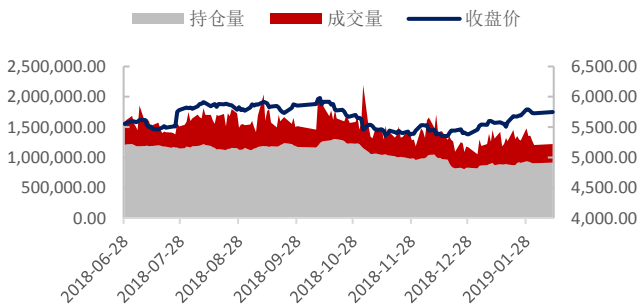
数据来源: wind、国都期货研究所

图 2 棕榈油内外盘主力合约走势



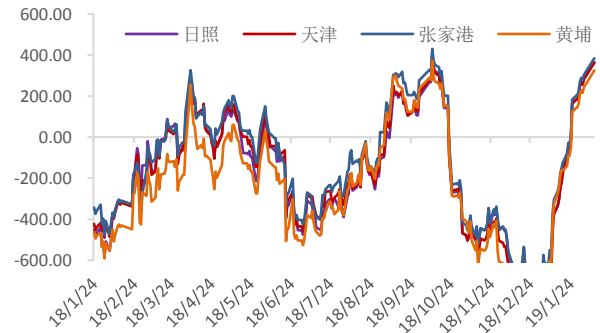
数据来源: wind、国都期货研究所

图 3 豆油量价分析



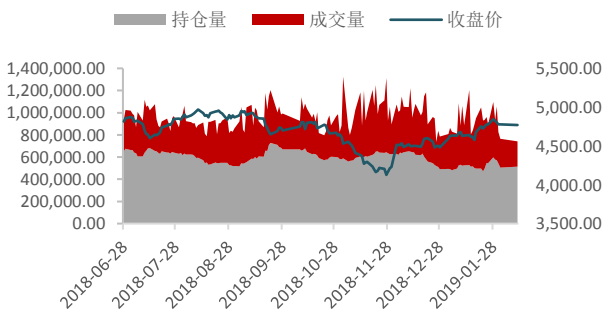
数据来源: wind、国都期货研究所

图 4 豆油基差



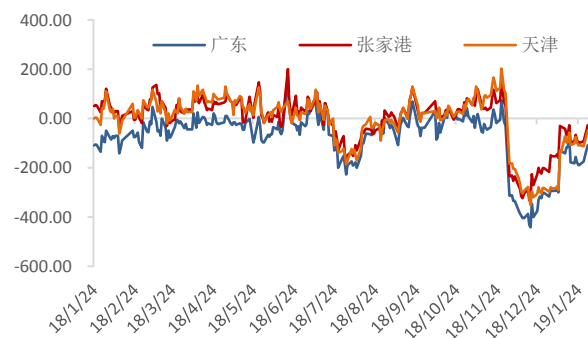
数据来源: wind、国都期货研究所

图 5 棕榈油量价分析



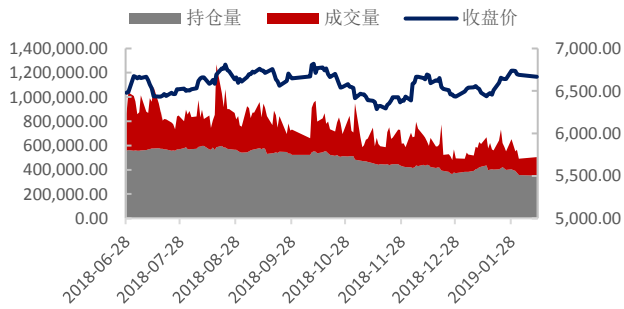
数据来源: wind、国都期货研究所

图 6 棕榈油基差



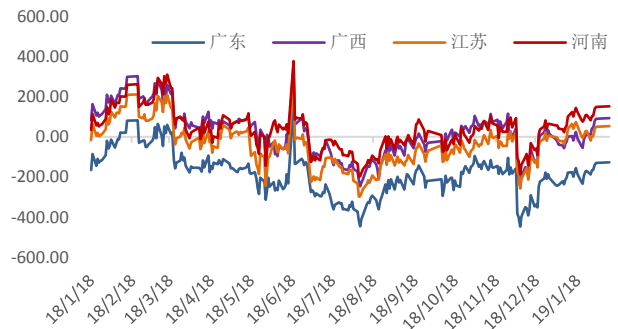
数据来源: wind、国都期货研究所

图7 菜籽油量价分析



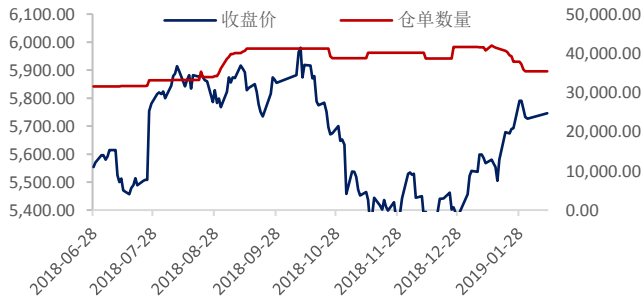
数据来源：wind、国都期货研究所

图8 菜籽油基差



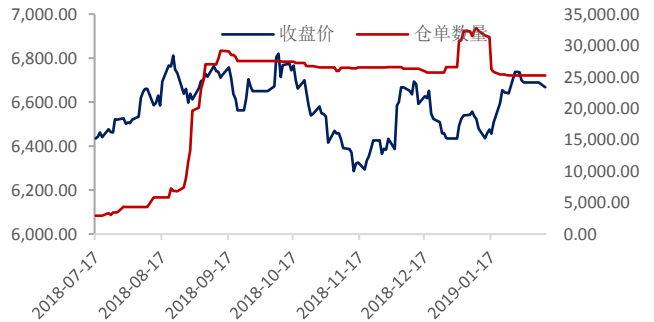
数据来源：wind、国都期货研究所

图9 豆油仓单数量变化



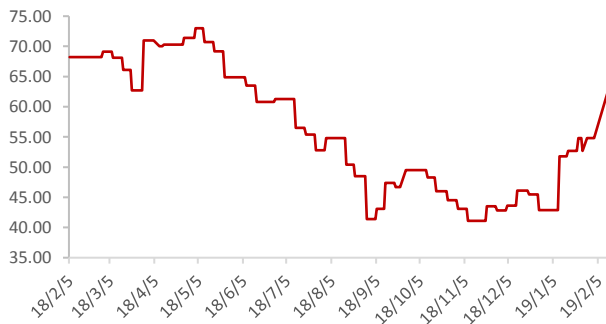
数据来源：wind、国都期货研究所

图10 菜油仓单数量变化



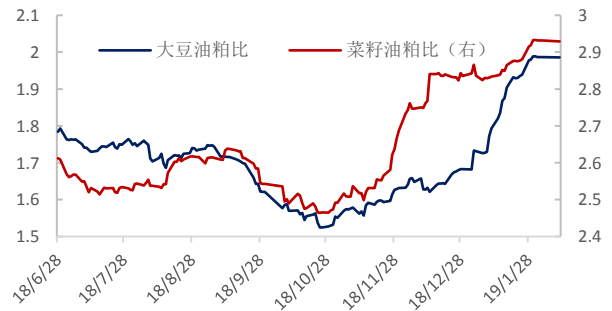
数据来源：wind、国都期货研究所

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。