

油脂：春节前成交清淡

三、市场焦点

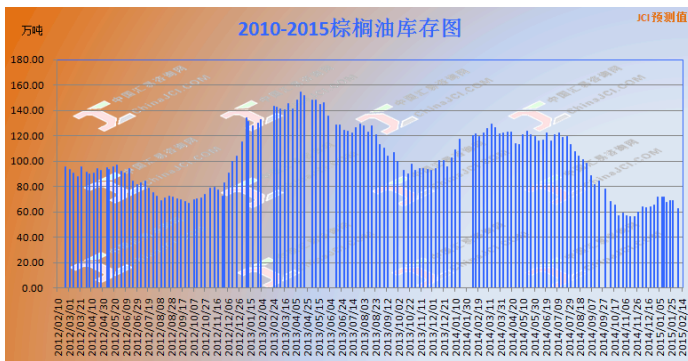
一、图表分析

表 1: 国内油脂现货报价:

品种	哈尔滨	大连	张家港
豆油	5850	5530	5700 (+50)
品种	天津	广州	张家港
棕油	5050 (+50)	5000 (+50)	5050 (+50)
品种	四川	江苏	湖北
菜油	6300	6150	6250

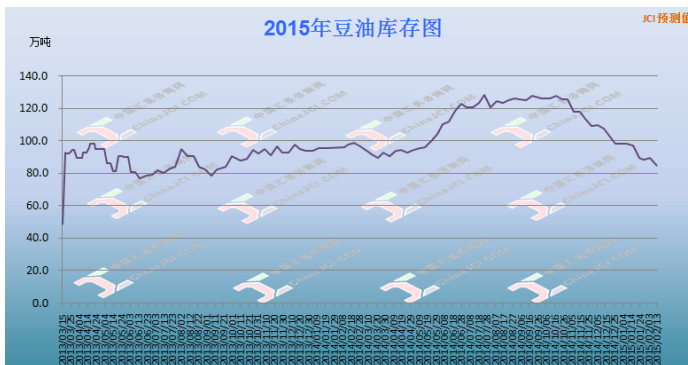
资料来源: 汇易网 单位: 元/吨

图 1: 国内棕油库存统计图



资料来源: 汇易网

图 2: 国内港口豆油库存统计图



资料来源: 汇易网

二、行情回顾

本周是国内期货市场春节前的最后一个交易周。按照以往的惯例，春节前交易所为防范风险，各期货品种交易保证金上调，客户交易成本增加。同时，春节前期货市场中短线客户参与积极性下降，商品期价波动性也相应下滑。

2月10日，马来西亚棕榈局公布1月供需报告。报告中，洪水和雨季对棕榈油导致的减产影响仍在延续。1月报告马来西亚棕榈油产量，库存双双下调，报告中性偏多。2月10日晚，美国农业部公布2月供需报告。报告中美豆库存下调幅度低于市场预期，报告中性偏空。美玉米库存低于预期但年比仍大幅增加，报告中性偏空。美国及全球小麦库存充裕，报告利空。

报告显示，1月底马来西亚棕榈油产量大幅下降14.96%至116万吨。棕榈油库存下降12.07%至177万吨，1月马来西亚棕榈油产量、库存继续下滑符合此前市场预期，报告利多影响有限。报告公布后马来西亚棕榈油期价仅小幅反弹后再度下跌，国际油价下跌成为拖累马来西亚棕榈油期价下行的主要利空。

四、研究观点

周一，国内棕油延续强势表现。春节前期品种交易保证金上调，客户交易成本增加。同时，中短线客户参与积极性下降，油脂波动性下降。基本面方面，印尼政府宣布提高生物柴油补贴金额，这一利多消息的公布对马来西亚棕油消费提供利好支持。马来西亚 MPOB 报告显示，1月底马来西亚棕油产量大降 14.96%至 116。库存大降 12.07%至 177 万吨，1月马棕产量、库存继续下滑符合此前市场预期，报告中性偏多。油脂期价反弹行情还在延续，建议节前油脂反弹多单轻仓持有。

撰写:

光大期货投资咨询部 王娜

从业资格号: F0243534

固定电话: 0411-84806856

Email: wangna@ebfcn.com.cn