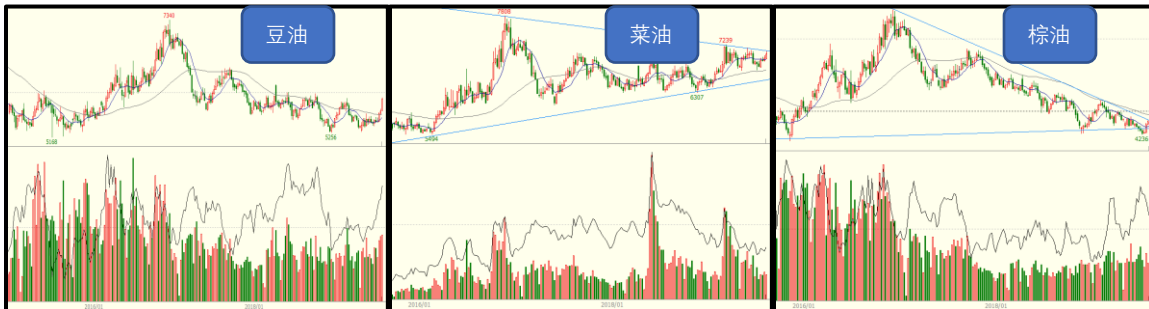


我为什么买油脂（2019/08/06）

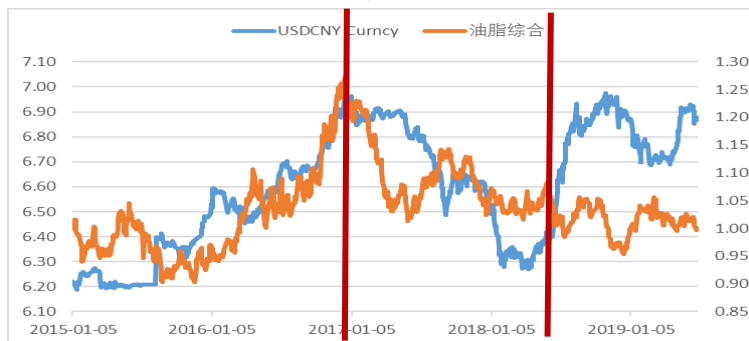
一、国内商品粮油板块有三大产品：棕榈油，豆油和菜油。从长期角度来看他们在一个相对底部的价格区间走出了长达两年的盘整行情，目前强弱排名：菜油>豆油>棕榈油。周线图（从 2017 年开始）如下图所示：



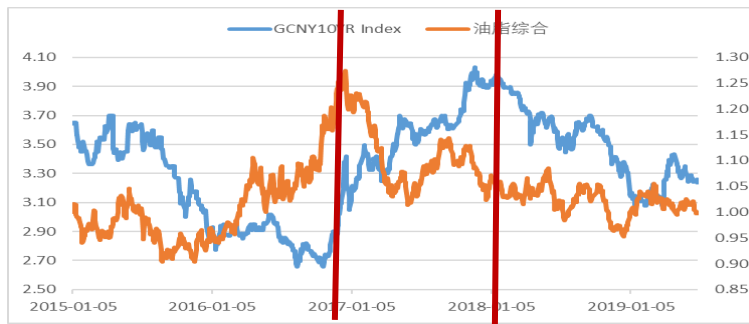
- 这里可以看到，豆油目前开始多头主动增仓放量突破上行。
- 菜油已经持续了长达一年的空头持续减仓行情，缓慢底部上移伴随大量减仓。
- 棕油最弱，目前出现激烈的空头减仓行情，但是大趋势依然向下。

二、大环境利于做多消费品

- 人民币贬值趋势确定叠加国内降息会给与处于底部的商品价格明显支撑。如下图所示：去年中旬以来的人民币贬值没有很好的提振消费品价格主要是由于贸易战的干扰，但是从历史数据可以知道，贬值对消费品利多影响。

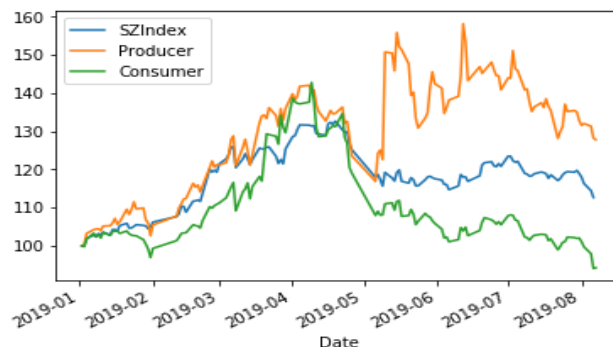


- 目前利率走势与粮油指数基本脱节，总体呈现利率下行正相关于粮油下行，近期的利率走势大多来自全球降息的影响，所以尽管国内通胀上行利率还是跟随大环境下行，导致利率和通胀的关系短期内失真。但是历史来看利率负相关于粮油指数。



三、油脂板块对应股票明显强于大盘

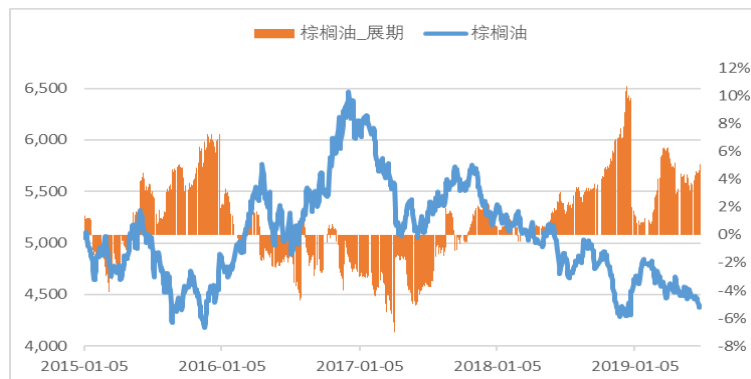
从 2019 年开始粮油对应股票板块明显走强，虽然在 19 年五月左右出现过大幅下跌，但是目前的相对走势仍然强于大盘，如下图中的 producer 指数，目前的内盘股市中集中做餐厅的比较少，所以没有很好的饮食行业指数，这也是为什么 Consumer 指数显得过低。



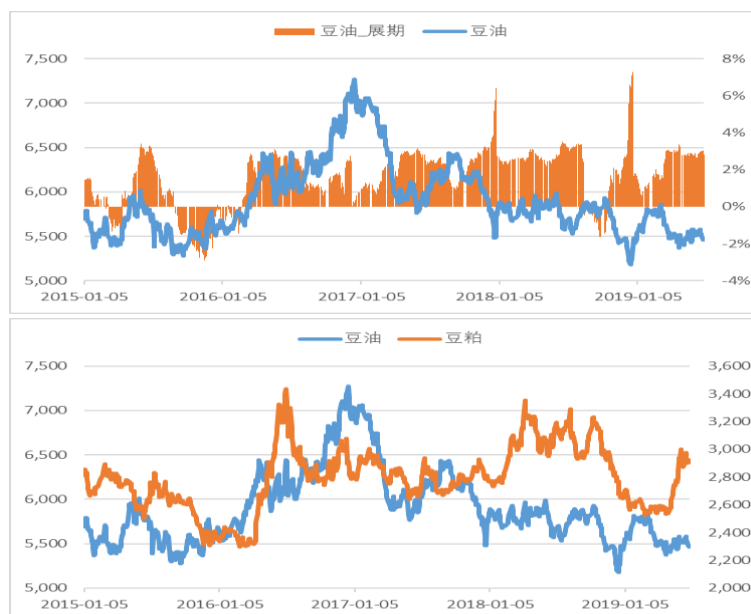
四、油脂的展期曲线和与油料的相关性

目前三大油脂的展期曲线均为正向，如下表，其中棕榈油的正向曲线对自身产生极大地利空影响但是菜油和豆油的正向曲线并不会产生明确的利空影响，所以目前油脂内部还是以菜油最强势，豆油次之，棕榈油最弱势的排名不改变的。具体原因如下：

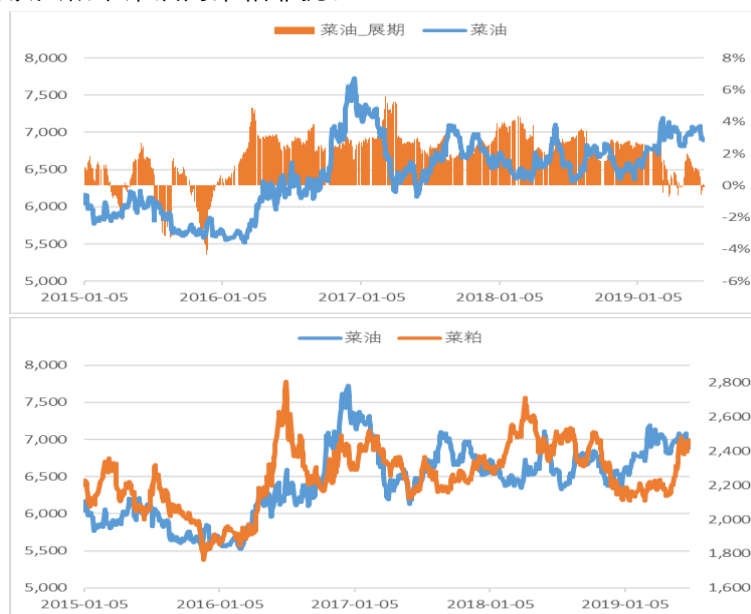
- 棕榈油：负展期利多，正展期利空（下图的实体柱线为展期收益），目前棕榈油还在正向展期所以还是弱势为主。



- 豆油：当展期收益大于 2%时， 利空， 负展期或者很小的正向展期利多。同时豆油与豆粕的相关性呈现明显的正向， 目前豆粕明确进入多头， 所以大概率豆油向豆粕靠拢。



- 菜油：没有明显的展期影响，但是菜粕与菜油的走势明显正相关， 目前菜粕明确进入多头， 所以大概率菜油向菜粕靠拢。



策略和结论：开始找入场点做多菜油，并且使用棕榈油的强弱度（走势+展期）作为对油脂板块整体的保底预期，如果棕油明确转入强势则加大做多菜油力度，否则持续观望，如果油脂对应股票板块指数大幅走弱于大盘指数，同时棕榈油明确继续走弱那么退出交易。