

## 油脂存在上方压力，警惕回调风险

关注度：★★★

### 行情回顾

1月9日，国内油脂走势小幅分化，豆油全天窄幅震荡收十字星，棕油午盘受马盘联动影响小幅上行，菜油掉头向下，率先回调。豆油主力合约报收 5598.00 元/吨，涨幅 0.72%，成交量 31.64 万手，日增-12.09 万手，持仓量 71.85 万手，日增 0.53 万手。棕榈油主力合约报收 4680.00 元/吨，涨幅 0.60%，成交量 32.58 万手，日增-20.36 万手，持仓量 45.88 万手，日增 0.09 万手。菜籽油主力合约报收 6535.00 元/吨，涨幅-0.11%，成交量 14.43 万手，日增-2.05 万手，持仓量 30.46 万手，日增 0.49 万手。

国际方面，美豆油小幅回调，报 28.58 美元/磅，涨幅 0.53%，成交量 4.24 万手，日增-2.66 万手，持仓量 21.48 万手，日增-0.24 万手。马棕油连涨第二日，到达两个月内高点，报 2178.00 林吉特/吨，涨幅 0.83%，成交量 1.92 万手，日增 0.30 万手，持仓量 5.78 万手，日增 0.08 万手。

现货方面，国内一级豆油报价持平，各港口豆油价格 5230 —5340 元/吨，对主力合约报升/贴水-368 —-258 元/吨。24°棕榈油港口报价持平，各港口价格 4380 —4530 元/吨，对主力合约报升/贴水-300 —-150 元/吨。

### 要闻分析

中国外交部发言人陆慷 1 月 9 日表示，中美经贸磋商已经结束，磋商的结果相信很快就会发布。至于这里面是否包括下一轮磋商什么时间、怎么举行，也许发布的消息里会有。油脂作为受贸易战影响较大的品种，在相关细节发布之前，建议谨慎观望。

据马来西亚 MPOA 产量报告，1 月 1—5 日，马来西亚棕榈油产量马来本岛环比增加 2.0%；马来东部环比减少 1.4%；全马来环比增加 1.0%；预期产量 186 万吨。数据上看，马来冬季减产幅度并不大，鉴于近日马盘已涨至两个月内高点，或将迎来回调。

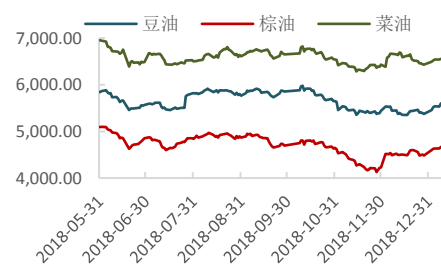
据统计，昨日菜油仓单新增 896 张至 32412 张，菜油仓单再创历史新高。由此可推断油厂的卖出套保意愿增加，料对随后菜油期货价格有所打压，短期内应警惕菜油方面的回调风险。

报告日期 2019-01-10

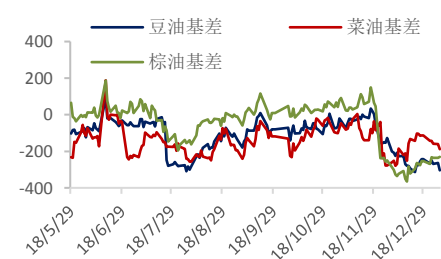
### 期货行情

	收盘价	涨跌幅 (%)
豆油主力	5598.00	0.72%
棕油主力	4680.00	0.60%
菜油主力	6535.00	-0.11%

### 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

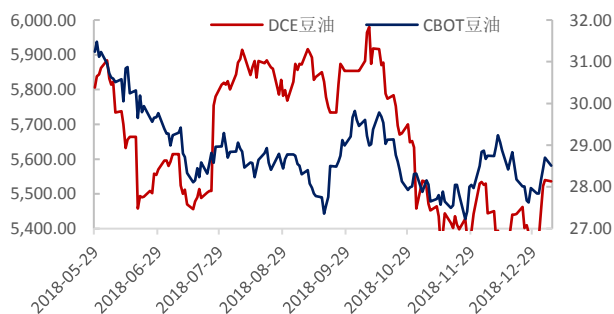
### 操作建议

单边：上周油脂连涨三日，本周或小幅回调，但随着库存下降、年前备货开启油脂在年前仍有上涨空间。其中，豆油需求强劲，上涨可能性较大，但也需要关注中美消息面的进展，可轻仓试多；棕榈和马盘联动性较强，需观望外盘情绪；菜油虽然全球供给偏紧，但当下库存充足且前期已释放部分利好，涨幅料不会太大，可观望资金情况酌情入场。

套利：油粕比方面，当下粕类处于下跌周期，豆油处于上行通道，可适时做多油粕比。跨品种方面，豆粽价差正逐渐拉大，前期做多仓位可逐渐获利离场。基差方面，棕榈基差前一周已降至超低区间，买入基差套利继续持有。

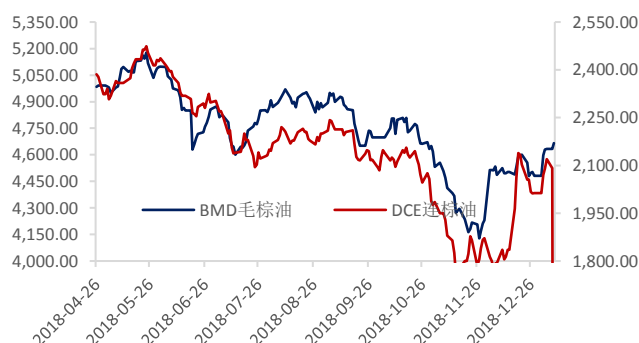
相关图表

图 1 豆油内外盘主力合约走势



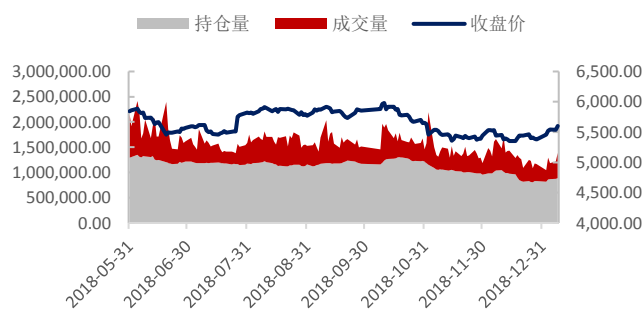
数据来源: wind、国都期货研究所

图 2 棕榈油内外盘主力合约走势



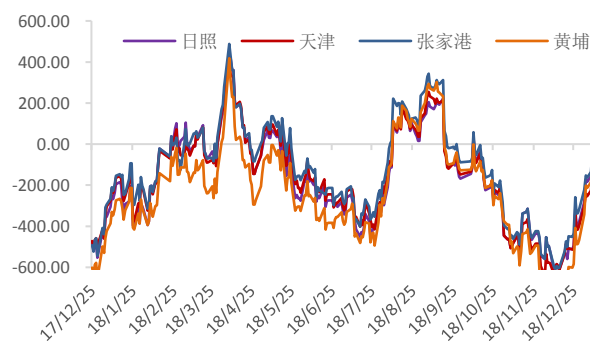
数据来源: wind、国都期货研究所

图 3 豆油量价分析



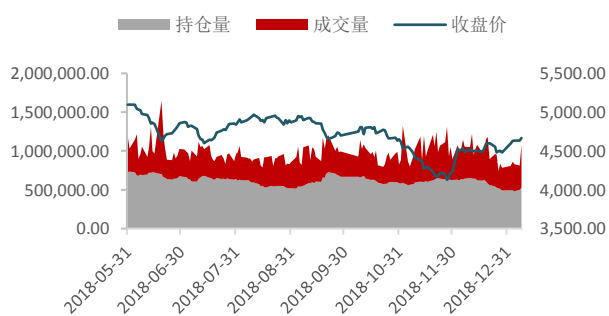
数据来源: wind、国都期货研究所

图 4 豆油基差



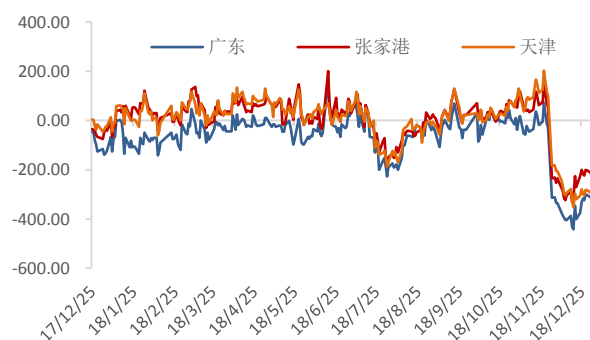
数据来源: wind、国都期货研究所

图 5 棕榈油量价分析



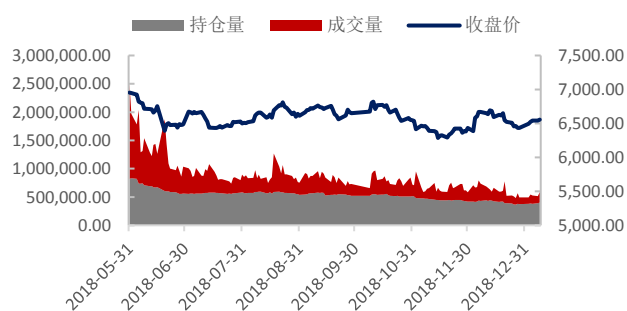
数据来源: wind、国都期货研究所

图 6 棕榈油基差



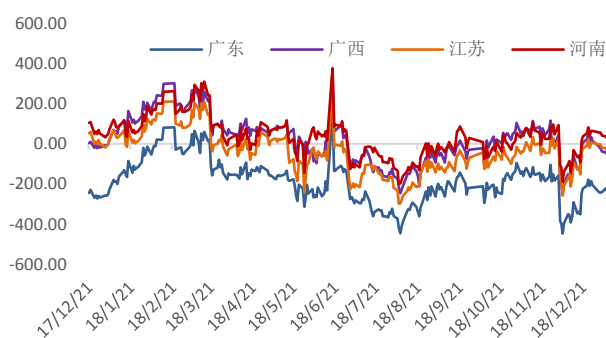
数据来源: wind、国都期货研究所

图7 菜籽油量价分析



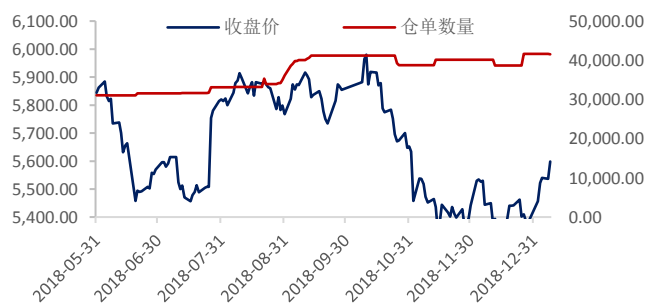
数据来源：wind、国都期货研究所

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



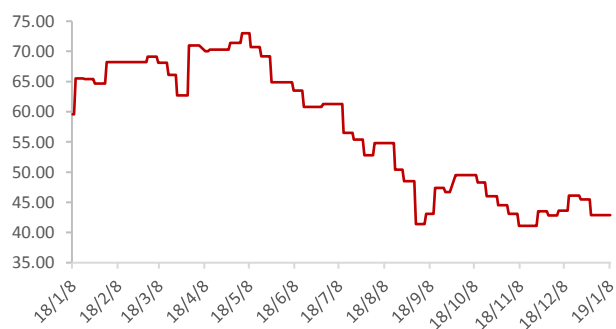
数据来源：wind、国都期货研究所

图10 菜油仓单数量变化



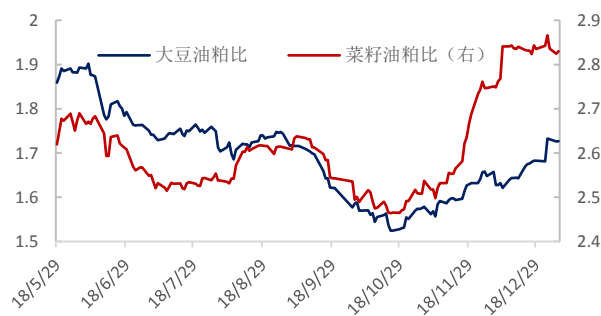
数据来源：wind、国都期货研究所

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。