

中加关系紧张，菜油今日或存做多机会

关注度：★★★

行情回顾

1月15日，国内油脂在缺乏下一步消息指引的情况下小幅震荡，成交量大幅衰减。豆油主力合约报收5566.00元/吨，涨幅-0.32%，成交量27.18万手，日增-20.34万手，持仓量71.32万手，日增0.27万手。棕榈油主力合约震荡走高，报收4618.00元/吨，涨-0.13%，成交量27.41万手，日增-36.37万手，持仓量44.20万手，日增-0.84万手。菜籽油主力合约报收6459.00元/吨，涨幅0.03%，成交量15.85万手，日增-5.11万手，持仓量32.86万手，日增0.07万手。

国际方面，美豆油夜盘下挫，报28.29美元/磅，涨幅-0.39%，成交量4.60万手，日增0.51万手，持仓量21.21万手，日增-0.08万手。马棕油在昨日大跌后小幅收涨，报2147.00林吉特/吨，涨幅0.51%，成交量1.18万手，日增-3.38万手，持仓量4.51万手，日增-0.43万手。

现货方面，国内一级豆油报价持平，各港口豆油价格5450—5550元/吨，对主力合约报升/贴水-116—-16元/吨。24°棕榈油港口报价持平，各港口价格4480—4570元/吨，对主力合约报升/贴水-138—-48元/吨。

要闻分析

美国油籽加工商协会(NOPA)发布月度压榨报告前夕，受访分析师预计美国12月大豆压榨量创同期纪录高位，因大豆加工厂保持近来自强的压榨步伐。根据十位受访分析师的平均预估，NOPA成员上月或压榨1.70016亿蒲式耳大豆。如若预估实现，压榨量将创月度压榨第三纪录高位，且为12月份的最高纪录，超越2017年同期的1.66305亿蒲式耳；较11月的1.66959亿蒲式耳增加1.8%。如果实际结果与预期一致，短期内美豆油将面临回调的可能。

1月15日，棕榈油仓单为5433(+233)手，国内棕榈油面临小程度的卖压。马来方面，根据船运调查机构AmSpec周二公布的数据，马来西亚1月1-15日棕榈油出口量为60.72万吨，较上月同期的52.41吨增加15.9%。从出口产品上看，毛棕油出口量小幅下滑，而24°棕榈油出口量有所增加，提振了昨日马盘行情，料近两日马盘将延续上涨趋势，但大涨概率不大。

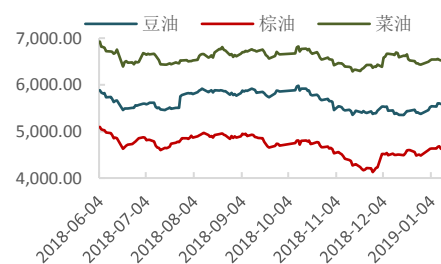
大连市中级人民法院依法判处加拿大籍毒贩谢伦伯格死刑，却被加总理特鲁多指责是“随意”的判决。该国随后还更新对华旅行提醒，称前往中国需“高度谨慎”。15日，中方对加方言论表示强烈不满，敦促其尊重中国司法主权，指出加方的所谓旅行提醒“有点贼喊捉贼”。《纽约时报》称，这一案件令中加最近的外交冲突达到最高点。鉴于我国菜籽主要进口国是加拿大，菜油受此消息面影响夜盘小幅上涨，料今日依然存在炒作空间，风险偏好者可酌情做多。

报告日期 2019-01-16

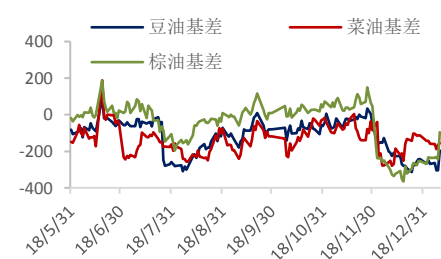
期货行情

| | 收盘价 | 涨跌幅(%) |
|------|---------|--------|
| 豆油主力 | 5566.00 | -0.32% |
| 棕油主力 | 4618.00 | -0.13% |
| 菜油主力 | 6459.00 | 0.03% |

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

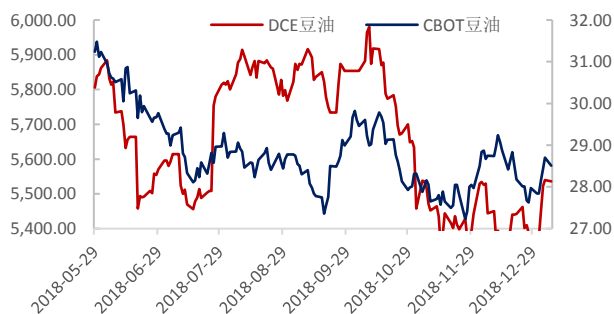
操作建议

单边：油脂上周末迎来小幅回调，然而油厂备货正在推进，市场情绪较高，油脂上涨的趋势不变，下周可入场做多。其中，豆油上周五收长下影线，多头力量较强，入场区间在(5530, 5570)，5480一线止损。棕榈油和马盘联系较密切，可关注马盘动态进行操作。菜油短期内较弱，前期空头仓位可逐渐止盈，视资金情况入场做多。

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，油粕比做多套利可继续持有。跨品种方面，豆棕价差有望继续走阔，暂看到1100一线，多头套利继续持有。基差方面，棕油基差前一周已降至超低区间，买入基差套利继续持有。

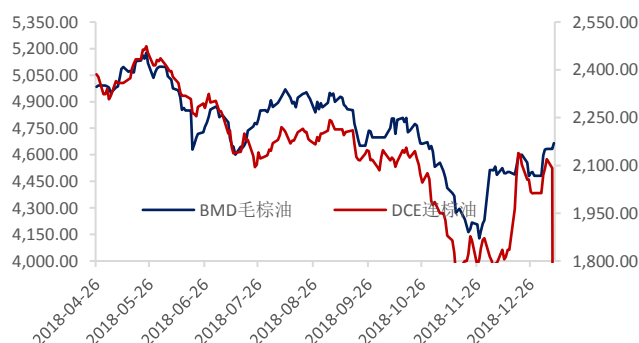
相关图表

图1 豆油内外盘主力合约走势



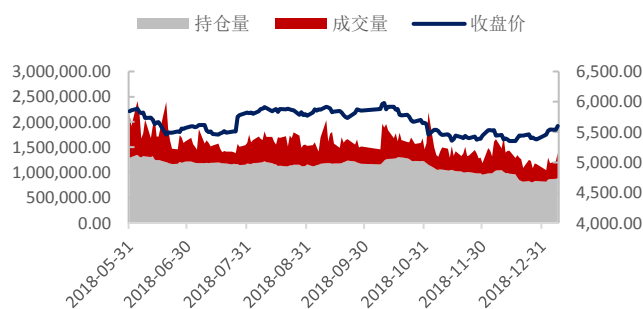
数据来源: wind、国都期货研究所

图2 棕榈油内外盘主力合约走势



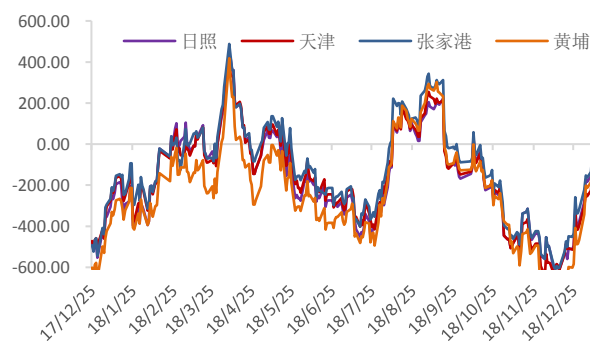
数据来源: wind、国都期货研究所

图3 豆油量价分析



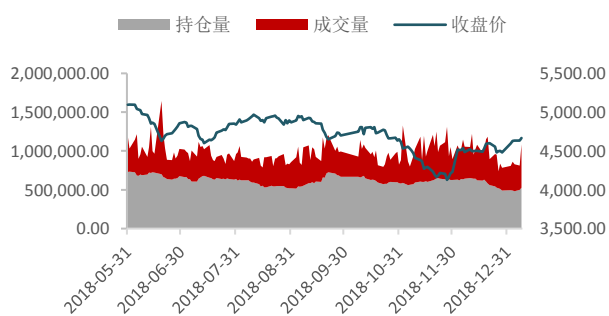
数据来源: wind、国都期货研究所

图4 豆油基差



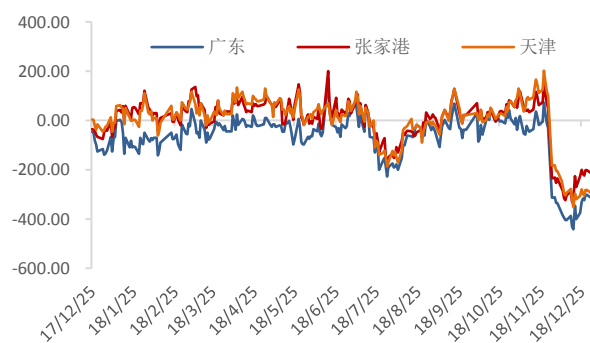
数据来源: wind、国都期货研究所

图5 棕榈油量价分析



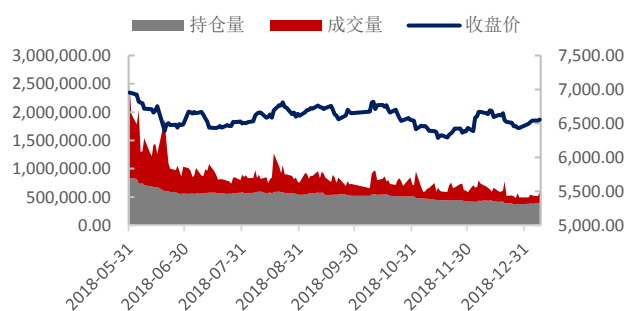
数据来源: wind、国都期货研究所

图6 棕榈油基差



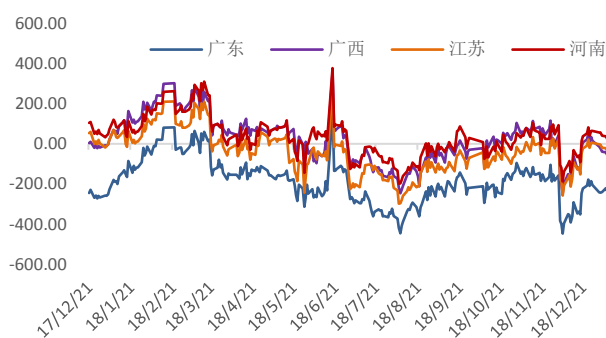
数据来源: wind、国都期货研究所

图7 菜籽油量价分析



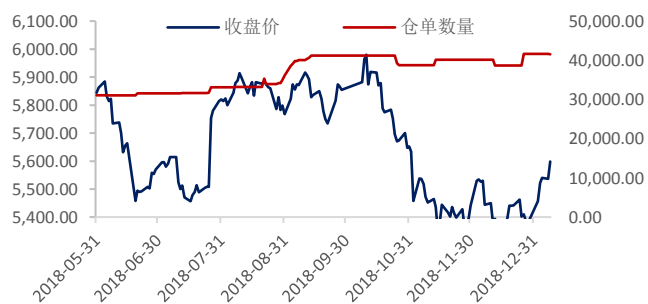
数据来源：wind、国都期货研究所

图8 菜籽油基差



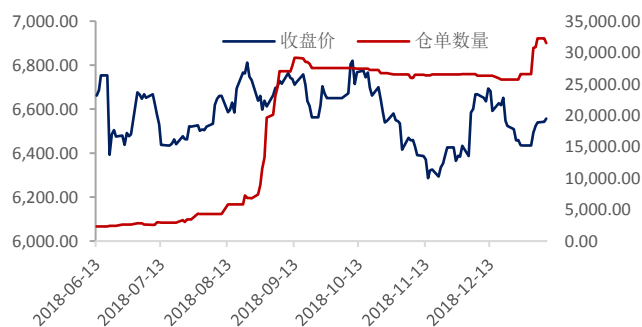
数据来源：wind、国都期货研究所

图9 豆油仓单数量变化



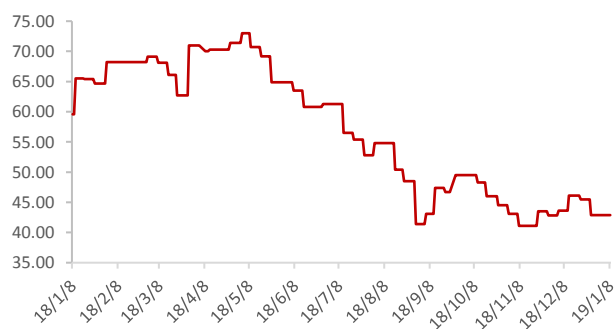
数据来源：wind、国都期货研究所

图10 菜油仓单数量变化



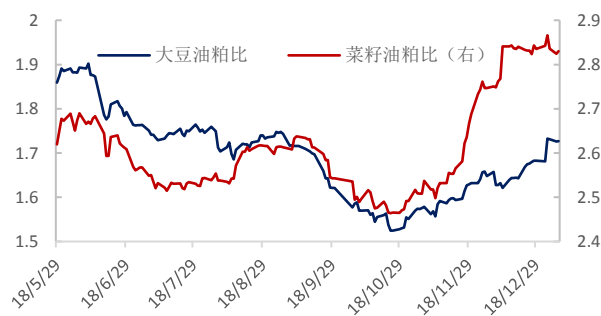
数据来源：wind、国都期货研究所

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。