

油脂昨日大幅上涨，多仓宜择机止盈

关注度：★★★

行情回顾

1月28日，国内油脂以豆油为首大幅上涨，在节前一周释放上行动能。豆油主力合约报收5790.00元/吨，涨幅1.79%，成交量47.99万手，日增16.17万手，持仓量74.59万手，日增3.45万手。棕榈油主力合约报收4844.00元/吨，涨1.47%，成交量47.29万手，日增13.92万手，持仓量52.16万手，日增5.15万手。菜籽油主力合约报收6738.00元/吨，涨幅1.63%，成交量21.47万手，日增8.73万手，持仓量31.50万手，日增0.48万手。

国际方面，美豆油连续第4日拉涨，创半年来高点，报30.26美元/磅，涨幅0.77%，成交量5.15万手，日增-1.13万手，持仓量19.77万手，日增-0.37万手。马棕油高开震荡，报2327.00林吉特/吨，涨幅1.44%，成交量1.10万手，日增0.02万手，持仓量5.69万手，日增0.06万手。

现货方面，国内一级豆油报价上涨，各港口豆油价格5680—5820元/吨，较昨日涨100—100元/吨，对主力合约报升/贴水-110—30元/吨。24°棕榈油港口报价上涨，各港口价格4670—4780元/吨，较昨日涨60—80元/吨，对主力合约报升/贴水-174—-64元/吨。

要闻分析

我国南方晴朗时日不多，预计本周长江流域及以南地区将再现降水，考虑到总体气温较高，结冰现象不明显。不过，长江以南部分地区土壤已经明显偏湿，降水将给未及及时排涝的冬油菜带来负面影响。欧洲暴雪天气也对油菜生产构成威胁，机构将欧盟菜籽产量下调20-40万吨。本周欧洲降雪寒潮天气延续，叠加本就过湿的土壤墒情，冬油菜减产预期强烈，对菜油期价形成底部支撑。

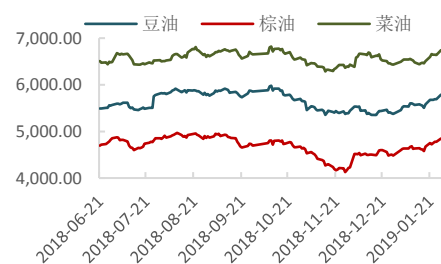
基本面上看，上游供给方面，国内油脂库存正处于下降阶段，但绝对值依旧较高。其中，棕榈油受气温偏低影响，往后进口将减少，但受到豆油市场的挤压，港口库存下降料不会太快；豆油的港口库存和商业库存依然较高，上周美国出口商向中国装运了六船大豆，创下自中美两国爆发贸易战以来的最高水平，中国一季度豆油供给很有可能持续维持高位，但豆粕需求惨淡，油厂压榨积极性减弱，或带动豆油去库存速度加快；菜油油厂库存已连续两个月下降，在油脂当中库存压力最小。下游需求方面，国内春节备货结束，油厂采货量陆续减少，市场交投热情转冷。综合来看，随着年前油脂备货的结束，油脂的上涨也将告一段落，本周内油脂出现突破上涨的可能性较小，但下跌的可能性也不大，行情大致会在当前点位窄幅震荡调整。

报告日期 2019-01-29

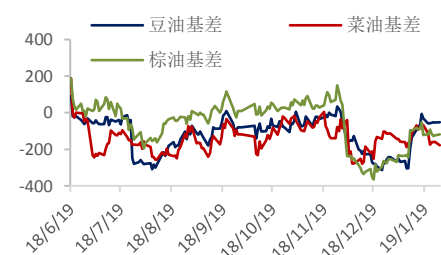
期货行情

	收盘价	涨跌幅(%)
豆油主力	5790.00	1.79%
棕油主力	4844.00	1.47%
菜油主力	6738.00	1.63%

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

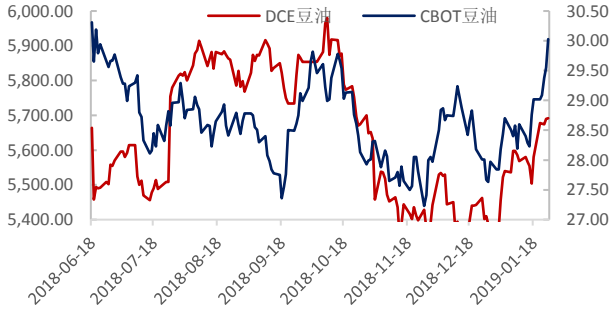
操作建议

单边：油脂年前备货结束，短期内可能以震荡走势为主。其中，豆油在上周一大幅上涨后，连续四天窄幅震荡，多空力量胶着，但整体偏强，预计年前在谈判落地之前不会再出现大涨走势，可在本周择机平掉前期多仓，年后开仓与否与开仓时点可关注贸易谈判走向以及假期外盘动向。棕榈油和马盘联系较密切，过年期间适逢马来生柴新政推行，若无其他事件干扰马盘或存在上行机会，因此棕榈油多仓可轻仓过年，止损设在 4720 一线。菜油前期仓位本周可择机平仓，由于行情偏弱，若无仓位年前不建议对其进行操作。

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，谨防假期异动吞噬前期盈利。跨品种方面，豆棕价差已接近 900 元/吨，多头套利可入场，若年前回归 1100 一线要止盈平仓，若年前价差仍在 1000 元/吨以下，则可在过年期间继续持有。

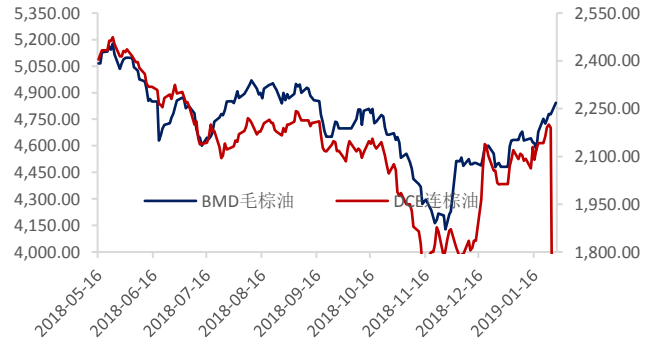
相关图表

图 1 豆油内外盘主力合约走势



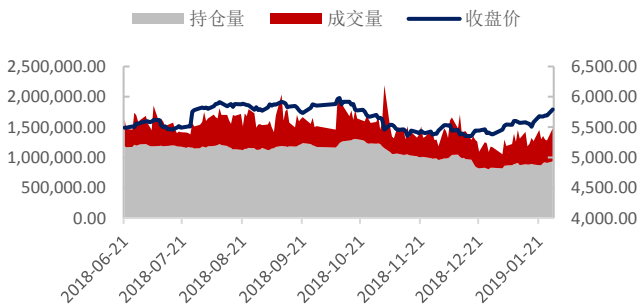
数据来源: wind、国都期货研究所

图 2 棕榈油内外盘主力合约走势



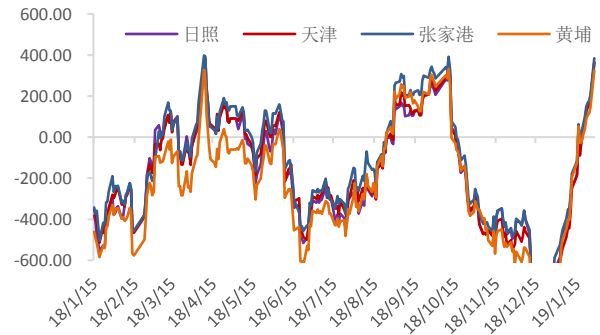
数据来源: wind、国都期货研究所

图 3 豆油量价分析



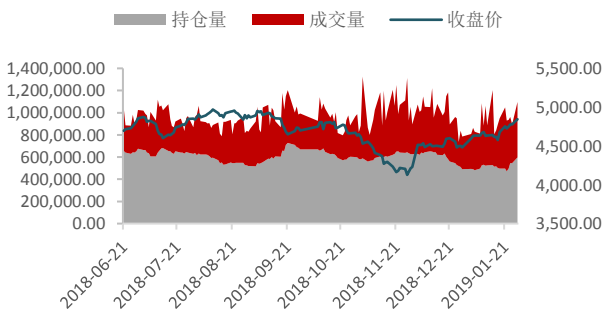
数据来源: wind、国都期货研究所

图 4 豆油基差



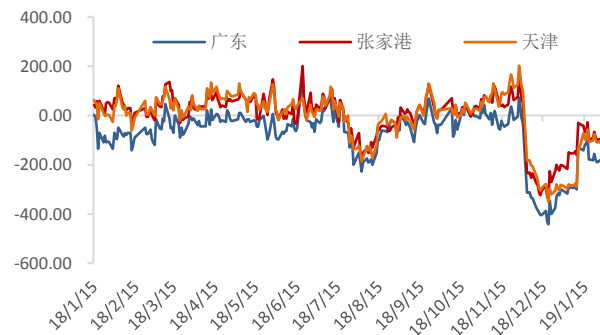
数据来源: wind、国都期货研究所

图 5 棕榈油量价分析



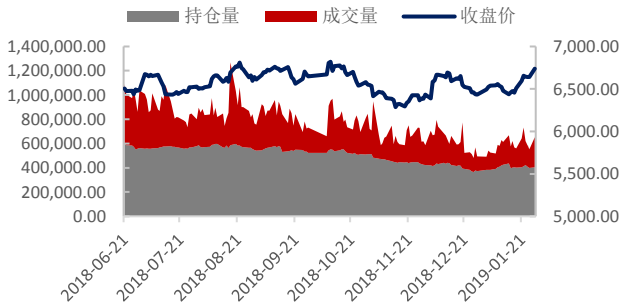
数据来源: wind、国都期货研究所

图 6 棕榈油基差



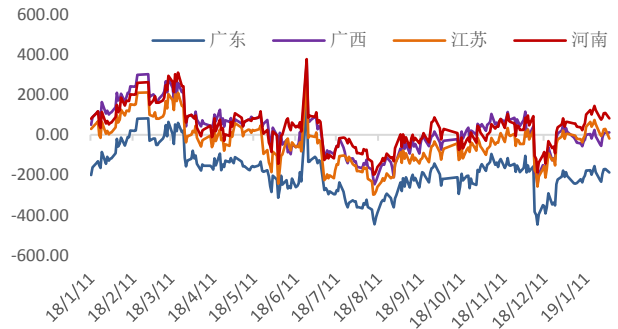
数据来源: wind、国都期货研究所

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



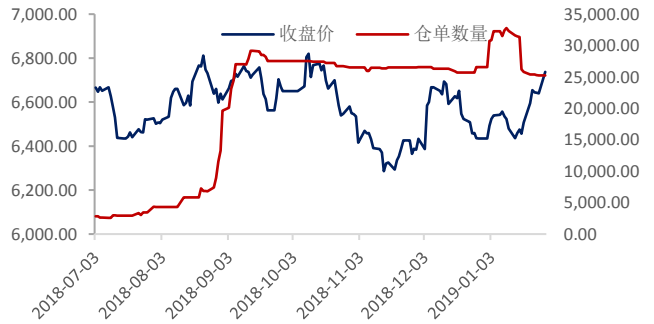
数据来源：wind、国都期货研究所

图9 豆油仓单数量变化



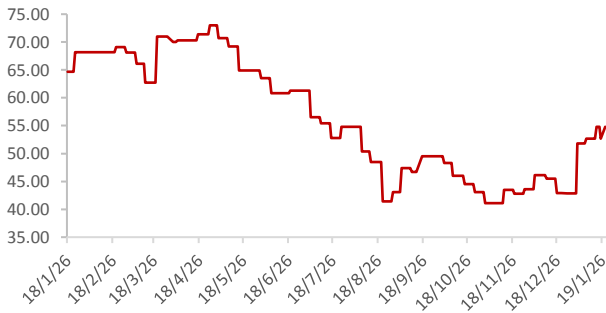
数据来源：wind、国都期货研究所

图10 菜油仓单数量变化



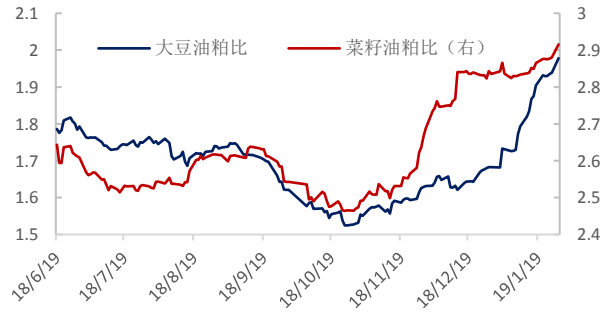
数据来源：wind、国都期货研究所

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。