

油脂涨势告一段落，清仓观望为宜

关注度：★★★

行情回顾

1月29日,国内油脂窄幅震荡,小幅收涨。豆油主力合约报收5790.00元/吨,涨幅0.63%,成交量37.22万手,日增-10.78万手,持仓量74.63万手,日增0.03万手。棕榈油主力合约报收4822.00元/吨,涨0.21%,成交量32.29万手,日增-15.00万手,持仓量50.36万手,日增-1.80万手。菜籽油主力合约报收6737.00元/吨,涨幅0.67%,成交量18.06万手,日增-3.41万手,持仓量30.91万手,日增-0.60万手。

国际方面,美豆油震荡走低,报29.85美元/磅,涨幅-1.49%,成交量5.05万手,日增-0.18万手,持仓量19.22万手,日增-0.55万手。马棕油大幅回调,报2294.00林吉特/吨,涨幅-1.42%,成交量1.53万手,日增0.43万手,持仓量6.05万手,日增0.36万手。

现货方面,国内一级豆油报价持平,各港口豆油价格5680-5820元/吨,对主力合约报升/贴水-110-30元/吨。24°棕榈油港口报价持平,各港口价格4670-4780元/吨,对主力合约报升/贴水-152-42元/吨。

要闻分析

马来西亚船运调查机构SGS周二公布的数据显示,马来西亚1月1-25日棕榈油产品出口量为120.76万吨,较12月同期的107.83万吨增加12.0%。其中,毛棕油出口量增加27.99%至29.88万吨,其余精炼棕榈油出口量略有下滑。从出口市场来看,面向欧盟市场的出口量大幅增加61.98%至31.60万吨,面向中国、印度出口量和上月同期相比变化不大。从产量数据上看,西马南方棕油协会SPPOMA称,1月1-25日,马来西亚棕榈油产量比12月份同期增6.97%,单产增加7.39%,出油率下降0.08%。而1月1日-20日马棕油产量下降0.62%,单产下降0.51%,出油率下降0.02%。产量数据出现反转,尽管出口有小幅增加,但依然难以掩盖利空。叠加前期马盘快速上涨到达压力位的因素,昨日马盘出现回调,料年前马棕油会小幅回调,并对连盘棕油施加利空影响。

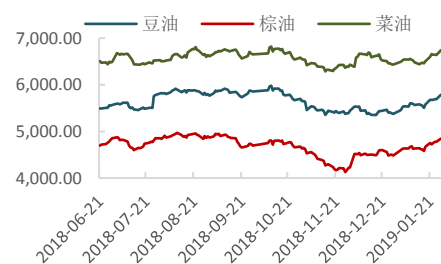
据新华社消息,国务院副总理、中美全面经济对话中方牵头人刘鹤率领中方代表团于当地时间28日下午抵达华盛顿,将同美方就中美经贸问题举行高级别磋商。美国财政部长史蒂文·努钦表示,如果中国在贸易上向总统唐纳德·特朗普做出足够的让步,美方有可能寻求取消所有关税。今日可密切关注谈判方面的信息,若有谈判向好消息传出或利空豆油。

报告日期 2019-01-30

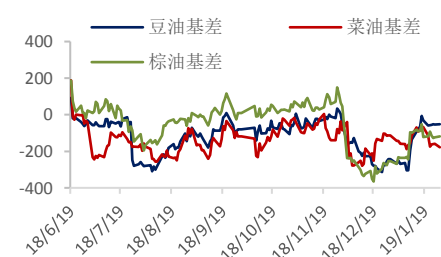
期货行情

	收盘价	涨跌幅(%)
豆油主力	5790.00	0.63%
棕油主力	4822.00	0.21%
菜油主力	6737.00	0.67%

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

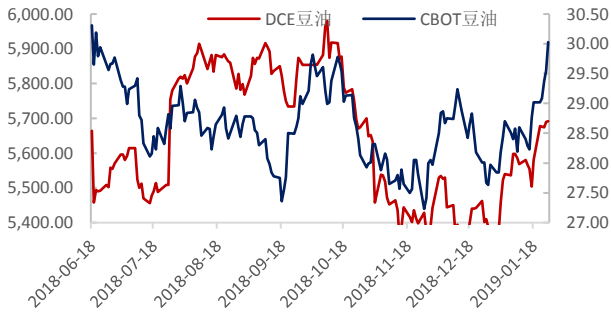
操作建议

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。

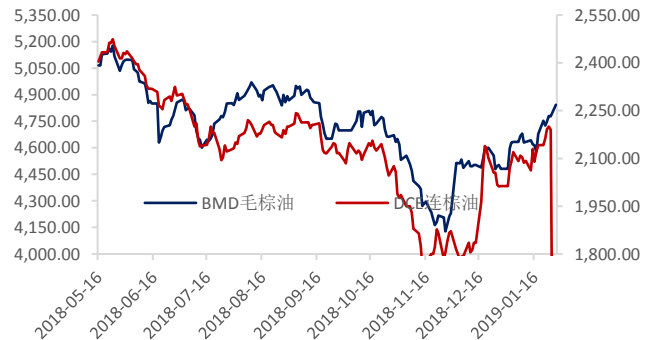
相关图表

图 1 豆油内外盘主力合约走势



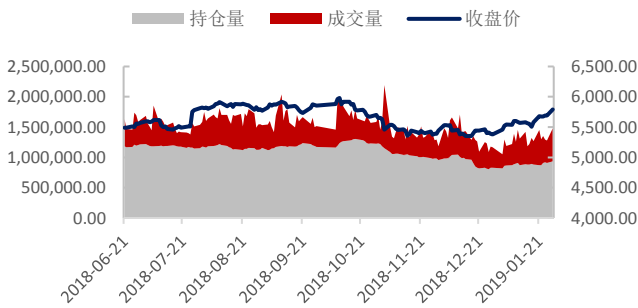
数据来源: wind、国都期货研究所

图 2 棕榈油内外盘主力合约走势



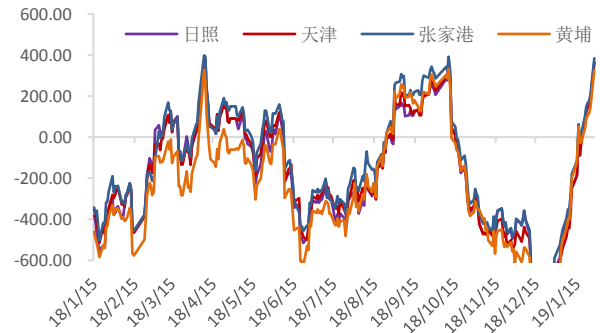
数据来源: wind、国都期货研究所

图 3 豆油量价分析



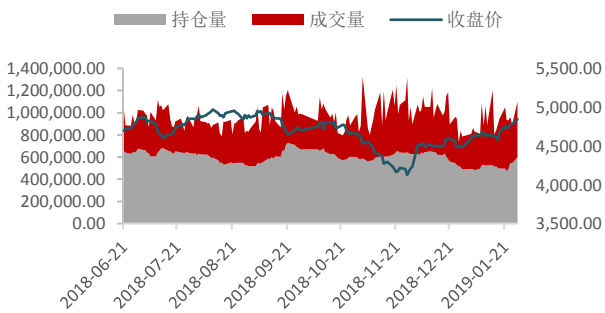
数据来源: wind、国都期货研究所

图 4 豆油基差



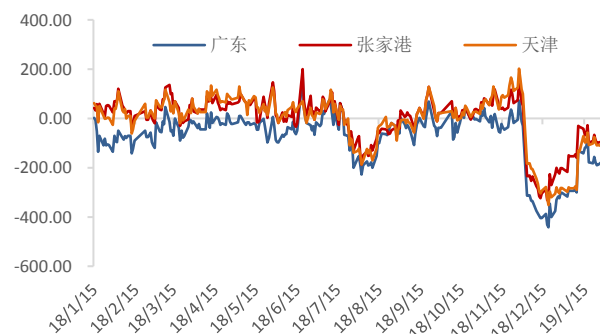
数据来源: wind、国都期货研究所

图 5 棕榈油量价分析



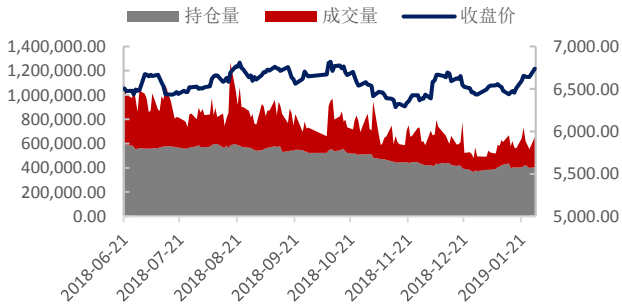
数据来源: wind、国都期货研究所

图 6 棕榈油基差



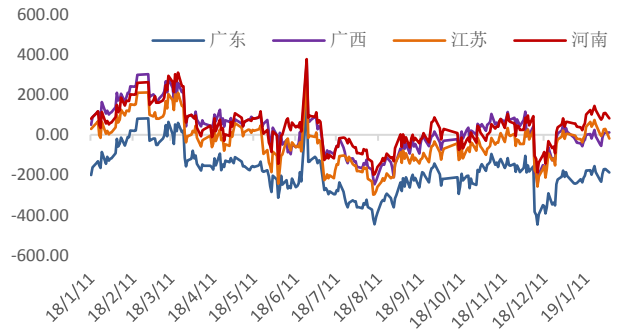
数据来源: wind、国都期货研究所

图7 菜籽油量价分析



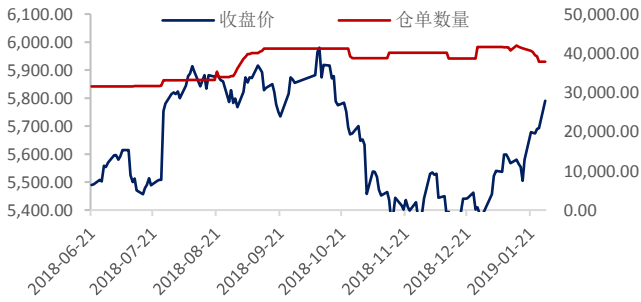
数据来源：wind、国都期货研究所

图8 菜籽油基差



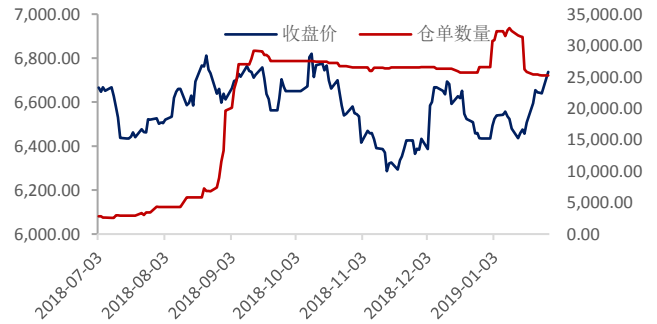
数据来源：wind、国都期货研究所

图9 豆油仓单数量变化



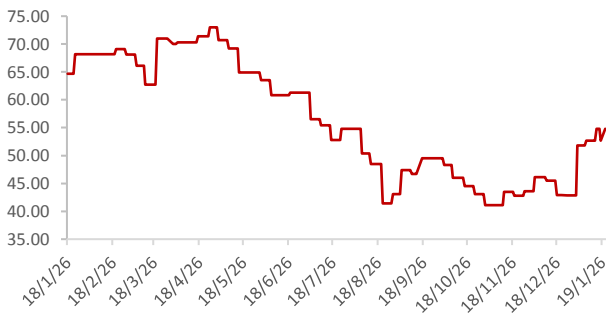
数据来源：wind、国都期货研究所

图10 菜油仓单数量变化



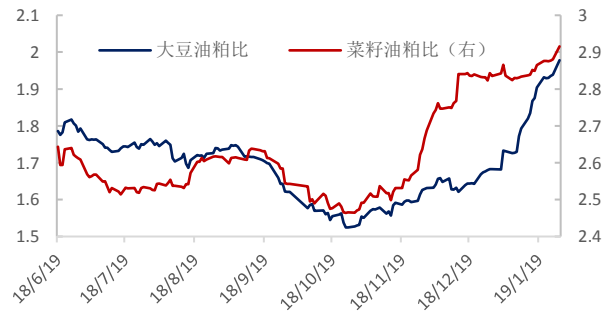
数据来源：wind、国都期货研究所

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。