

## 节前资金流出，平仓观望为宜

关注度：★★★

### 行情回顾

1月31日，国内油脂震荡下行，尾盘被拉高后重又回落，说明当前上涨面临阻力。豆油主力合约报收5732.00元/吨，涨幅-0.52%，成交量31.42万手，日增-5.30万手，持仓量71.03万手，日增-1.65万手。棕榈油主力合约报收4778.00元/吨，涨-0.17%，成交量26.11万手，日增-19.36万手，持仓量47.09万手，日增-2.56万手。菜籽油主力合约报收6699.00元/吨，涨幅-0.49%，成交量15.72万手，日增2.30万手，持仓量28.74万手，日增-1.83万手。

国际方面，美豆油尾盘下行，报30.31美元/磅，涨幅0.66%，成交量4.79万手，日增-0.39万手，持仓量19.06万手，日增-0.16万手。马棕油窄幅震荡收跌，报2301.00林吉特/吨，涨幅-0.09%，成交量1.09万手，日增-0.46万手，持仓量5.63万手，日增-0.53万手。

现货方面，国内一级豆油报价持平，各港口豆油价格5680—5780元/吨，对主力合约报升/贴水-52—-48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-108—-2元/吨。

### 要闻分析

马来西亚船运调查机构ITS周四公布的数据显示，马来西亚1月棕榈油产品出口量为146.69万吨，较12月的127.87万吨增加14.7%。其中，毛棕榈油和24度棕榈油出口数量都有所增加。从主要出口市场上看，面向欧盟的出口量大幅增加76.69%至40.22万吨，面向印度的出口量小幅增加2.36%至32.96万吨，而面向中国的出口量则小幅下降15.09%至25.54万吨。出口量环比增加的消息并没有使马盘呈现大幅上涨，说明前期利好基本释放，当前马棕油上涨面临一定阻力，需要新的消息提振指引。

印尼国家石油公司PT Pertamina周四称，已与意大利石油公司埃尼集团签订协议，在印尼开发“绿色炼油厂”，并在意大利加工棕榈油基燃料油。Pertamina在声明中表示，已为印尼炼油厂项目签署了一份合资框架协议，生产完全由毛棕榈油提取的燃料，已签署了在意大利加工毛棕榈油的投资意向书。目前，印尼正在加大力度吸收国内过剩的棕榈油供应，料对产地去库存有较大帮助，或对国内棕油产生共振。

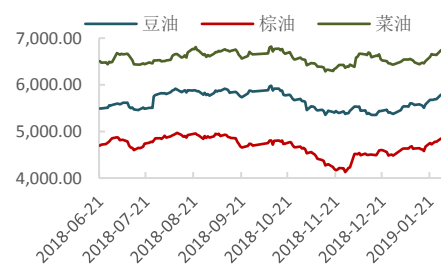
据CFTC消息，CFTC基金持仓报告发布规则，CFTC预计将于2019年2月1日星期五发布此报告。此后，CFTC预计将在周二发布一份报告，并在每周的周五发布另一份报告，直到报告按正常时间表报告为止。届时可关注美豆油资金面方面的相关情况，配合1月美豆油的走势进行分析。

报告日期 2019-02-01

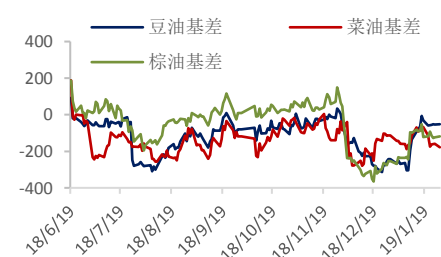
### 期货行情

	收盘价	涨跌幅(%)
豆油主力	5732.00	-0.52%
棕油主力	4778.00	-0.17%
菜油主力	6699.00	-0.49%

### 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

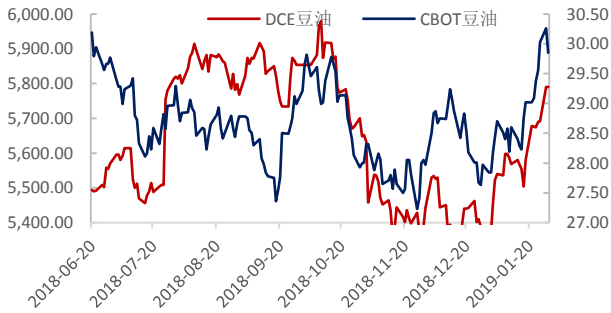
## 操作建议

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。

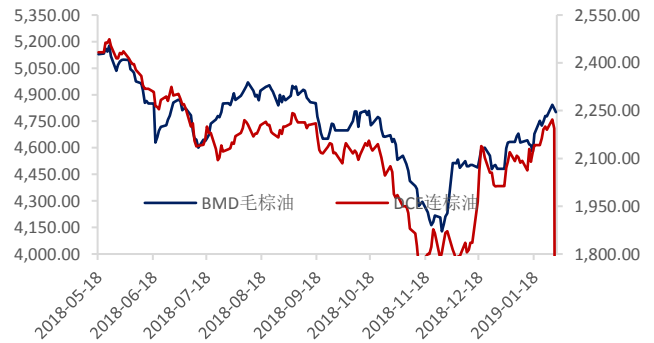
相关图表

图1 豆油内外盘主力合约走势



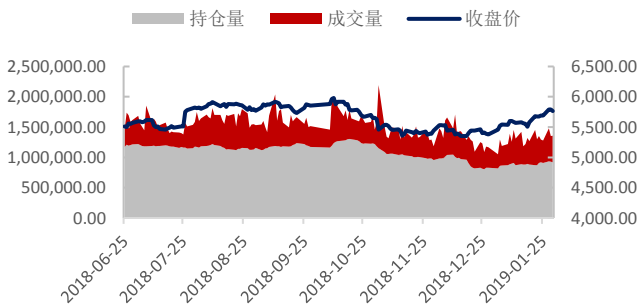
数据来源: wind、国都期货研究所

图2 棕榈油内外盘主力合约走势



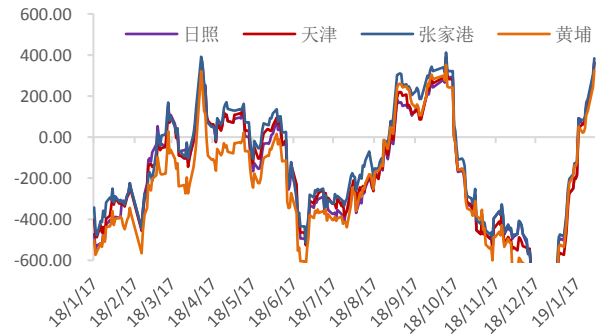
数据来源: wind、国都期货研究所

图3 豆油量价分析



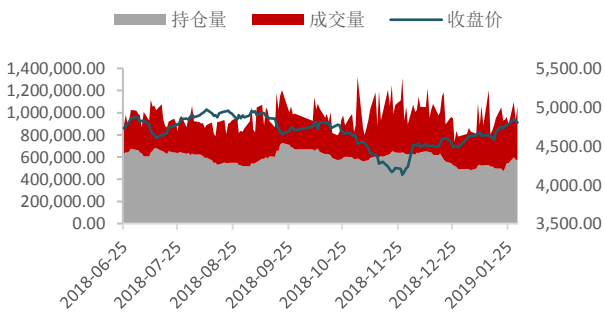
数据来源: wind、国都期货研究所

图4 豆油基差



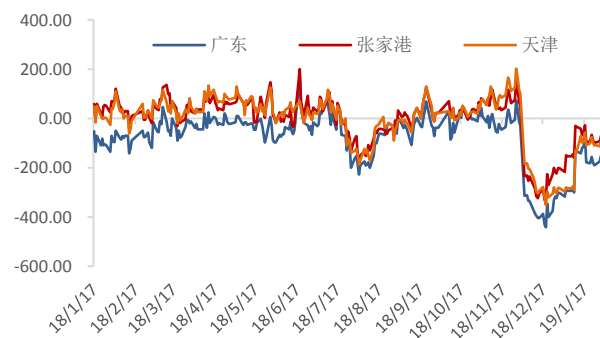
数据来源: wind、国都期货研究所

图5 棕榈油量价分析



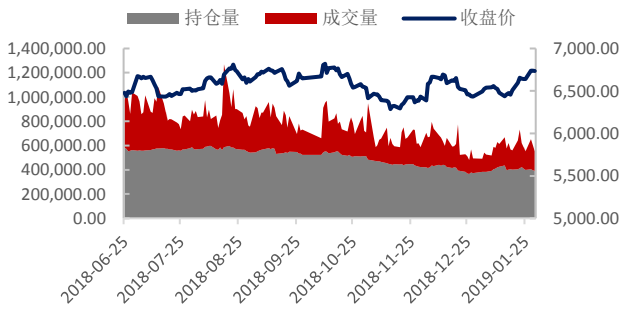
数据来源: wind、国都期货研究所

图6 棕榈油基差



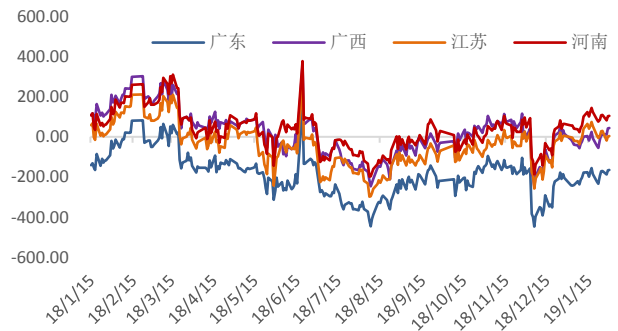
数据来源: wind、国都期货研究所

图7 菜籽油量价分析



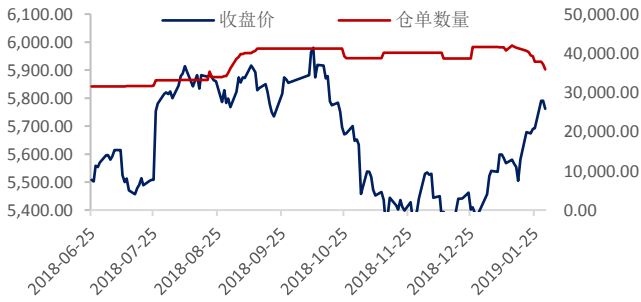
数据来源：wind、国都期货研究所

图8 菜籽油基差



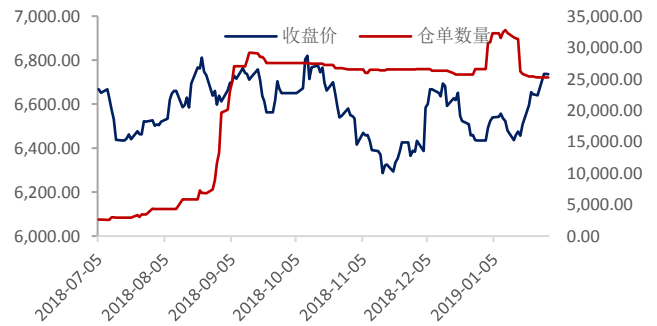
数据来源：wind、国都期货研究所

图9 豆油仓单数量变化



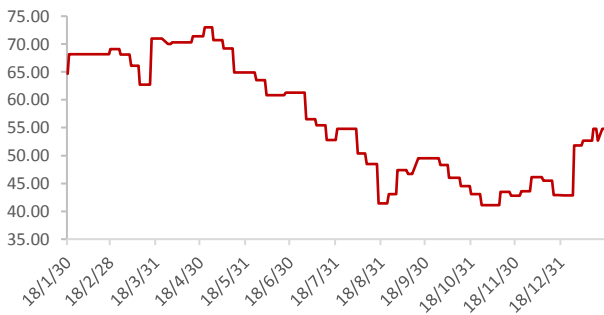
数据来源：wind、国都期货研究所

图10 菜油仓单数量变化



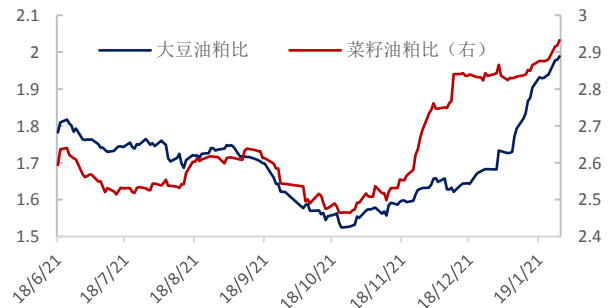
数据来源：wind、国都期货研究所

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。