

中美1月重启谈判，豆油节前建议观望

关注度：★★★

行情回顾

12月27日，国内油脂表现低迷，除棕油震荡微涨外，豆油、菜油均呈现下跌趋势。豆油主力合约报收 5,388.00 元/吨，涨幅-0.26%，成交量 28.30 万手，日增 5.44 万手，持仓量 66.22 万手，日增 1.74 万手。棕榈油主力合约报收 4,504.00 元/吨，涨幅 0.31%，成交量 28.57 万手，日增 10.23 万手，持仓量 42.73 万手，日增-0.07 万手。菜籽油主力合约报收 6,436.00 元/吨，涨幅-0.40%，成交量 15.30 万手，日增 5.87 万手，持仓量 27.61 万手，日增 0.75 万手。

国际方面，美豆油低位震荡，连跌第五天，报 27.63 美元/磅，涨幅-0.07%，成交量 6.37 万手，日增 1.09 万手，持仓量 21.58 万手，日增 0.44 万手。马棕油连跌四日后小幅反弹，报 2104.00 林吉特/吨，涨幅 0.48%，成交量 1.35 万手，日增 0.07 万手，持仓量 6.25 万手，日增 0.35 万手。

现货方面，国内一级豆油报价持平，各港口豆油价格 5050 - 5210 元/吨，对主力合约报升/贴水-338 - -178 元/吨。24°棕榈油港口报价上涨，各港口价格 4180 - 4310 元/吨，较昨日涨 0 - 0 元/吨，对主力合约报升/贴水-324 - -194 元/吨。

要闻分析

马来西亚船运调查机构 SGS 周三公布的数据显示，马来西亚 12 月 1-25 日棕榈油产品出口量为 107.83 万吨，较上月同期的 107.45 万吨增加了 0.4%，而 ITS 与 AmSpec 机构数据都显示同期出口量下滑。不过即使按最乐观的数据，马来西亚棕榈油库存依旧在历史高位，仍然面临较大的去库压力，短期内马盘仍将维持底部震荡。印尼贸易部高级官员 Oke Nurwan 周三称，该国将维持 1 月毛棕榈油出口税率为零。由于价格低迷，印尼棕榈油出口税率自 2017 年 5 月起维持在零水平。同时 1 月参考价格设定为 530 美元，低于 570 美元/吨的征税门槛。料明年初棕油形势依旧严峻，或拖累连盘棕油反弹进程。

中美贸易战方面，中国商务部发言人高峰在周四于北京举行的例行新闻发布会上证实，1 月份除了继续保持密集的电话磋商以外，双方确实已经做了面对面磋商的具体安排。据知情人士稍早透露，在 1 月 7 日的一周，美国副贸易代表 Jeffrey Gerrish 将率领特朗普政府的团队前往北京。知情人士称，中国希望美国取消已生效的惩罚性关税，并不再实施新关税，但怀疑美国在同意之前会提出更多的前提条件。他们说，官员们正在研究其他报复措施，以防谈判破裂。预计短期内豆油价格将维持底部震荡调整，趋势性走势还需等待贸易谈判后。

分析机构 APK-Inform 周三表示，乌克兰 2019 年冬季将收割的油菜籽种植面积增加约三分之一至 130 万公顷。其在 2017/18 年度出口总量为 210 万吨，扩大油菜籽种植面积或增加全球菜籽油供给，缓解供应偏紧的压力。

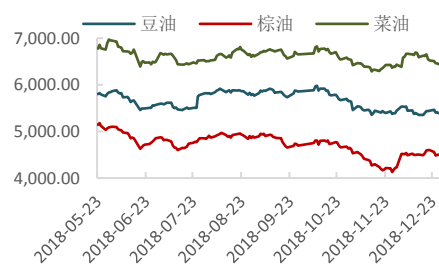
请务必阅读正文后的免责声明

报告日期 2018-12-28

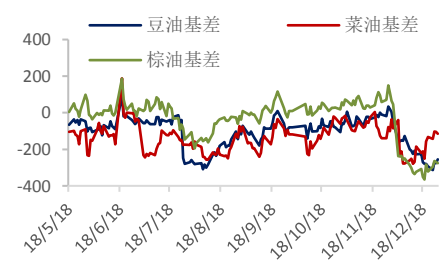
期货行情

	收盘价	涨跌幅 (%)
豆油主力	5,388.00	-0.26%
棕油主力	4,504.00	0.31%
菜油主力	6,436.00	-0.40%

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

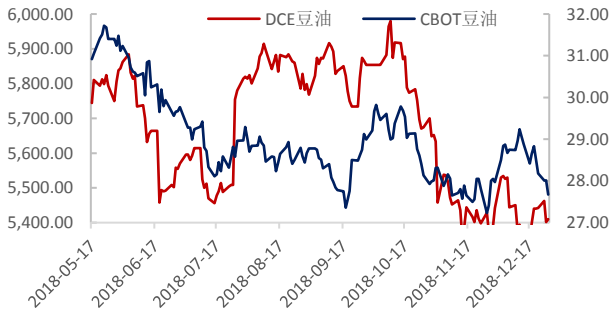
操作建议

单边：上周油脂连涨三日后逐渐回调，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，豆油前期超跌，短期内反弹可能性较大，但也需要关注中美消息面的进展；棕榈油和马盘联动性较强，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，豆棕价差已回归至 900 一线，可入场做多。基差方面，棕榈基差已降至超低区间，可引入买入基差套利。

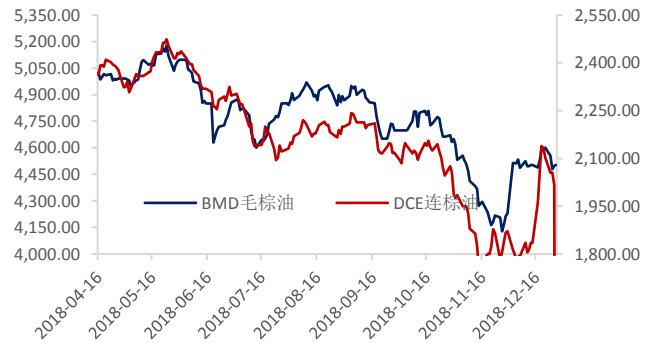
相关图表

图 1 豆油内外盘主力合约走势



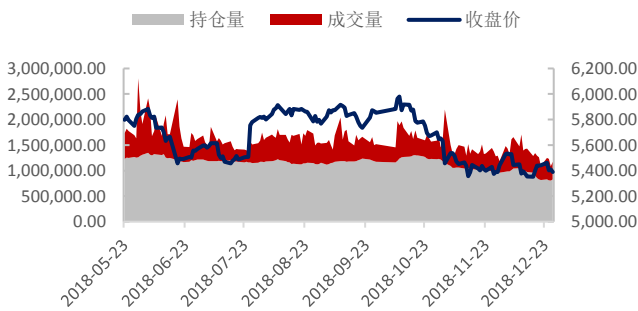
数据来源: wind、国都期货研究所

图 2 棕榈油内外盘主力合约走势



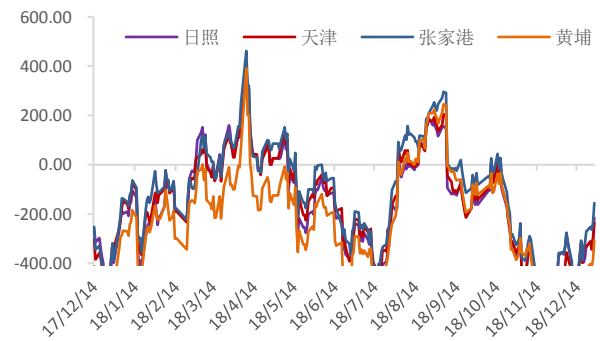
数据来源: wind、国都期货研究所

图 3 豆油量价分析



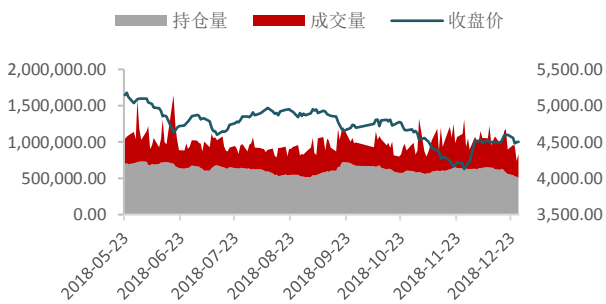
数据来源: wind、国都期货研究所

图 4 豆油基差



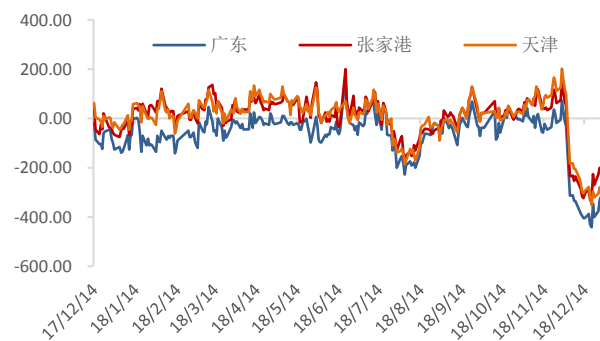
数据来源: wind、国都期货研究所

图 5 棕榈油量价分析



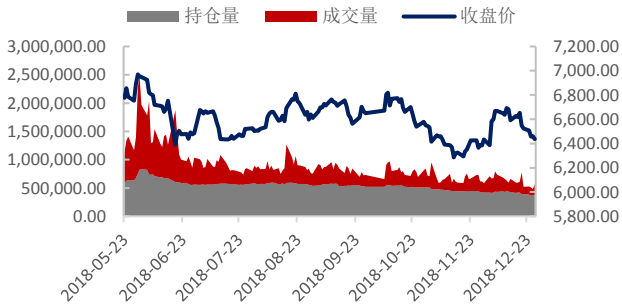
数据来源: wind、国都期货研究所

图 6 棕榈油基差



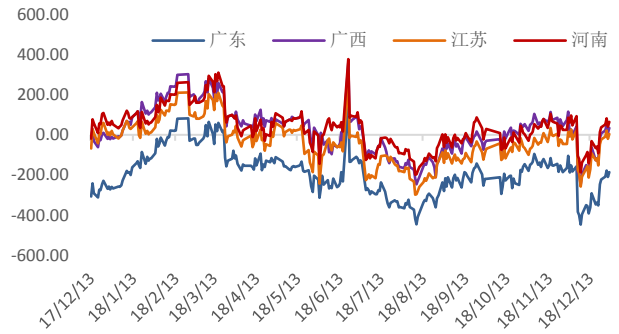
数据来源: wind、国都期货研究所

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



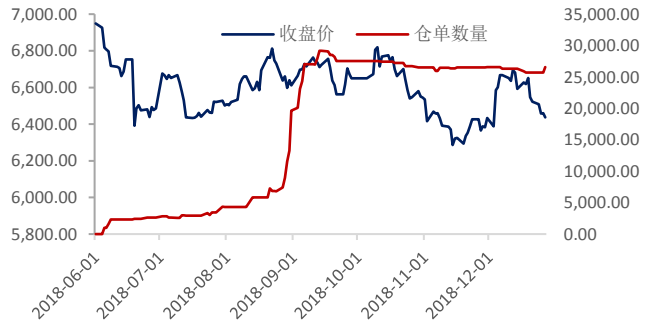
数据来源：wind、国都期货研究所

图9 豆油仓单数量变化



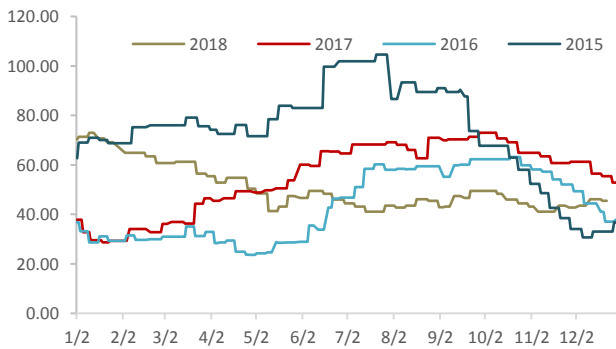
数据来源：wind、国都期货研究所

图10 菜油仓单数量变化



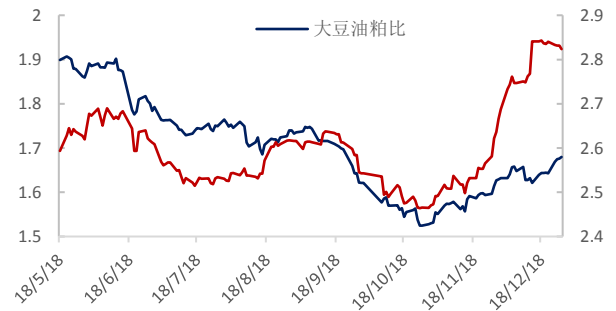
数据来源：wind、国都期货研究所

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。