

## 油脂节后普涨，警惕回调风险

关注度：★★★

### 行情回顾

1月2日，国内油脂节后普遍上涨，其中棕榈油受外盘拉动反弹幅度最大。豆油主力合约报收5456.00元/吨，涨幅1.53%，成交量21.21万手，日增-5.32万手，持仓量66.08万手，日增-1.36万手。棕榈油主力合约报收4598.00元/吨，涨幅2.50%，成交量29.64万手，日增4.91万手，持仓量42.73万手，日增0.70万手。菜籽油主力合约报收6493.00元/吨，涨幅0.93%，成交量9.37万手，日增-0.80万手，持仓量28.24万手，日增0.73万手。

国际方面，美豆油夜盘受原油影响冲高，随后小幅回落，报28.18美元/磅，涨幅1.18%，成交量4.88万手，日增1.65万手，持仓量22.40万手，日增-0.14万手。马棕油高开高走，报2164.00林吉特/吨，涨幅2.03%，成交量1.34万手，日增-0.07万手，持仓量5.61万手，日增0.49万手。

现货方面，国内一级豆油报价上涨，各港口豆油价格5130-5260元/吨，较昨日涨50-80元/吨，对主力合约报升/贴水5130-5260元/吨。24°棕榈油港口报价上涨，各港口价格4280-4410元/吨，较昨日涨100-100元/吨，对主力合约报升/贴水4280-4410元/吨。

### 要闻分析

根据马来西亚船运调查机构SGS公布的数据，马来西亚12月棕榈油产品出口量为133.99万吨，较之11月124.15万吨的出口量增加7.9%。虽然12月马来西亚MPOA报告显示马棕减产不及预期，但是出口有所改善，随着马来西亚B10计划的持续实行，出口加消费双重拉动，马棕油盘面价格1月或有起色。

昨日菜油仓单增加4182张至30747张，有效预报减少2822张至4010张，菜油仓单再创历史新高。由此可推断出，油厂的卖出套保意愿增加，料对随后菜油期货价格有所打压，短期内应警惕菜油方面的回调风险。

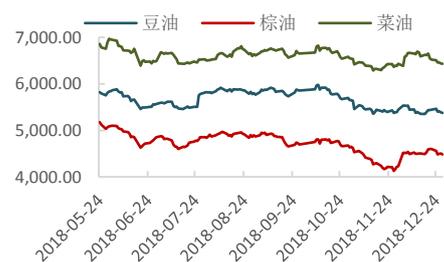
中美贸易战方面，中国商务部发言人高峰在周四于北京举行的例行新闻发布会上证实，1月份除了继续保持密集的电话磋商以外，双方确实已经做了面对面磋商的具体安排。据知情人士稍早透露，在1月7日的一周，美国副贸易代表Jeffrey Gerrish将率领特朗普政府的团队前往北京。预计短期内豆油价格将维持底部震荡调整，趋势性走势还需等待贸易谈判后。

报告日期 2019-01-03

### 期货行情

	收盘价	涨跌幅(%)
豆油主力	5456.00	1.53%
棕油主力	4598.00	2.50%
菜油主力	6493.00	0.93%

### 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

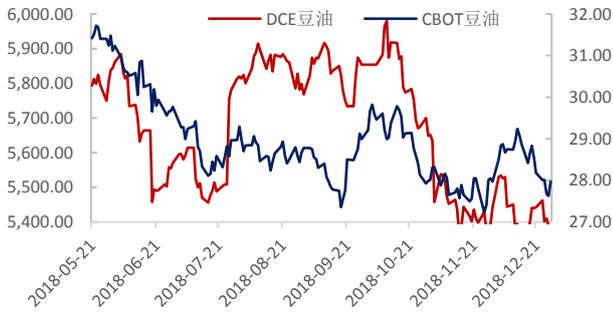
### 操作建议

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，做多基差套利继续持有。

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



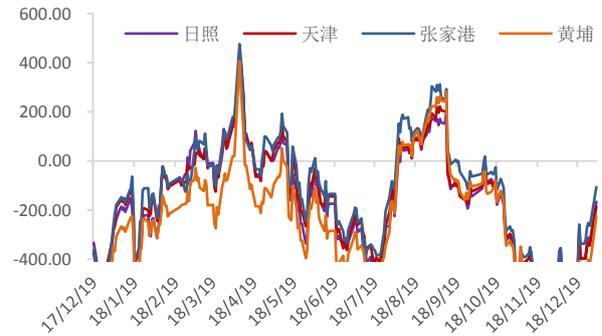
数据来源: wind、国都期货研究所

图 3 豆油量价分析



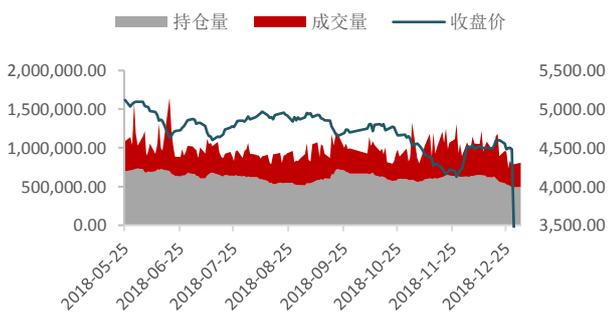
数据来源: wind、国都期货研究所

图 4 豆油基差



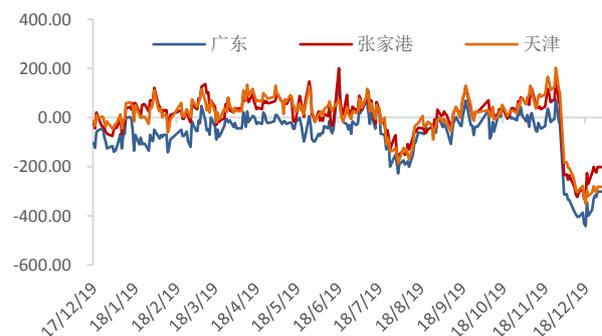
数据来源: wind、国都期货研究所

图 5 棕榈油量价分析



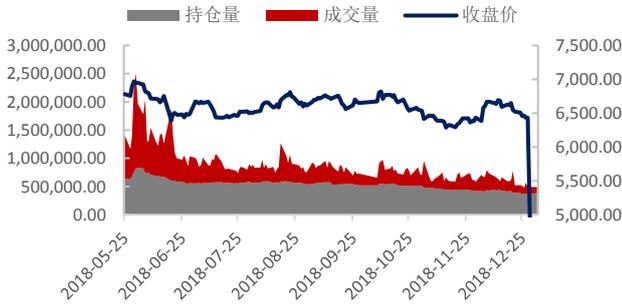
数据来源: wind、国都期货研究所

图 6 棕榈油基差



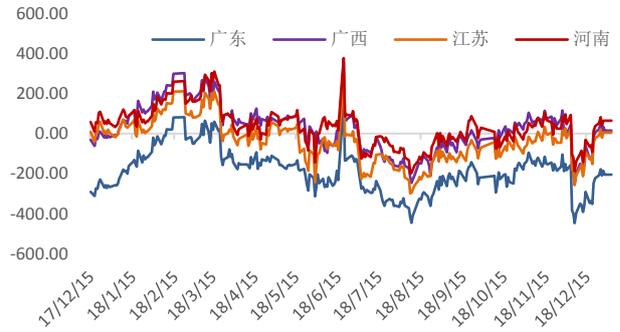
数据来源: wind、国都期货研究所

图7 菜籽油量价分析



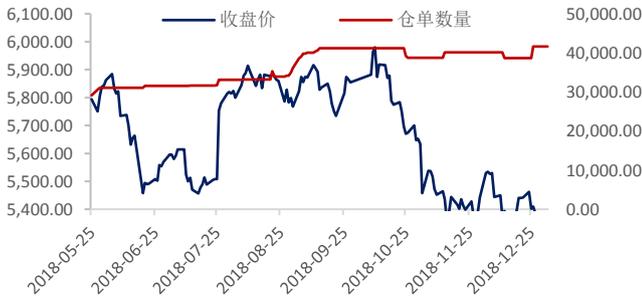
数据来源：wind、国都期货研究所

图8 菜籽油基差



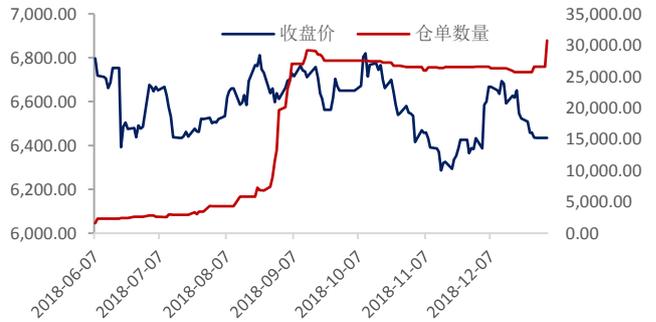
数据来源：wind、国都期货研究所

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。