

油脂连涨第二日，关注美政府关门进展

关注度：★★★

行情回顾

1月3日，国内油脂连涨第二天，豆油依旧冲劲十足，菜油前期超涨，当下上涨动力不足。豆油主力合约报收 5522.00 元/吨，涨幅 1.84%，成交量 36.78 万手，日增 15.57 万手，持仓量 68.80 万手，日增 2.72 万手。棕榈油主力合约报收 4630.00 元/吨，涨幅 1.58%，成交量 35.37 万手，日增 5.74 万手，持仓量 42.52 万手，日增-0.21 万手。菜籽油主力合约报收 6524.00 元/吨，涨幅 0.73%，成交量 13.69 万手，日增 4.32 万手，持仓量 28.19 万手，日增-0.05 万手。

国际方面，美豆油高开震荡，报 28.38 美元/磅，涨幅 0.71%，成交量 3.64 万手，日增-1.24 万手，持仓量 22.13 万手，日增-0.27 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 5210 -5320 元/吨，较昨日涨 40 -140 元/吨，对主力合约报升/贴水-312 -202 元/吨。24°棕榈油港口报价上涨，各港口价格 4340 -4500 元/吨，较昨日涨 50 -100 元/吨，对主力合约报升/贴水-290 -130 元/吨。

要闻分析

印度作为世界上最大的食用油进口国，周一表示将把原棕油进口关税从 44%降至 40%，而成品油税从 54%降至 5%。然而，马来西亚精炼棕榈油的出货量将征收 45%的税率，而此前的税率为 54%。尽管减税，贸易商预计市场收益将是短暂的，因为东南亚的棕榈油库存水平仍然很高。昨日马盘有小幅回调，短期内或维持震荡。

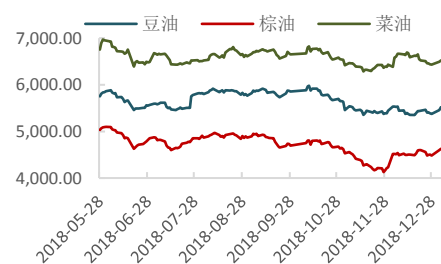
美国农业部（USDA）首席经济学家 Robert Johansson 周三表示，农业部将在本周五决定是否推迟原定于 1 月 11 日发布的多项重要农作物报告。称“如果资金到位，目前还有时间完成报告。我们仍报以希望”。原定于 1 月 11 日发布的重要报告包括美国农业部供需报告、美国谷物季度库存报告及美国 2018 年作物产量最终报告，由此造成的信息不对称情况使行情研判更难以把握。并且政府部门关门可能对遭受中美贸易战影响的农户带来冲击，因为这会导致贸易战补贴的发放时间推迟。美国政府向受到贸易战影响的农户提供上百亿美元的补贴，以弥补农户在中美贸易战中蒙受的损失。欧文称，政府关门时间越久，补贴项目耽搁的时间就越长。

报告日期 2019-01-04

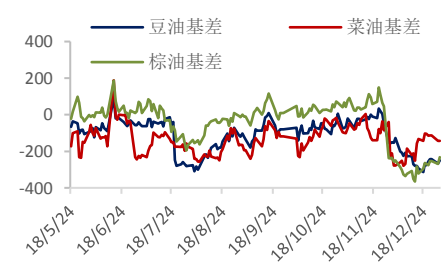
期货行情

	收盘价	涨跌幅 (%)
豆油主力	5522.00	1.84%
棕油主力	4630.00	1.58%
菜油主力	6524.00	0.73%

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

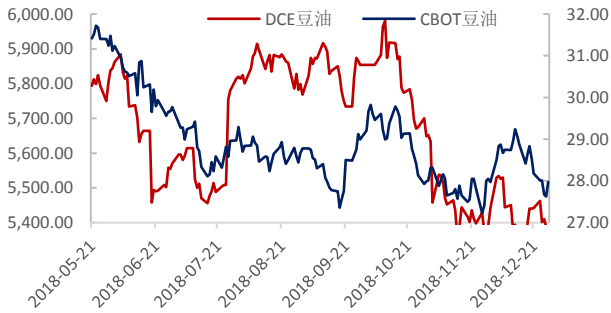
操作建议

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。

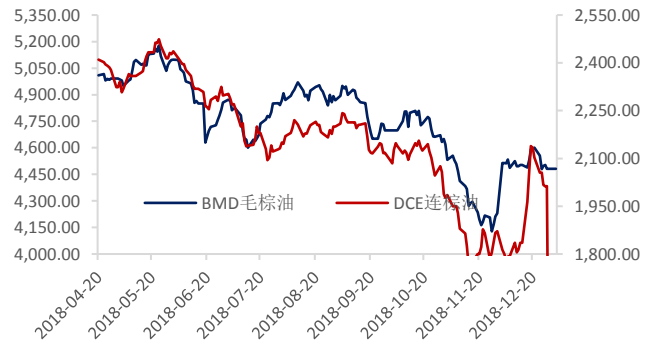
相关图表

图 1 豆油内外盘主力合约走势



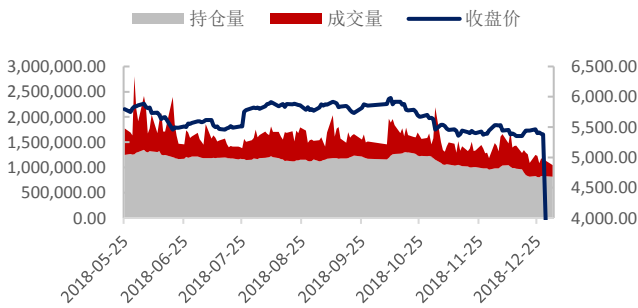
数据来源: wind、国都期货研究所

图 2 棕榈油内外盘主力合约走势



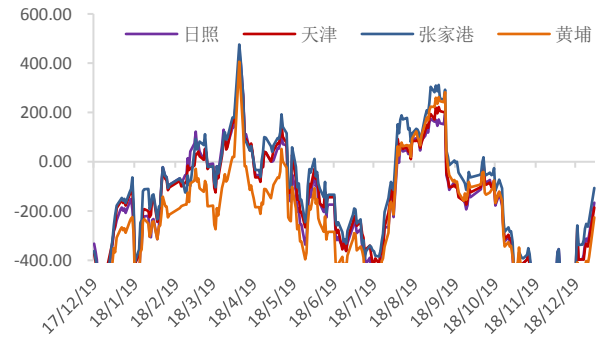
数据来源: wind、国都期货研究所

图 3 豆油量价分析



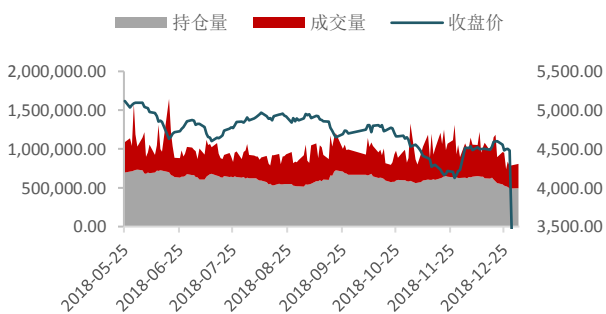
数据来源: wind、国都期货研究所

图 4 豆油基差



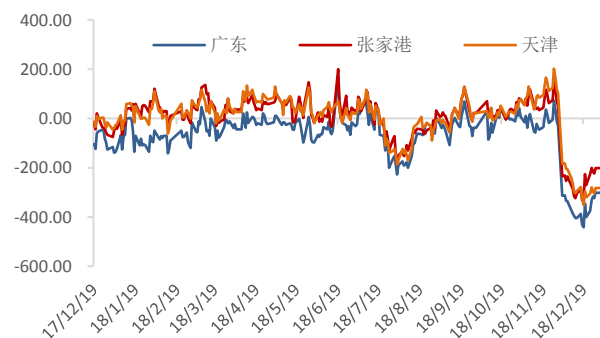
数据来源: wind、国都期货研究所

图 5 棕榈油量价分析



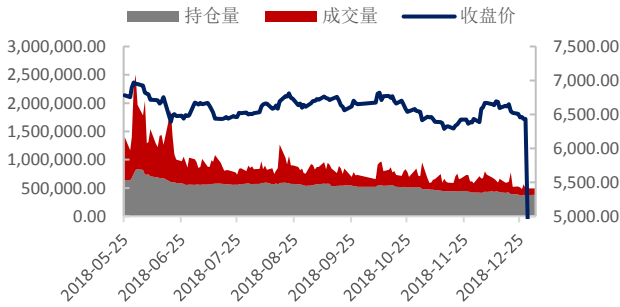
数据来源: wind、国都期货研究所

图 6 棕榈油基差



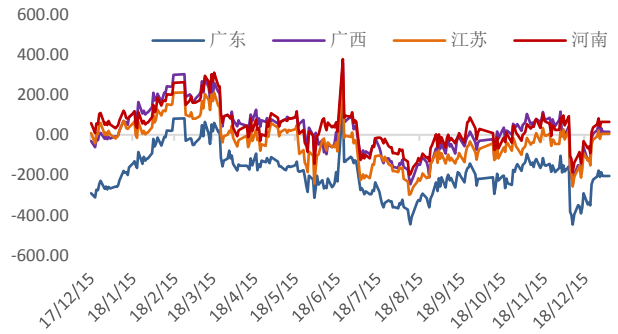
数据来源: wind、国都期货研究所

图7 菜籽油量价分析



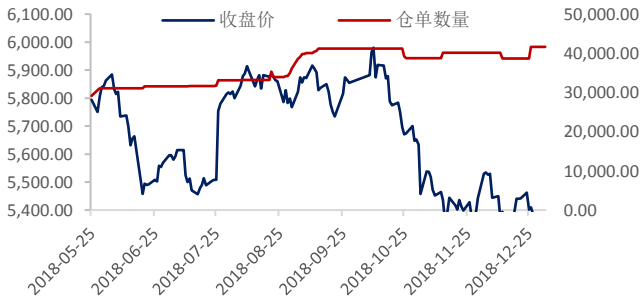
数据来源：wind、国都期货研究所

图8 菜籽油基差



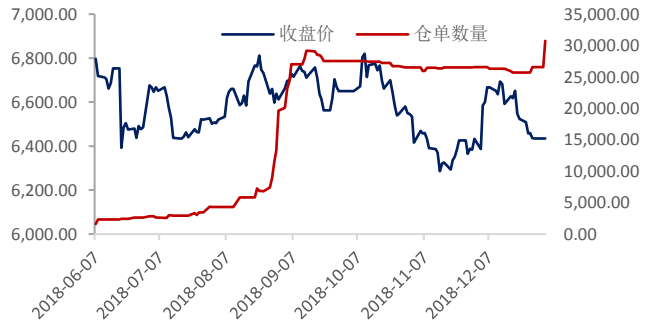
数据来源：wind、国都期货研究所

图9 豆油仓单数量变化



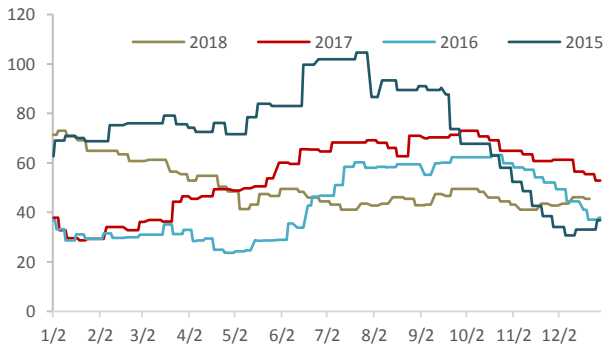
数据来源：wind、国都期货研究所

图10 菜油仓单数量变化



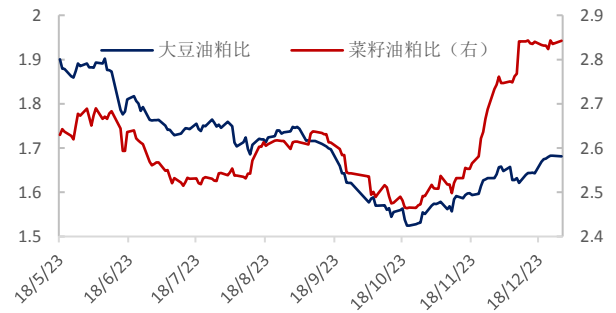
数据来源：wind、国都期货研究所

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。