

春节备货启动，油脂行情渐好

关注度：★★★

行情回顾

1月7日，国内油脂震荡回调，小幅收涨。豆油主力合约报收 5536.00 元/吨，涨幅 0.33%，成交量 30.09 万手，日增 2.03 万手，持仓量 69.77 万手，日增 0.97 万手。棕榈油主力合约报收 4634.00 元/吨，涨幅 0.35%，成交量 28.65 万手，日增-3.16 万手，持仓量 43.01 万手，日增 1.57 万手。菜籽油主力合约报收 6542.00 元/吨，涨幅 0.15%，成交量 10.89 万手，日增-1.68 万手，持仓量 28.81 万手，日增 0.79 万手。

国际方面，美豆油尾盘下行，报 28.49 美元/磅，涨幅-0.52%，成交量 3.80 万手，日增-0.26 万手，持仓量 21.96 万手，日增-0.04 万手。马棕油震荡走低，报 2159.00 林吉特/吨，涨幅-0.60%，成交量 1.62 万手，日增 0.32 万手，持仓量 5.70 万手，日增 0.34 万手。

现货方面，国内一级豆油报价持平，各港口豆油价格 5210 -5320 元/吨，对主力合约报升/贴水-326 -216 元/吨。24°棕榈油港口报价持平，各港口价格 4340 -4500 元/吨，对主力合约报升/贴水-294 -134 元/吨。

要闻分析

据买豆粕网消息，Aprosoja Brasil 预计巴西 2018/19 年度大豆产量介于 1.1~1.15 亿吨，减产最严重的料为帕拉纳州和南马特格罗索州，中西部降雨偏少分布不均亦可能损害产量，或提振美豆油期货价格。

据北京青年报，昨日上午 9 时许，美国贸易代表团进入商务部，为期两天的中美之间的副部长级经贸磋商正式开始。该代表团包括了美国副贸易代表 Jeffrey Gerrish、首席农业谈判代表 Gregg Doud，农业部负责贸易和外农业事务的副部长 Ted McKinney，商务部负责国际贸易的副部长 Gilbert Kaplan，美国能源部负责化石能源事务的助理部长 Steven Winberg，和财政部负责国际事务的副部长 David Malpass，该代表团将与中方工作组就落实两国元首阿根廷会晤重要共识进行为期两天的积极和建设性讨论，近两日豆油将表现窄幅震荡，等待指引性消息落地。

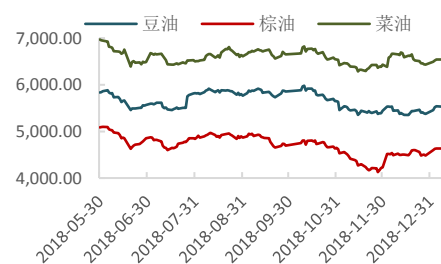
据美国农业部 1 月 4 日的官方公告，由于联邦财政资金短缺，美国农业供需报告将不会在 2019 年 1 月 11 日如期发布，即使联邦预算获批，也没有时间完成这些工作。本月可重点关注马来西亚 MPOB 供需报告。

报告日期 2019-01-08

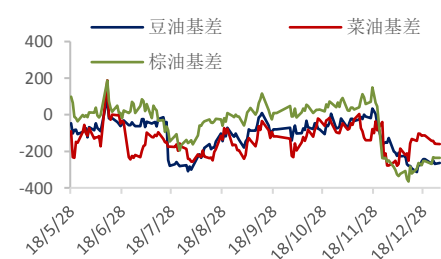
期货行情

	收盘价	涨跌幅 (%)
豆油主力	5536.00	0.33%
棕油主力	4634.00	0.35%
菜油主力	6542.00	0.15%

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

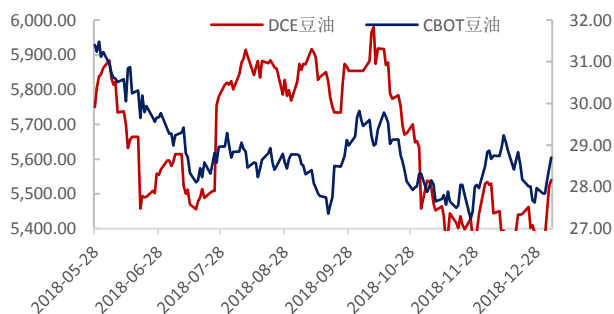
操作建议

单边：上周油脂连涨三日，本周或小幅回调，但随着库存下降、年前备货开启油脂在年前仍有上涨空间。其中，豆油需求强劲，上涨可能性较大，但也需要关注中美消息面的进展，可轻仓试多；棕榈和马盘联动性较强，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，豆粽价差已回归至 900 一线，可入场做多。基差方面，棕榈基差前一周已降至超低区间，买入基差套利继续持有。

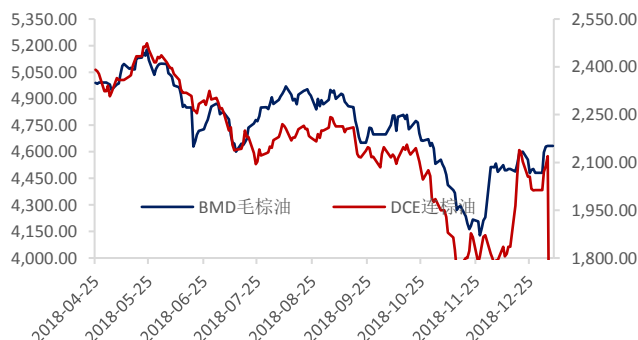
相关图表

图1 豆油内外盘主力合约走势



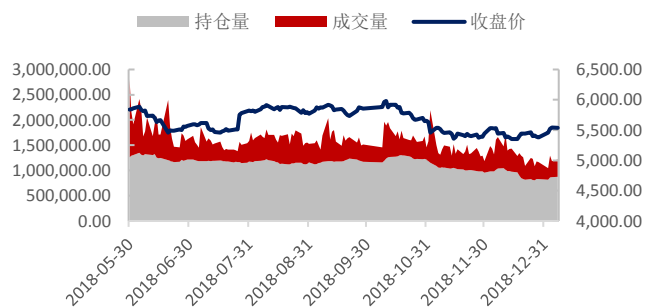
数据来源: wind、国都期货研究所

图2 棕榈油内外盘主力合约走势



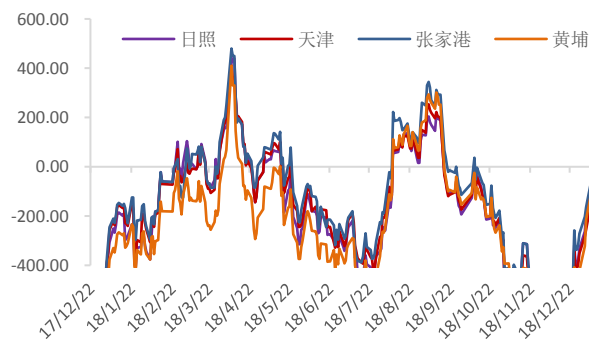
数据来源: wind、国都期货研究所

图3 豆油量价分析



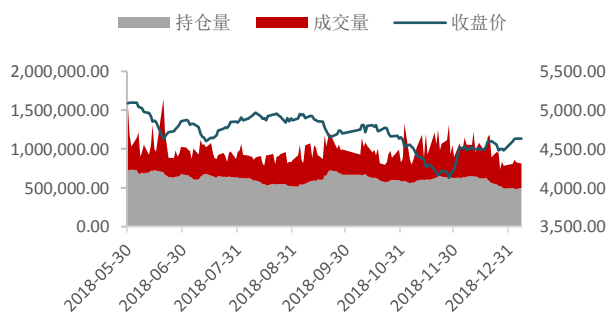
数据来源: wind、国都期货研究所

图4 豆油基差



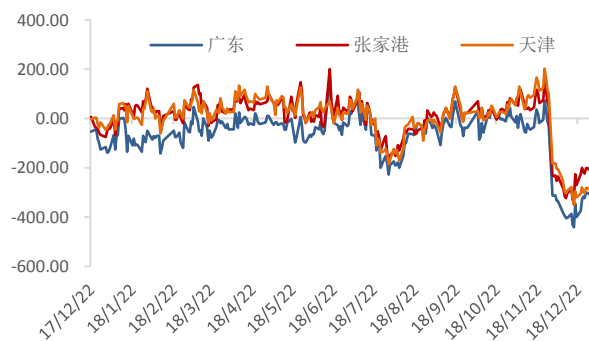
数据来源: wind、国都期货研究所

图5 棕榈油量价分析



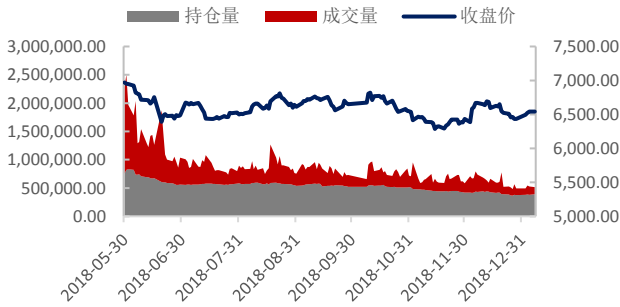
数据来源: wind、国都期货研究所

图6 棕榈油基差



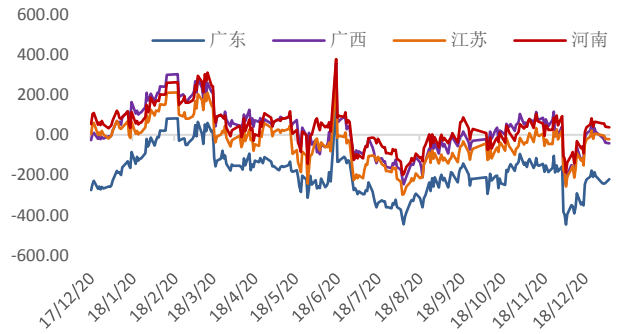
数据来源: wind、国都期货研究所

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



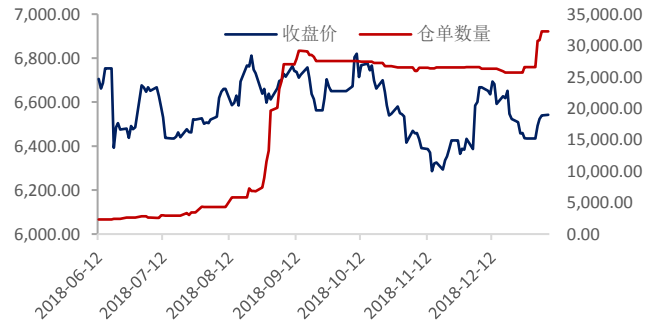
数据来源：wind、国都期货研究所

图9 豆油仓单数量变化



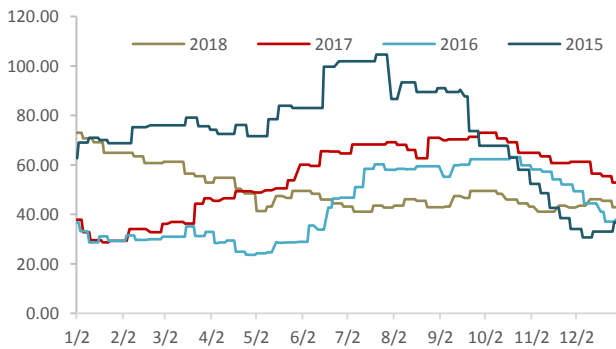
数据来源：wind、国都期货研究所

图10 菜油仓单数量变化



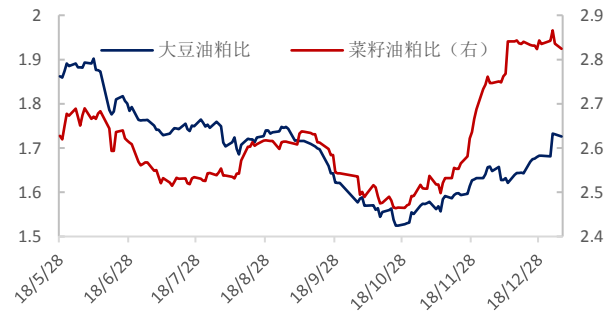
数据来源：wind、国都期货研究所

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。