

油脂上涨至阻力位，警惕回调风险

关注度：★★★

行情回顾

1月8日，国内油脂低开，棕油先拉涨，随后豆油午盘再次走高。豆油主力合约报收 5598.00 元/吨，涨幅 1.27%，成交量 43.73 万手，日增 13.64 万手，持仓量 71.32 万手，日增 1.55 万手。棕榈油主力合约报收 4666.00 元/吨，涨幅 0.78%，成交量 52.93 万手，日增 24.28 万手，持仓量 45.79 万手，日增 2.78 万手。菜籽油主力合约报收 6557.00 元/吨，涨幅 0.14%，成交量 16.48 万手，日增 5.59 万手，持仓量 29.98 万手，日增 1.16 万手。

国际方面，美豆油夜盘跟随美豆直线下探，报 28.40 美元/磅，涨幅-0.39%，成交量 6.53 万手，日增 2.66 万手，持仓量 21.71 万手，日增-0.24 万手。马棕油开盘后快速走高，尾盘小幅回落，报 2178.00 林吉特/吨，涨幅 0.83%，成交量 1.92 万手，日增 0.30 万手，持仓量 5.78 万手，日增 0.08 万手。

现货方面，国内一级豆油报价持平，各港口豆油价格 5230 -5340 元/吨，对主力合约报升/贴水-368 -258 元/吨。24°棕榈油港口报价持平，各港口价格 4380 -4530 元/吨，对主力合约报升/贴水-286 -136 元/吨。

要闻分析

昨日马来西亚棕榈油开盘直线拉涨，提振国内油脂行情。从供给上看，马来西亚 SPPOMA 机构称，1月1日-5日，马来西亚棕榈油产量比12月份同期下降 0.91%，单产增加 0.25%，出油率下降 0.22%。可见马来油棕主产区进入减产季，产油量有所下滑，缓解了部分库存压力。从需求上看，食用需求暂无新进展，生物柴油方面，印尼能源部周二称，该国 2019 年生物柴油产量料为 737 万吨，高于 2018 年的 601 万吨。加上马来西亚自 2019 年 2 月起将在交通和其他补贴行业实施 B10 生物燃料项目，生物柴油需求或将提振马盘一季度行情，但缺乏大涨动力。

受美国政府停摆影响，美国农业部供需报告延期发布，分析师对 USDA 月度供需报告的平均预估显示，阿根廷 2018-19 年度大豆产量为 5529 万吨，低于 USDA12 月预估的 5550 万吨，巴西 2018-19 年度大豆产量料为 1.2013 亿吨，低于 USDA12 月预估的 1.22 亿吨。这主要由于近期巴西天气较为干旱，影响了大豆生长，因此产量有所下调，这也是促成近期美豆价格上涨的因素之一。

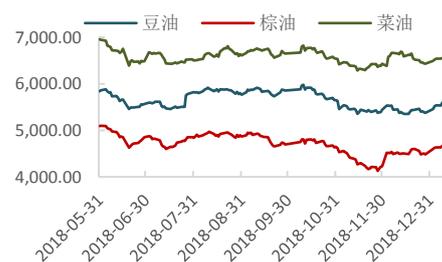
中国外交部发言人陆慷 1 月 8 日主持例行记者会。对于朝鲜最高领导人访华与中美两国经贸磋商时间重合的有关提问，陆慷表示，中国致力于发展与朝鲜友好关系的立场是明确的，在解决中美经贸摩擦上的立场也是公开的、透明的。不过美国来华谈判 2 天，并未有中美贸易战相关的具体内容传出，一位美国谈判代表说，在北京举行的中美贸易谈判将在周三继续。作为受贸易战影响较大的品种，油脂交易需谨慎。

报告日期 2019-01-09

期货行情

	收盘价	涨跌幅 (%)
豆油主力	5598.00	1.27%
棕油主力	4666.00	0.78%
菜油主力	6557.00	0.14%

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

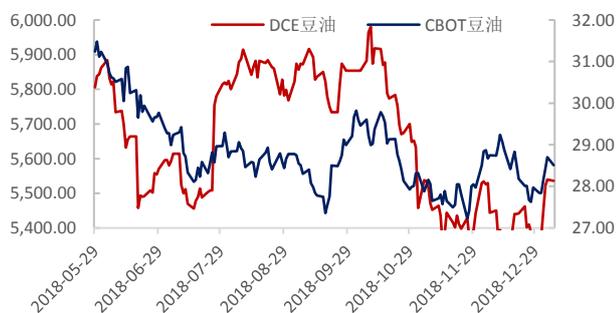
操作建议

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，豆粽价差正逐渐拉大，前期做多仓位可逐渐获利离场。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。

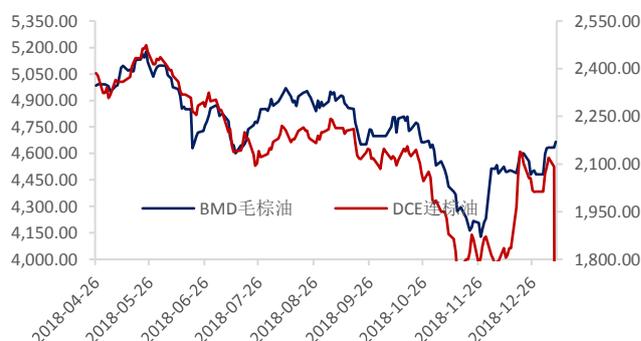
相关图表

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



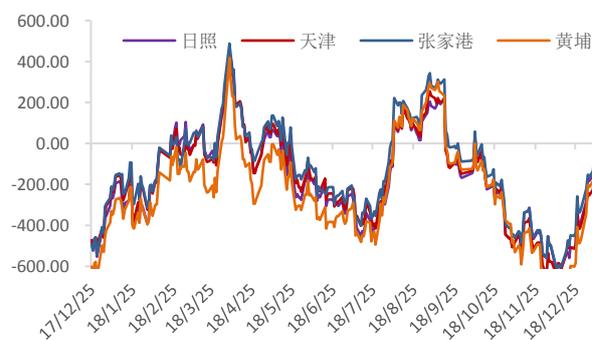
数据来源: wind、国都期货研究所

图3 豆油量价分析



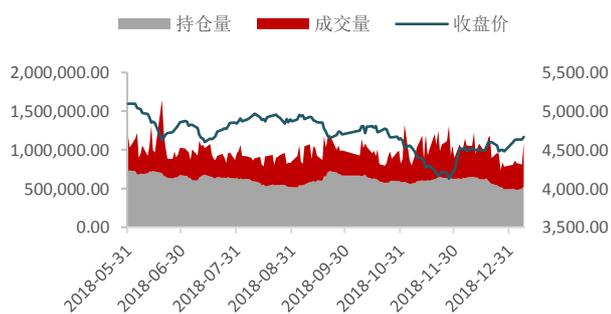
数据来源: wind、国都期货研究所

图4 豆油基差



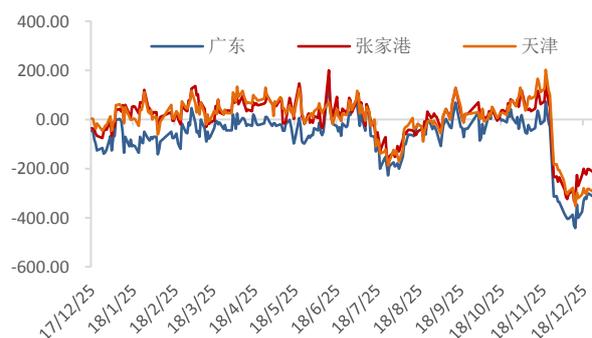
数据来源: wind、国都期货研究所

图5 棕榈油量价分析



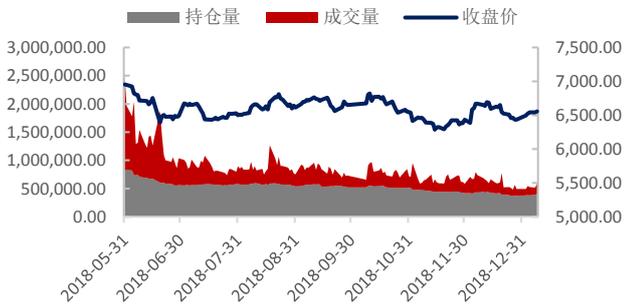
数据来源: wind、国都期货研究所

图6 棕榈油基差



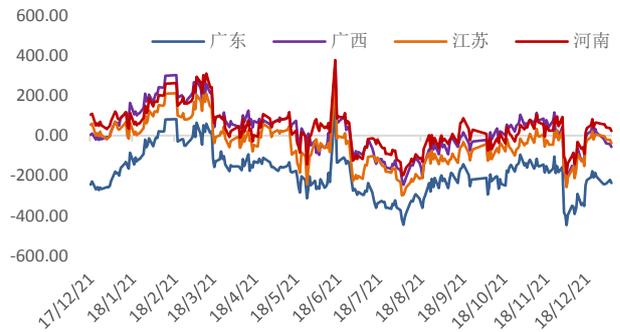
数据来源: wind、国都期货研究所

图7 菜籽油量价分析



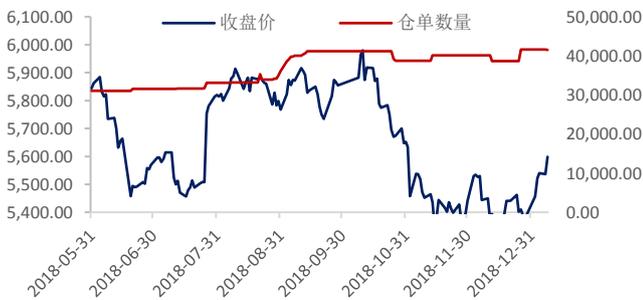
数据来源：wind、国都期货研究所

图8 菜籽油基差



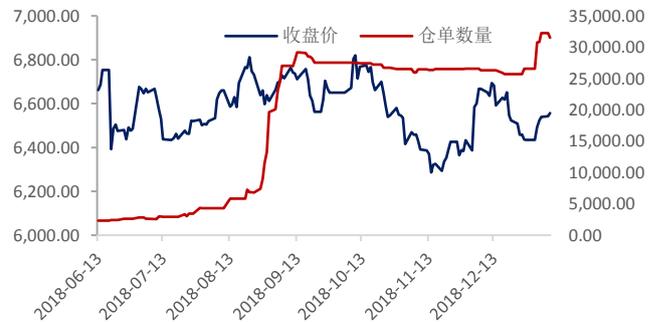
数据来源：wind、国都期货研究所

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。