

内外盘双双回调，豆棕套利继续持有

关注度：★★★

行情回顾

1月10日，国内油脂全部回调，棕油午盘受马来西亚发布的MPOB报告高库存影响直线下拉；豆油受其影响也小幅下探，但相对抗跌，豆棕价差走阔；菜油延续昨日跌势收阴线。豆油主力合约报收5586.00元/吨，涨幅-0.18%，成交量47.12万手，日增15.48万手，持仓量72.26万手，日增0.41万手。棕榈油主力合约震荡走高，报收4630.00元/吨，涨-0.77%，成交量50.52万手，日增17.95万手，持仓量44.64万手，日增-1.24万手。菜籽油主力合约报收6524.00元/吨，涨幅-0.40%，成交量17.98万手，日增3.55万手，持仓量31.48万手，日增1.01万手。

国际方面，美豆油夜盘美豆直线大跌，报28.19美元/磅，涨幅-1.43%，成交量6.51万手，日增1.92万手，持仓量21.28万手，日增-0.20万手。马棕油午盘开盘后连续下挫超1%，有小幅反弹，报2164.00林吉特/吨，涨幅-0.82%，成交量1.54万手，日增-0.12万手，持仓量4.85万手，日增-0.39万手。

现货方面，国内一级豆油报价上涨，各港口豆油价格5330—5440元/吨，较昨日涨80—100元/吨，对主力合约报升/贴水-256—-146元/吨。24°棕榈油港口报价上涨，各港口价格4480—4620元/吨，较昨日涨80—120元/吨，对主力合约报升/贴水-150—-10元/吨。

要闻分析

马来西亚棕榈局周四公布，12月棕榈油产量环比下降2%至181万吨，出口小幅增长0.6%至138万吨，而库存问题依旧没有改善，12月末棕榈油库存环比上升6.9%至322万吨，较之去年同期的273万吨同比增加了近20%。根据独立检验公司AmSpec机构公布的数据，马来西亚今年1月1—10日棕榈油出口量较之上月同期的29.95万吨增加45.79万吨，从出口具体数据来看，毛棕油及各熔点棕榈油出口量都有所增加。马盘受MPOB报告影响较大，高库存将期价直线下压。

巴西全国谷物出口商协会称，巴西2018年大豆出口跳增22.6%至8290万吨。巴西是全球第二大大豆生产国，排在美国之后。中国是全球最大的大豆买家，中美两国之间的贸易争端提振了对巴西大豆的需求和价格。咨询公司AgRura称，因该国南部异常高温及干燥天气致使巴西产量减少，周三预估巴西2018/19年度大豆产量被下调至1.169亿吨，若随后天气干旱持续，巴西大豆供给将受到更大影响，届时或推动全球大豆价格的上涨，进而通过豆油提振油脂产业链。

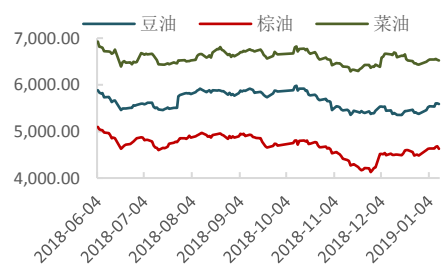
昨日中美谈判结束，未有相应谈判细节流出，美出口更多大豆至中国的希望落空，美豆油大幅下挫，回归周初的价格，预计今日油脂或受外盘影响偏空。

报告日期 2019-01-11

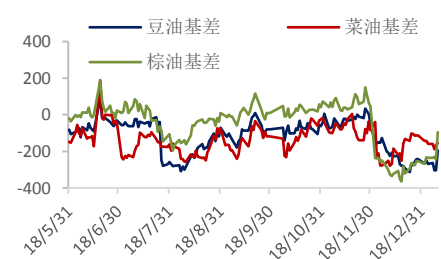
期货行情

	收盘价	涨跌幅(%)
豆油主力	5586.00	-0.18%
棕油主力	4630.00	-0.77%
菜油主力	6524.00	-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

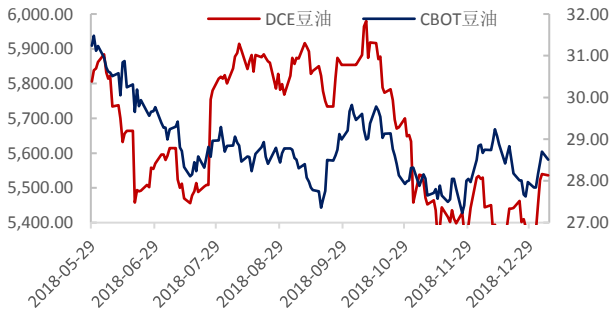
操作建议

单边：上周油脂连涨三日，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，可逢低轻仓试多；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，前期做多仓位可继续持有，目前看到 1100 一线。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。

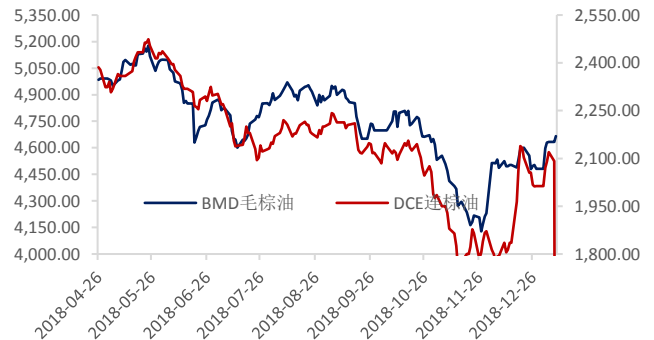
相关图表

图 1 豆油内外盘主力合约走势



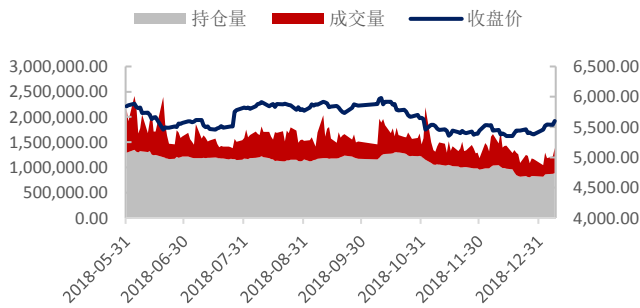
数据来源: wind、国都期货研究所

图 2 棕榈油内外盘主力合约走势



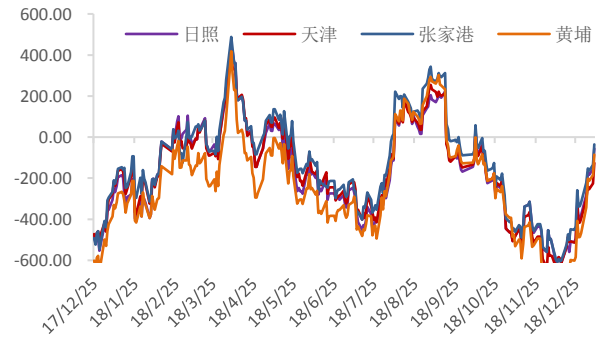
数据来源: wind、国都期货研究所

图 3 豆油量价分析



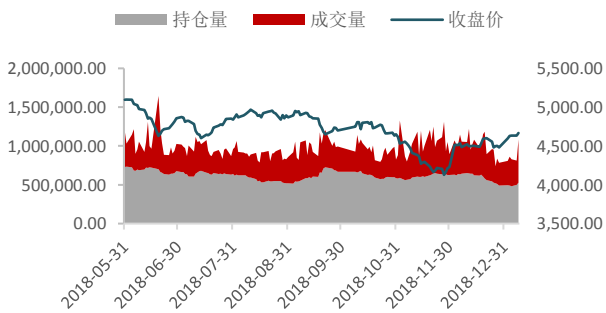
数据来源: wind、国都期货研究所

图 4 豆油基差



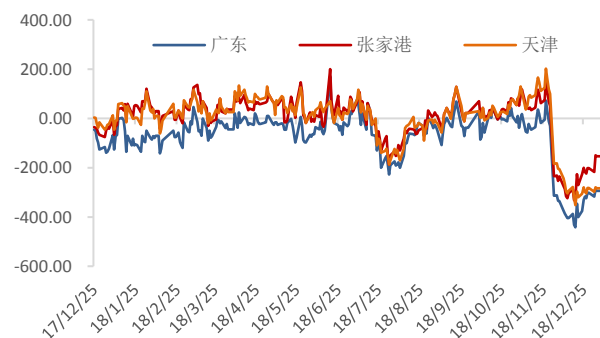
数据来源: wind、国都期货研究所

图 5 棕榈油量价分析



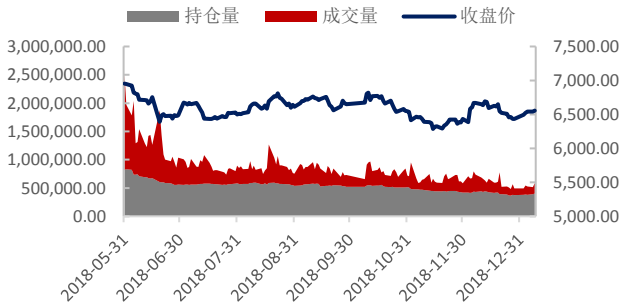
数据来源: wind、国都期货研究所

图 6 棕榈油基差



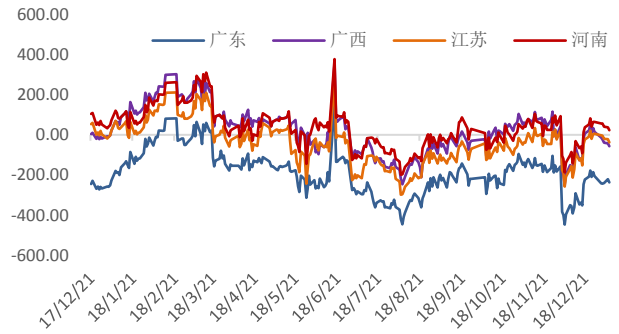
数据来源: wind、国都期货研究所

图7 菜籽油量价分析



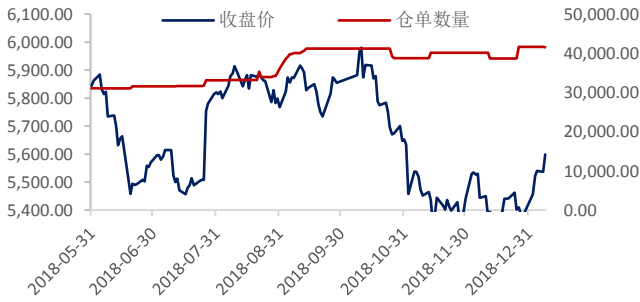
数据来源：wind、国都期货研究所

图8 菜籽油基差



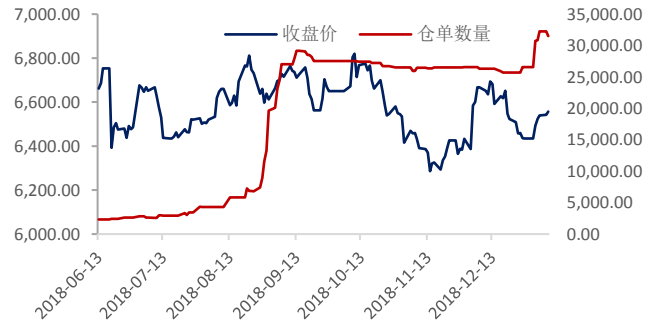
数据来源：wind、国都期货研究所

图9 豆油仓单数量变化



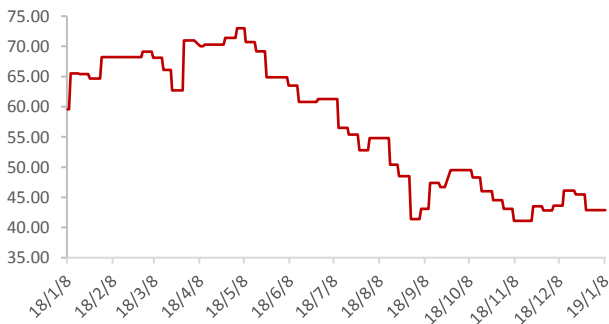
数据来源：wind、国都期货研究所

图10 菜油仓单数量变化



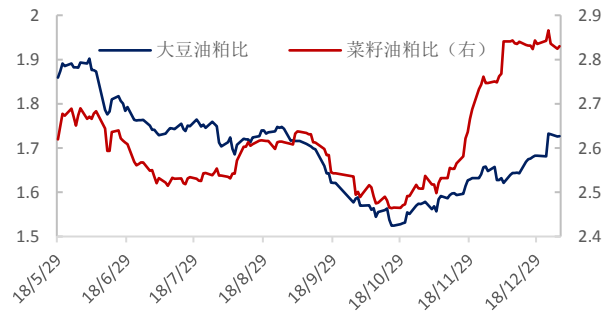
数据来源：wind、国都期货研究所

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。