

## 豆棕齐涨，菜油为何掉队油脂？

关注度：★★★

### 行情回顾

1月14日，国内油脂走势分化，豆油、棕油开盘后快速走高，稍后回落收十字星；菜油受两油挤压全天震荡走低。豆油主力合约报收5580.00元/吨，涨幅0.29%，成交量47.51万手，日增10.28万手，持仓量71.04万手，日增1.23万手。棕榈油主力合约震荡走高，报收4642.00元/吨，涨0.30%，成交量63.78万手，日增29.82万手，持仓量45.04万手，日增0.21万手。菜籽油主力合约报收6436.00元/吨，涨幅-0.76%，成交量20.96万手，日增4.79万手，持仓量32.79万手，日增1.00万手。

国际方面，美豆油跟随美豆走势下行，随后呈现回调，报28.40美元/磅，涨幅-0.04%，成交量3.63万手，日增-1.42万手，持仓量21.29万手，日增-0.16万手。马棕油午盘后大幅走低，报2134.00林吉特/吨，涨幅-1.70%，成交量4.56万手，日增3.50万手，持仓量4.94万手，日增0.56万手。

现货方面，国内一级豆油报价上涨，各港口豆油价格5450—5550元/吨，较昨日涨50—70元/吨，对主力合约报升/贴水-130—-30元/吨。24°棕榈油港口报价持平，各港口价格4480—4620元/吨，对主力合约报升/贴水-162—-22元/吨。

### 要闻分析

菜油从上周开始，走势陆续偏离豆油、棕油，这其中一方面的原因是豆油、棕油两油对菜油市场的挤压。截至今日，中国已从美国进口了3船大豆填充国储，豆油当下供给较为充足，且上周美国代表赴华谈判，虽然谈判细节未流出，但双方都表达了乐观的预期，后续大豆进口或继续增加。另一方面，上周菜油仓单陆续增加，说明油厂的卖出套保意愿增加，对菜油期货价格有所打压，周一菜籽油仓单31593(-724)张，有效预报401(0)张。仓单有下滑趋势，说明近期菜油下跌已到支撑位，前期做空仓位可逐渐平仓，等待机会入场做多。

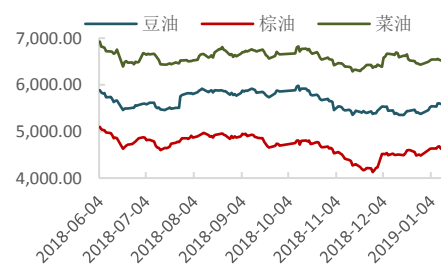
据美国政府气象预报机构(CPC)称，2018/19年度北半球春季出现厄尔尼诺天气的几率为65%。作为对比，2018CPC预计2019年春季出现厄尔尼诺的几率为90%。棕榈油借力厄尔尼诺的可能性减小，马盘大受打击，但此消息对马来西亚棕榈油期货价格的影响周期料不会太长，且当下期价相对偏低，下方存在一定支撑，或借助船运调查机构的出口数据反弹。

报告日期 2019-01-15

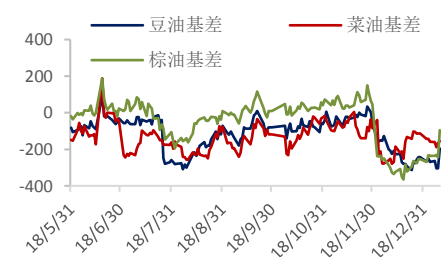
### 期货行情

	收盘价	涨跌幅(%)
豆油主力	5580.00	0.29%
棕油主力	4642.00	0.30%
菜油主力	6436.00	-0.76%

### 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

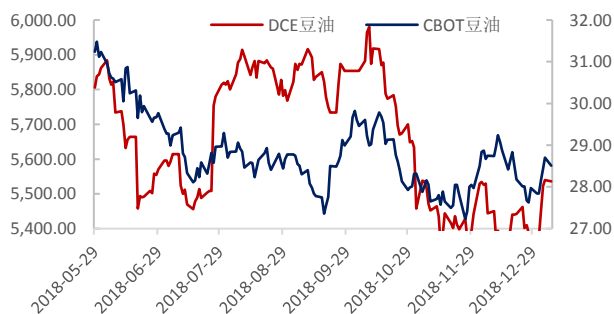
### 操作建议

单边：油脂上周末迎来小幅回调，然而油厂备货正在推进，市场情绪较高，油脂上涨的趋势不变，下周可入场做多。其中，豆油上周五收长下影线，多头力量较强，入场区间在（5530, 5570），5480 一线止损。棕榈油和马盘联系较密切，可关注马盘动态进行操作。菜油短期内较弱，前期空头仓位可逐渐止盈，视资金情况入场做多。

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，油粕比做多套利可继续持有。跨品种方面，豆棕价差有望继续走阔，暂看到 1100 一线，多头套利继续持有。基差方面，棕油基差前一周已降至超低区间，买入基差套利继续持有。

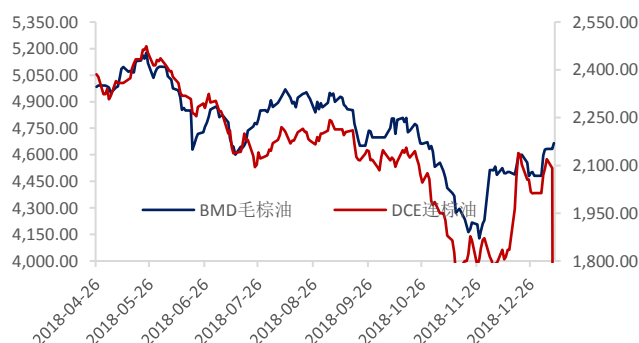
相关图表

图1 豆油内外盘主力合约走势



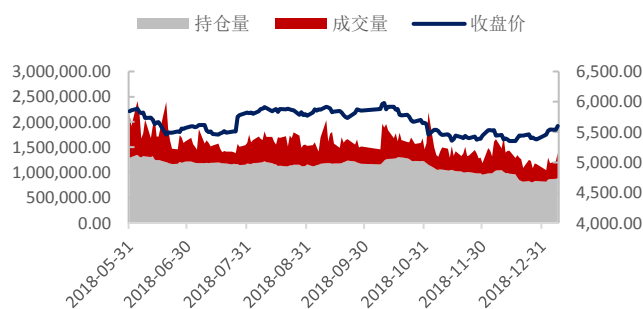
数据来源: wind、国都期货研究所

图2 棕榈油内外盘主力合约走势



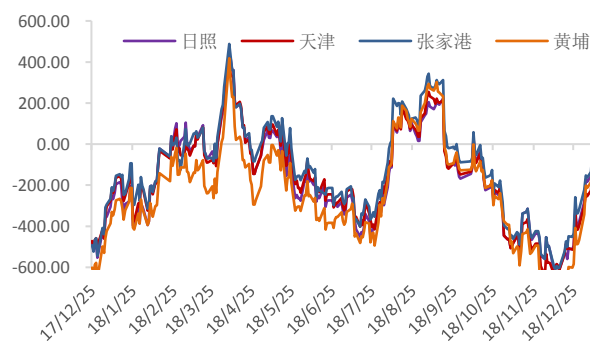
数据来源: wind、国都期货研究所

图3 豆油量价分析



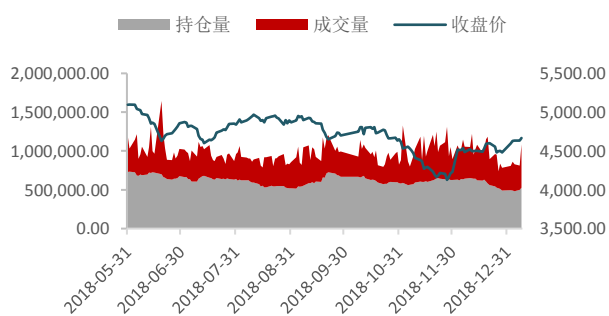
数据来源: wind、国都期货研究所

图4 豆油基差



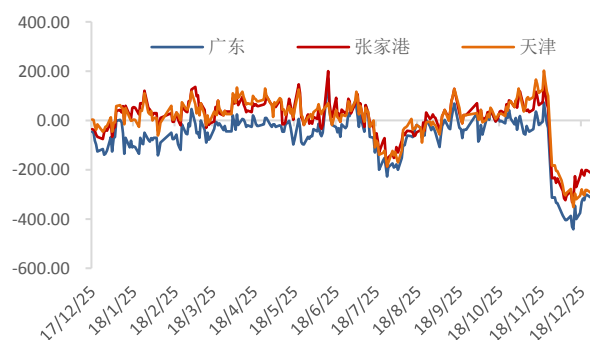
数据来源: wind、国都期货研究所

图5 棕榈油量价分析

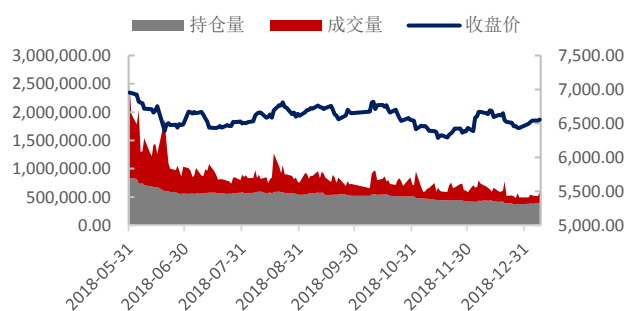


数据来源: wind、国都期货研究所

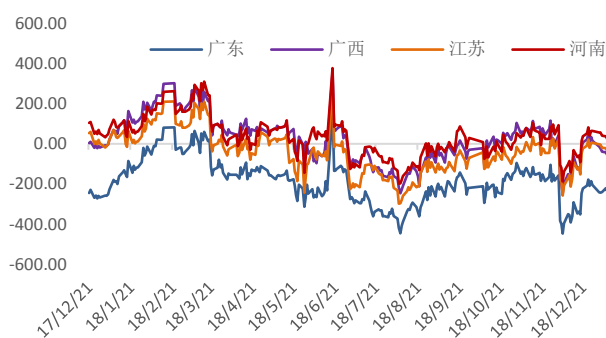
图6 棕榈油基差



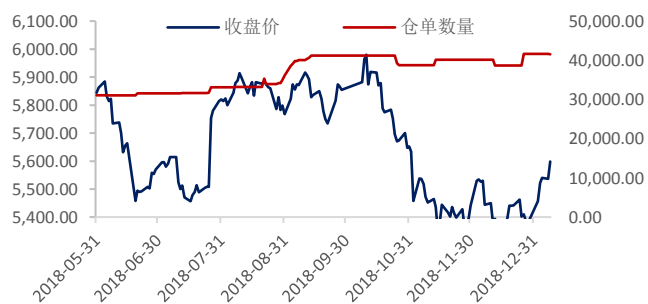
数据来源: wind、国都期货研究所

**图7 菜籽油量价分析**


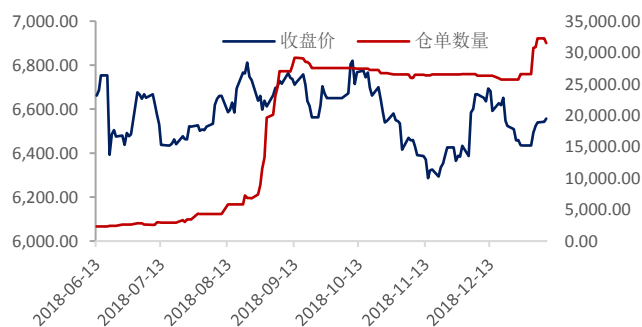
数据来源：wind、国都期货研究所

**图8 菜籽油基差**


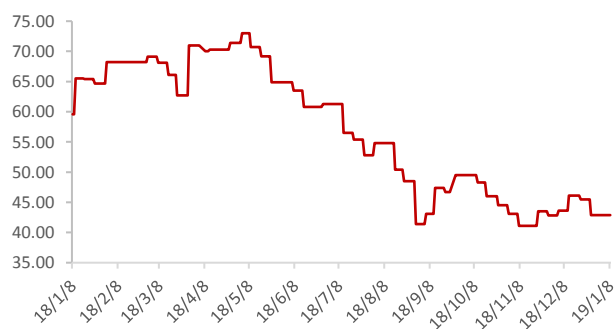
数据来源：wind、国都期货研究所

**图9 豆油仓单数量变化**


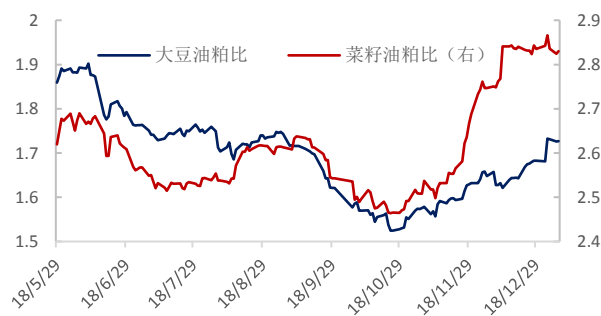
数据来源：wind、国都期货研究所

**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。