

## 油脂涨势放缓，短线操作可逐步止盈

关注度：★★★

### 行情回顾

1月22日，国内油脂涨势放缓，菜油后来居上。豆油主力合约报收5676.00元/吨，涨幅0.82%，成交量37.14万手，日增-11.85万手，持仓量68.60万手，日增-0.53万手。棕榈油主力合约报收4726.00元/吨，涨0.17%，成交量42.81万手，日增-8.37万手，持仓量40.07万手，日增-2.27万手。菜籽油主力合约报收6655.00元/吨，涨幅1.56%，成交量26.97万手，日增6.64万手，持仓量32.09万手，日增-0.02万手。

国际方面，美豆油震荡收涨，报29.02美元/磅，涨幅0.87%，成交量4.96万手，日增0.48万手，持仓量21.30万手，日增0.22万手。马棕油高开窄幅震荡，报2223.00林吉特/吨，涨幅1.14%，成交量1.41万手，日增0.12万手，持仓量6.41万手，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5560—5700元/吨，对主力合约报升/贴水-116—24元/吨。24°棕榈油港口报价持平，各港口价格4570—4680元/吨，对主力合约报升/贴水-156—-46元/吨。

### 要闻分析

据AmSpec Agri Malaysia周二公布的数据，马来西亚1月1-20日棕榈油出口量为92.96万吨，较上月同期的83.12万吨增加11.8%。马盘前一日休市，利好已体现在国内连盘棕油上，受此影响昨日马盘高开，但未继续向上拉涨，这说明马盘缺乏上行动能，仅靠出口数据拉动，缺乏库存下降数据的支撑是不足以带动上涨趋势的。

印度进口方面，根据《油世界》报告数据。2018/19年度印度棕榈油进口在植物油总进口中占比料从17/18年度59%增至62%，增至950万吨。豆油进口量料微降至290万吨左右，葵花油进口小增至260万吨。由此可以看出，印度棕榈油进口增加明显，对于马来、印尼产地去库存有一定推动作用，但对马盘棕油价格提振有限。

《油世界》发布报告称，巴西作物严重受损被市场刻意忽视，未对价格产生影响。初步单产数据证实旱情影响较大，未来几周受旱地区每公顷大豆单产潜力预计显著降低，加之期初库存锐减，2019年1-12月巴西大豆出口或较2018年纪录削减1000-1100万吨。根据巴西产地的收割进度，巴西马特格罗索州中心城市Lucas do Rio Verde已收获大豆30%，农户反映收割单产较去年低10%~15%。受到天气影响，巴西本年度大豆产量很有可能明显低于预期，待收割结束时或对豆类价格形成支撑。

昨日，豆油仓单40302(-363)张，棕榈油仓单2535(-685)张，菜籽油仓单25377(-12)张，仓单数量继续减少，虽然豆油、菜油仓单依然维持在历史高位，但卖压正在缓解，料后市上涨趋势可持续。

报告日期 2019-01-23

### 期货行情

|      | 收盘价     | 涨跌幅(%) |
|------|---------|--------|
| 豆油主力 | 5676.00 | 0.82%  |
| 棕油主力 | 4726.00 | 0.17%  |
| 菜油主力 | 6655.00 | 1.56%  |

### 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

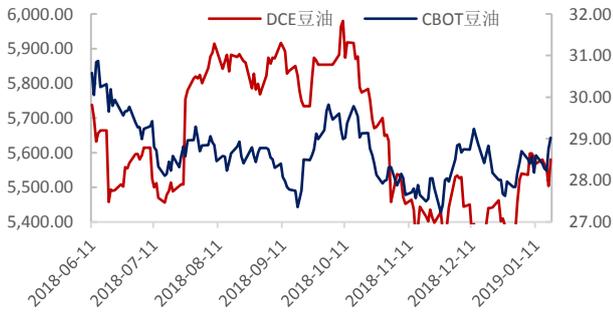
### 操作建议

单边：豆油自12月中旬跌至近两年低点后，截至上周在上涨大趋势中已完成两次回调，从回调点位来看，上涨大趋势依旧维持不变，下周将迎来波浪理论的第三浪，多头力量较强，建议前期多头仓位继续持有，止损位调整为5550一线。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，涨跌幅度不及豆油、棕油，建议观望资金面情况入场。

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，油粕比做多套利可继续持有，风险厌恶者可逐渐减仓止盈。跨品种方面，豆棕价差重新回归到900一线，多头仓位可入场，待价差变动至1000附近逐渐止盈。

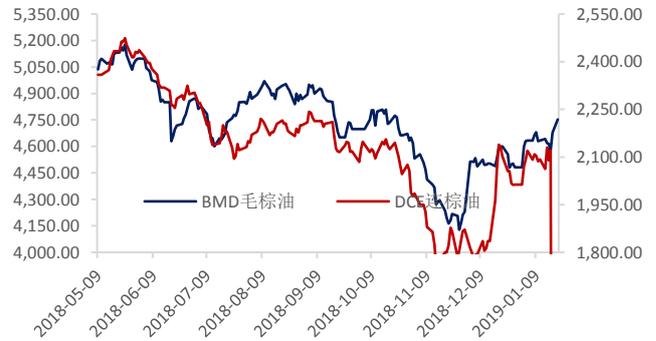
相关图表

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



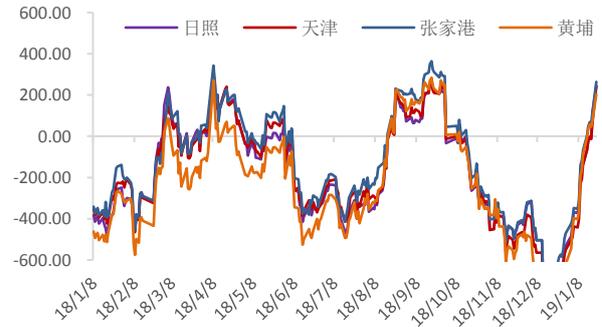
数据来源: wind、国都期货研究所

图 3 豆油量价分析



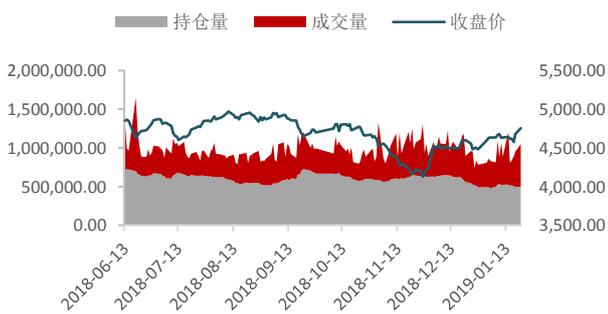
数据来源: wind、国都期货研究所

图 4 豆油基差



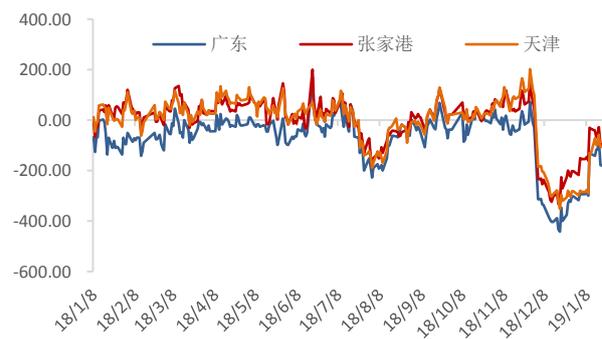
数据来源: wind、国都期货研究所

图 5 棕榈油量价分析



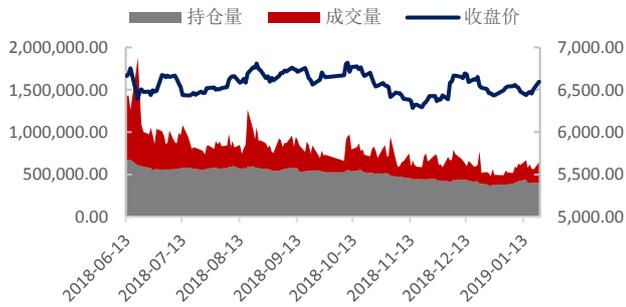
数据来源: wind、国都期货研究所

图 6 棕榈油基差



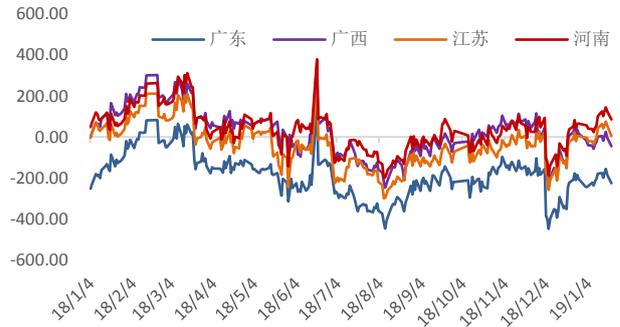
数据来源: wind、国都期货研究所

图7 菜籽油量价分析



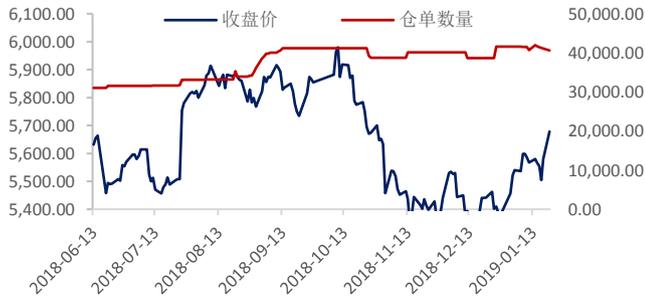
数据来源：wind、国都期货研究所

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。