

## 油脂涨势放缓，多头挺住

关注度：★★★

### 行情回顾

1月23日,国内油脂涨势放缓,窄幅震荡。豆油主力合约报收5674.00元/吨,涨幅0.04%,成交量39.09万手,日增1.95万手,持仓量71.70万手,日增3.10万手。棕榈油主力合约报收4748.00元/吨,涨0.25%,成交量41.21万手,日增-1.59万手,持仓量42.24万手,日增2.17万手。菜籽油主力合约报收6644.00元/吨,涨幅0.18%,成交量16.67万手,日增-10.30万手,持仓量32.71万手,日增0.62万手。

国际方面,美豆油小幅走高,升至3个月内高点,报29.38美元/磅,涨幅1.10%,成交量5.26万手,日增-0.02万手,持仓量20.85万手,日增-0.24万手。马棕油继续高开,小幅上涨至2个月内高点,报2281.00林吉特/吨,涨幅0.80%,成交量1.54万手,日增0.13万手,持仓量6.32万手,日增-0.31万手。

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-114-26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-178-68元/吨。

### 要闻分析

有消息称美国拒绝了中方提出的原定于下周的高级别磋商会议,改成本周举行预备贸易会议。市场本来对月底举行的中美谈判预期良好,但最近两天的国际局势,包括美方要求引渡孟晚舟以及美方拒绝中方提出的谈判提议,令中美关系不确定性增强,美豆承压。但南美天气情况变数较大,如若真像有些机构预测的那样,巴西产量或将调降到1亿吨以下,国际大豆价格重心将上移。不过目前,因天气不利于疾病传播,加之大豆已开始收获、且部分作物处于生长末期,巴西锈病爆发速度减缓,大豆上涨幅度料不会太大,外盘豆油虽然有支撑但不会出现大涨局面。

1月23日,豆油仓单39494(-808)张,棕榈油仓单0(-2535)张,菜油仓单无变化。豆油仓单数量还在下降,说明豆油期货价格还在被推涨的过程中,依旧存在一定的上涨空间。

据加拿大政府,截至11月份,加拿大的亚麻籽出口总量为153770吨,同比增加11.5%,比五年平均水平高出7%;11月份菜籽油出口量为312503吨,比上年同期增加9.5%。菜籽粕出口量为452545吨,创下20个月来的最高水平。尽管从出口情况来看,菜籽油需求向好。但对于国内菜油而言,鉴于中加之间的关系,还需警惕消息面的异动谨慎观望。

报告日期 2019-01-24

### 期货行情

	收盘价	涨跌幅(%)
豆油主力	5674.00	0.04%
棕油主力	4748.00	0.25%
菜油主力	6644.00	0.18%

### 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。

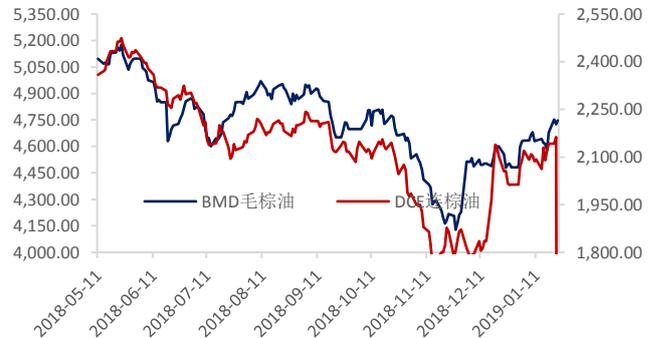
相关图表

图 1 豆油内外盘主力合约走势



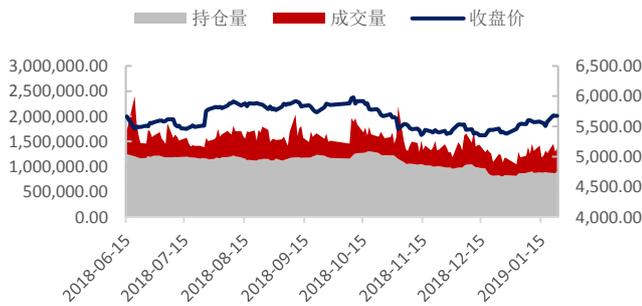
数据来源: wind、国都期货研究所

图 2 棕榈油内外盘主力合约走势



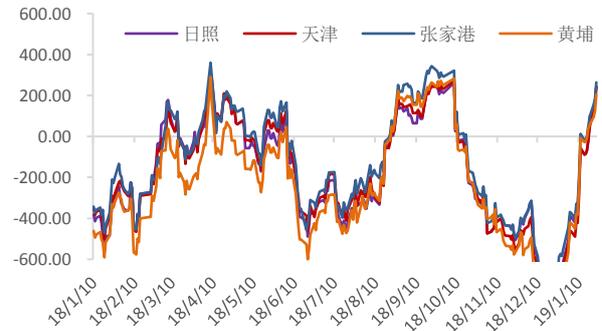
数据来源: wind、国都期货研究所

图 3 豆油量价分析



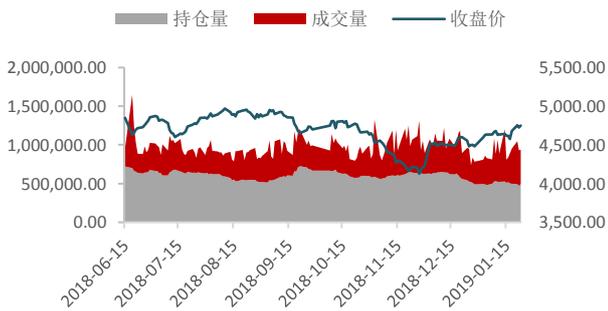
数据来源: wind、国都期货研究所

图 4 豆油基差



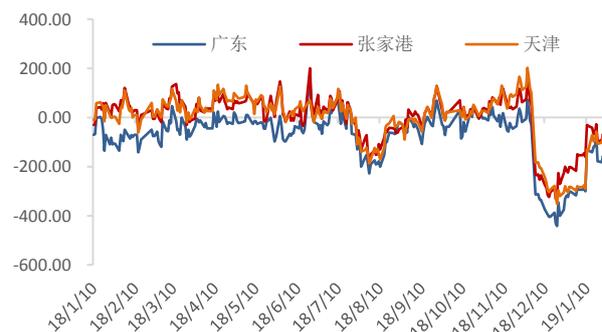
数据来源: wind、国都期货研究所

图 5 棕榈油量价分析



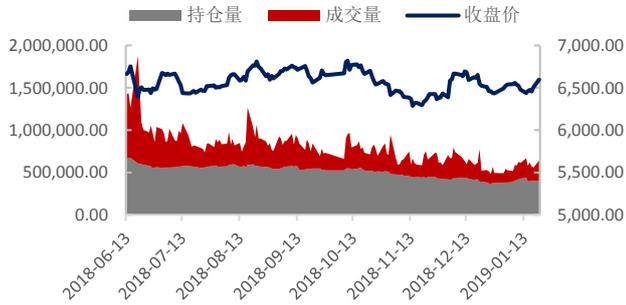
数据来源: wind、国都期货研究所

图 6 棕榈油基差



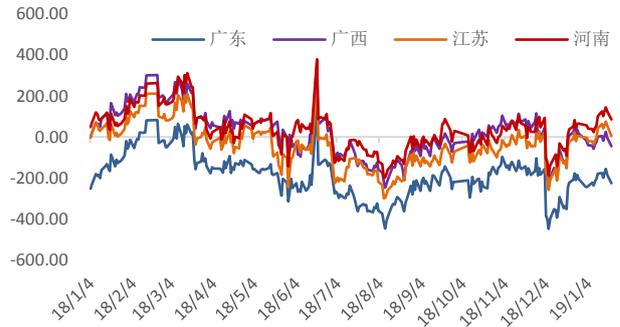
数据来源: wind、国都期货研究所

图7 菜籽油量价分析



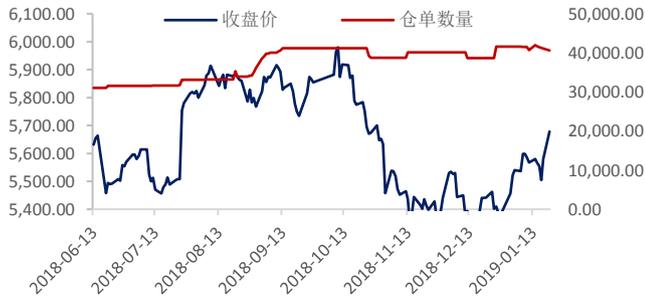
数据来源：wind、国都期货研究所

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



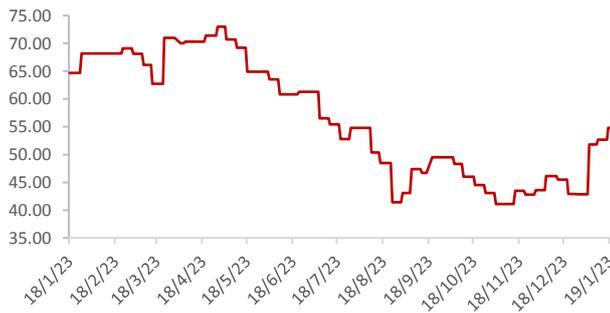
数据来源：wind、国都期货研究所

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。