

油脂窄幅震荡第三日，多头力量较强

关注度：★★★

行情回顾

1月24日，国内油脂继续窄幅震荡，在上周大涨后多空双方力量正在胶着。豆油主力合约报收5690.00元/吨，涨幅0.25%，成交量33.08万手，日增-6.01万手，持仓量72.13万手，日增0.43万手。棕榈油主力合约报收4780.00元/吨，涨0.55%，成交量39.02万手，日增-2.19万手，持仓量47.00万手，日增4.76万手。菜籽油主力合约报收6642.00元/吨，涨幅-0.17%，成交量13.99万手，日增-2.69万手，持仓量31.79万手，日增-0.92万手。

国际方面，美豆油宽幅震荡走高，升至3个月内高点，报29.55美元/磅，涨幅0.58%，成交量4.06万手，日增-1.29万手，持仓量20.26万手，日增-0.58万手。马棕油连涨第5天，刷新昨日再创2个月内新高，报2297.00林吉特/吨，涨幅0.61%，成交量1.07万手，日增-0.47万手，持仓量5.62万手，日增-0.70万手。

现货方面，国内一级豆油报价持平，各港口豆油价格5580—5720元/吨，对主力合约报升/贴水-110—-30元/吨。24°棕榈油港口报价持平，各港口价格4590—4700元/吨，对主力合约报升/贴水-190—-80元/吨。

要闻分析

1月24日，豆油仓单39214(-280)手，菜籽油仓单25277(-100)张。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。

据中新社1月24日报道，中国商务部新闻发言人高峰24日在北京称，有关“中美取消副部级磋商”报道不实，双方工作团队正在就中国国务院副总理刘鹤赴美举行高级别磋商安排进行密切沟通。高峰称，今年1月初中美双方已经在北京磋商中充分交换了信息，再次基础上，在即将举行的中美经贸问题高级别磋商中，双方将按照两国元首会晤重要共识精神，继续就彼此关切的各种经贸问题展开深入磋商。因此从国内连豆油盘面上看，在1月30-31日谈判之前，盘面将维持震荡偏强，待消息落地后或有趋势出现。

根据马来西亚SPPOMA产量数据，今年1月1-20日马来西亚棕榈油单产下降0.51%，出油率下降0.02%，产量减少0.62%。虽然时值季节性减产阶段，但马棕油减产并不明显，料马棕油期价近期涨势见顶。不过，马来西亚SGS机构发布的出口数据向好，存在一定的支撑。可关注马来西亚MPOB下月的供需报告，如果库存有明显下降将对期价有所提振。

报告日期 2019-01-25

期货行情

| | 收盘价 | 涨跌幅(%) |
|------|---------|--------|
| 豆油主力 | 5690.00 | 0.25% |
| 棕油主力 | 4780.00 | 0.55% |
| 菜油主力 | 6642.00 | -0.17% |

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。

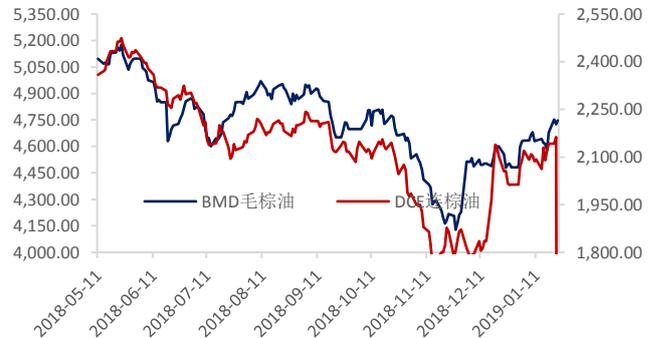
相关图表

图1 豆油内外盘主力合约走势



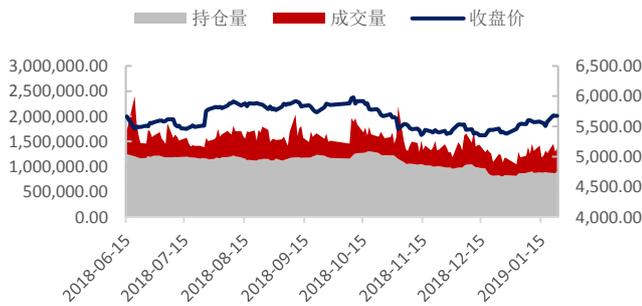
数据来源: wind、国都期货研究所

图2 棕榈油内外盘主力合约走势



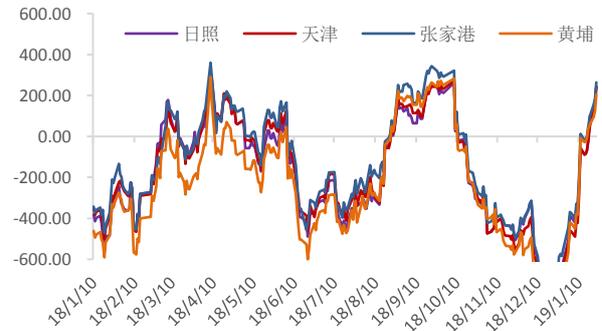
数据来源: wind、国都期货研究所

图3 豆油量价分析



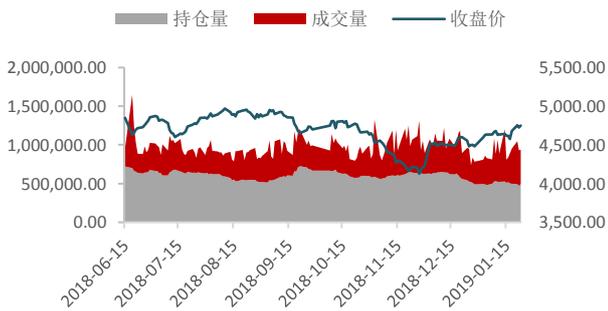
数据来源: wind、国都期货研究所

图4 豆油基差



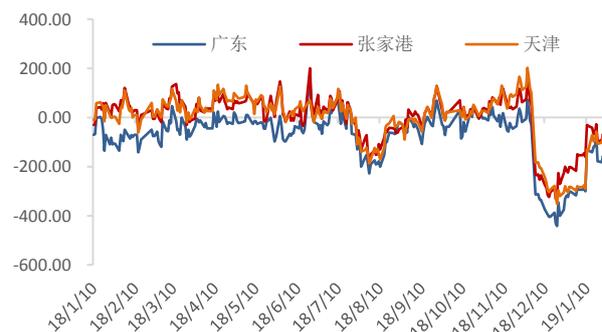
数据来源: wind、国都期货研究所

图5 棕榈油量价分析



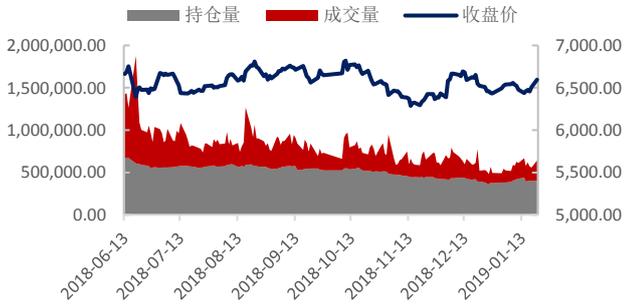
数据来源: wind、国都期货研究所

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



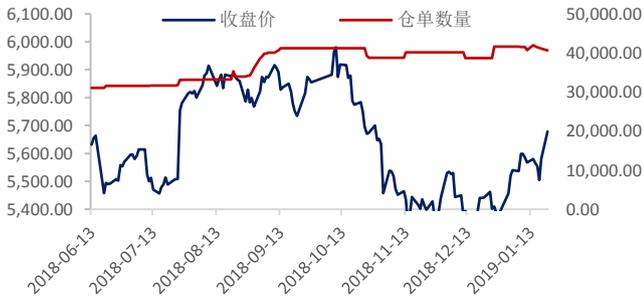
数据来源：wind、国都期货研究所

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



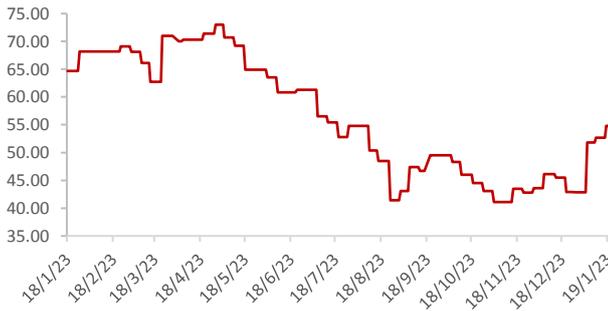
数据来源：wind、国都期货研究所

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。