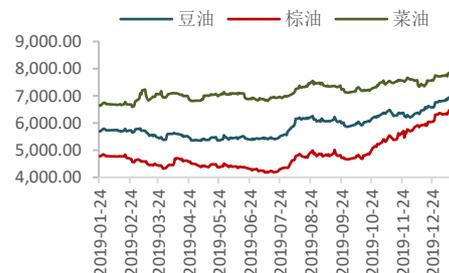


油脂减仓回调，短线多单建议止盈离场

报告日期 2020-01-14

关注度：★★★

主力合约走势
市场信息


期货量价一览				
内盘	收盘价 元	涨跌幅	成交量(增减) 万手	持仓量(增减) 万手
豆油主力	6872.00	-0.43%	59.86 (7.11)	66.46 (-2.01)
棕油主力	6384.00	-0.31%	173.39 (-55.44)	78.70 (-5.89)
菜油主力	7894	0.82%	14.5185(-0.67)	11.33(0.37)
外盘	收盘价	涨跌幅	成交量(增减) 万手	持仓量(增减) 万手
美豆油 主力	33.95 美元/磅	-1.16%	5.42 (-3.55)	24.79 (-0.16)
马棕油 主力	3091.00 林吉特/吨	-1.37%	2.04 (0.34)	5.96 (0.07)

基差走势


现货价格及涨跌情况			
	黄埔(涨跌)	张家港(涨跌)	日照(涨跌)
一级豆油	7,320.00(20.00)	7,330.00(20.00)	7,260.00(20.00)
	广东(涨跌)	张家港(涨跌)	天津(涨跌)
24°棕油	6,730.00(70.00)	6,840.00(110.00)	6,755.00(20.00)
	湖北(涨跌)	四川(涨跌)	江苏(涨跌)
四级菜油	8,270.00(0.00)	8,520.00(0.00)	8,190.00(0.00)

研究所

史玥明

电话：010-84183099

邮件：shiyueming@guodu. cc

从业资格号：F3048367

基差及涨跌情况			
	黄埔(涨跌)	张家港(涨跌)	日照(涨跌)
一级豆油	448.00 (86.00)	458.00 (86.00)	388.00 (86.00)
	广东(涨跌)	张家港(涨跌)	天津(涨跌)
24°棕油	346.00 (156.00)	456.00 (196.00)	371.00 (106.00)
	湖北(涨跌)	四川(涨跌)	江苏(涨跌)
四级菜油	376.00 (-53.00)	626.00 (-53.00)	296.00 (-53.00)

期货市场套利			
跨期	豆油(涨跌)	棕油(涨跌)	菜油(涨跌)
9-1	124.00 (354.00)	-446.00 (-32.00)	-108.00 (6.00)
跨品种	豆棕(涨跌)	菜棕(涨跌)	菜豆(涨跌)
主力合约	468.00 (-72.00)	1371.00 (-70.00)	903.00 (2.00)

■ 要闻分析

棕油方面，1月上旬马来、印尼双重提高出口关税加之印度禁止后续进口马来精棕，市场预期产地出口将受影响，行情有所反复，不过在上周五马来西亚 MPOB 报告发布后，出口及去库均高于预期，棕榈油再度获得提涨动力，国内连棕油已接近 6500 一线，类比 2016 年棕榈油价格，本轮上涨已打至第一阶段阻力位，若无更多利多消息指引，年前大概率维持高位震荡或小幅回调。

豆油方面，上周 USDA 报告小幅上调了美豆产量，且季度库存高于此前预期，均利空美豆及美豆油走势，不过由于本周中美将签订第一阶段经贸协议，一定程度上或缓解报告对盘面构成的利空。国内豆油港口库存在进入 1 月后一直处于近五年同期库存的低点，按照季节性规律，在 4 月前库存仍将继续下降，在眼下棕榈油暂时缺乏炒作点的情况下，豆油或成为油脂中领涨品种，继续看多豆棕价差。

菜油方面，虽然中美关系近期有所缓和，利好中加关系，但是孟晚舟迟迟未决，根据加拿大检查部门 1 月 10 日呈交的法庭文件，前年在加拿大被捕的华为副董事长孟晚舟的行为已经触犯加拿大法律，将于本月 20 日召开孟晚舟案的引渡听证会。料在听证会之前，菜油价格将延续高位震荡，若无豆油和棕榈油强势带动，出现方向的可能性较小，操作意义不大。

■ 操作建议

操作上，在经历上周五大涨后，期价本周大概率出现回调，棕油短线多单可于周初酌情逢高平仓，豆油的中线多单可关注中美经贸协议签订情况在年前分阶段止盈平仓。油粕比方面，上周油粕比已超过去年水平，达 2.6 附近，但仍存继续扩大的可能，不建议此时开空。跨品种方面，豆棕价差近半月一直在 500 一线上下波动，套利多单仍有入场机会，前期已入场的单子可耐心中线持有。

相关图表

图1 豆油内外盘主力合约走势



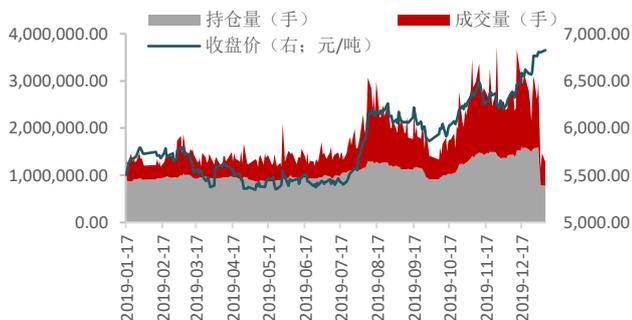
数据来源: wind、国都期货研究所

图2 棕榈油内外盘主力合约走势



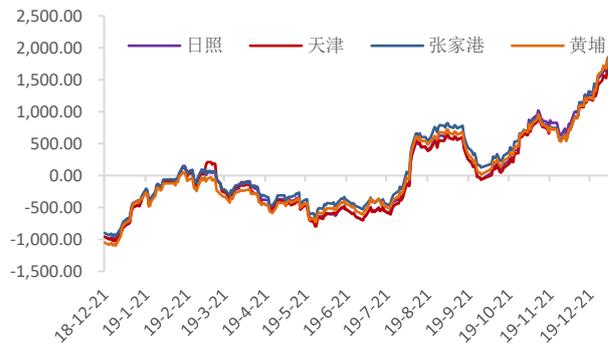
数据来源: wind、国都期货研究所

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



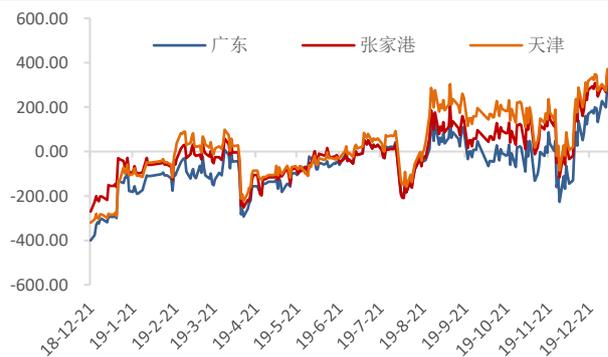
数据来源: wind、国都期货研究所

图5 棕榈油量价分析



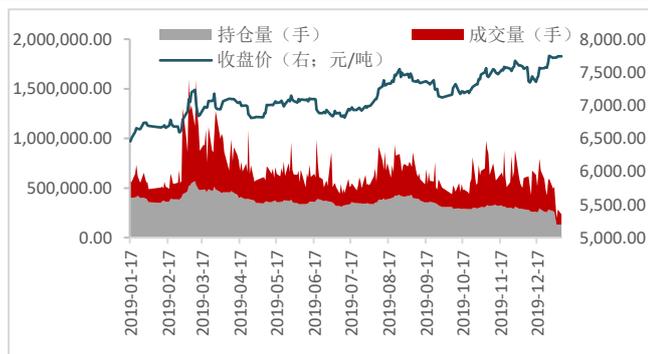
数据来源: wind、国都期货研究所

图6 棕榈油基差



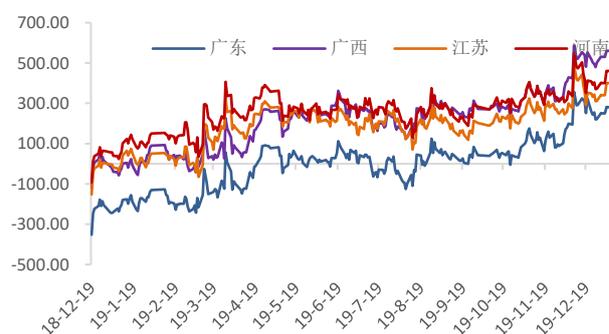
数据来源: wind、国都期货研究所

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



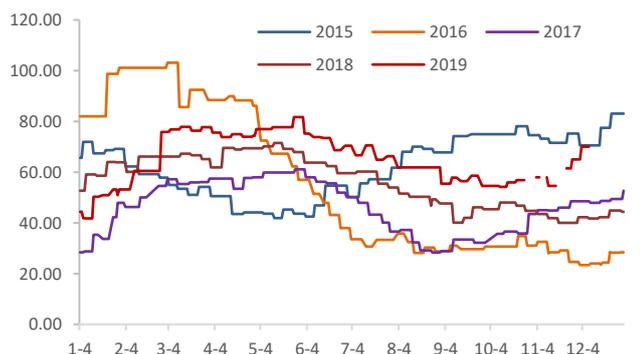
数据来源：wind、国都期货研究所

图10 菜油仓单数量变化



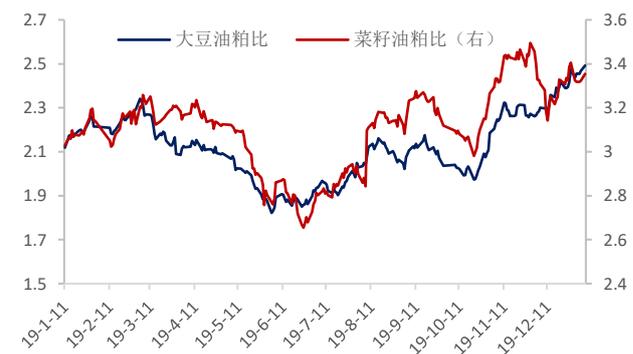
数据来源：wind、国都期货研究所

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。