

**国都期货研究所早报**

报告日期 2019-01-25

**今日头条**

中国人民银行决定创设央行票据互换工具 为银行发行永续债提供流动性支持

**重点推荐**
**豆类 (王雅静)**

1月24日豆一主力1905合约报收3,435.00元/吨,涨0.62%,成交量10.58万,日增0.85万,持仓量13.78万,日增-0.17万。豆二1905合约报收2,927.00元/吨,涨0.52%,成交量6.64万,日增0.39万,持仓量17.12万,日增-0.29万。豆粕1905合约报收2,599.00元/吨,涨0.70%,成交量126.59万,日增11.49万,持仓量185.93万,日增-1.41万,国内市场偏强运行。昨日美豆小幅收涨,3月合约报收916.2美分/蒲,涨0.04%,成交量7.65万,日增1.05万,持仓量31.7万,日增-0.33万。现货方面,国内豆粕现货价格跟盘上涨,沿海豆粕价格2720-2840元/吨,较上一交易日涨10-30元/吨,对主力合约M1905报升水120元/吨-240元/吨。

受巴西大豆收成预估下降的提振,昨日美豆小幅收高。但昨日美国商务部长罗斯表示,全球最大的两个经济体距离解决其贸易争端还有很长的路要走,尽管达成协议的可能性很大,而截至目前我国只恢复进口了约500万吨美豆,美豆库存压力明显,或制约外盘上涨空间。国内方面,由于年前备货,豆类库存虽有所下降,但仍处于历史同期高位,且为应对备货需求,上周油厂开机率止降回升,预计下周会继续上升,短期豆粕供应偏松,而受非洲猪瘟疫情不断扩散影响,需求端疲软问题愈发突出,前期下跌已反应部分利空,短期南美恶劣天气对单产的影响支撑内外盘走强,但基本面仍整体偏弱或制约其上涨。当前多空因素交织,预计短线豆粕或维持震荡走势。

国际市场			
指数	最新价	涨跌	涨跌幅%
标普500	2,642.33	3.63	0.14
纳斯达克	7,073.46	47.70	0.68
富时100	6,818.95	-23.93	-0.35
DAX	11,130.18	58.64	0.53
日经225	20,712.02	137.39	0.67
大宗商品			
最新价	涨跌	涨跌幅%	
CBOT大豆	916.25	0.00	0.00
NYMEX原油	53.14	0.01	0.02
COMEX黄金	1,286.10	0.20	0.02
LME铜	5,915.00	-36.50	-0.61
外汇汇率			
最新价	涨跌	涨跌幅%	
美元/人民币	6.79	0.00	0.00
美元指数	96.47	-0.08	-0.08
欧元/美元	1.13	0.00	0.06
澳元/美元	0.71	0.00	-0.05
美元/日元	109.67	0.03	0.03
国内市场			
指数	最新价	涨跌	涨跌幅%
沪深300	3,158.78	17.73	0.56
中证国债	182.84	0.05	0.03
利率			
最新价	涨跌	涨跌幅%	
隔夜拆借	2.10	0.00	0.00
7日拆借	2.50	0.00	0.00
大宗商品			
最新价	涨跌	涨跌幅%	
沪金	283.40	-0.05	-0.02
沪银	3,654.00	-4.00	-0.11
沪铜	47,270.00	-120.00	-0.25
螺纹钢	3,719.00	59.00	1.61
动力煤	0.00	0.00	0.00
铁矿石	536.00	3.50	0.66
橡胶	11,680.00	60.00	0.52
豆粕	2,579.00	-14.00	-0.54
豆油	5,692.00	4.00	0.07
棕榈油	4,776.00	6.00	0.13
白糖	5,051.00	19.00	0.38
棉花	15,155.00	-5.00	-0.03

## 今日操作参考

### 金融期货（张楠）

【国债期货】1月24日，5年期主力合约TF1903收盘报99.640，跌0.04%，持仓量1.74万手，日减仓146手；10年期主力合约T1903收盘报97.800，跌0.05%，持仓量5.59万手，日减仓1434手；2年期国债期货主力合约TS1903收盘价100.445，跌0.15%，持仓量702，日减仓137手。国债期货震荡收跌。

【股指期货】1月24日，沪深300股指期货主力合约IF1902报3168.8点，涨0.71%，日增仓1139手；上证50股指期货主力合约IH1902报2413.8点，涨0.62%，日增仓1184手；中证500股指期货主力合约IC1902报4321点，涨0.84%，日增仓1597手。上证指数报2591.69点，涨0.41%；深证成指报7573.52点，涨0.66%；创业板指报1265.16点，涨1.12%。两市合计成交3005.83亿。华为发布全球第一款5G基站核心芯片，电子信息等板块涨幅居前。

继周三开展了2575亿TMLF操作，周四不开展逆回购操作，当日实现净回笼1500亿元。隔夜shibor报2.2630%，上涨1.90个基点。7天shibor报2.6160%，上涨3.20个基点。为提高银行永续债的流动性，支持银行发行永续债补充资本，中国人民银行决定创设央行票据互换工具，公开市场业务一级交易商可以使用持有的合格银行发行的永续债从中国人民银行换入央行票据。当晚银保监会也发布公告称，为支持商业银行进一步充实资本，优化资本结构，扩大信贷投放空间，银保监会将允许保险机构投资符合条件的银行二级资本债券和无固定期限资本债券，以疏通货币政策传导机制。

消息面：（1）随着深改委审议通过两份意见，科创板及注册制的相关细则料将在不久之后出炉。首批试点企业的选择以券商报送为主。（2）早间英国太阳报称北爱尔兰民主统一党私下决定下周支持首相的脱欧协议，英国脱欧有望获得重大突破。（3）特朗普首席经济顾问预言1月美国非农数据很惊艳，美元盘中跳涨。（4）欧元区1月制造业PMI初值创逾四年新低，德国四年来首次跌至荣枯线下方。央行按兵不动，重申保持利率不变至少至2019年夏。展望后市，央行联手银保监会加大力度疏导货币传导机制，且央行通过降准、大额逆回购操作、TMLF呵护春节前流动性，预计宽货币、宽信用政策将取得实际进展。货币宽松趋势不变，叠加海外、国内经济持续下行的预期没有改变，以及海外风险事件支撑，国债长期慢牛。

### 铜（李瑶瑶）

1月24日沪铜延续弱势，收盘时主力1903合约跌180元/吨，报收47320，涨跌幅为-0.38%，成交量增加15240手至13.3万，持仓量减少854手至19.2万。伦铜报收5915美元/吨，较前一交易日跌36.5

美元/吨，涨跌幅为-0.61%，成交量减少 333 手至 1.33 万。沪铜全部合约国内前二十持仓多头增持 529 手至 135998，国内前二十持仓空头增持 3432 手至 181652。

现货方面：SMM 讯，1 月 24 日上海电解铜现货对当月合约报贴水 170 元/吨~贴水 100 元/吨，平水铜成交价格 47130 元/吨~47200 元/吨，升水铜成交价格 47170 元/吨~47250 元/吨。废铜方面，1 月 24 日广东地区 1#光亮铜报价 42700 元/吨~43000 元/吨，精废价差回落至 614 元/吨。

昨夜盘沪铜宽幅震荡，主力合约收跌 0.19%。本周公布的四季度 GDP 及 12 月经济数据显示宏观经济压力仍存，近期国家各项刺激政策明显加码，包括减税降负、加快基建批复项目、降准、大额逆回购，昨日央行又决定创设央行票据互换工具，为银行发行永续债提供流动性支持。在一系列政策刺激下，市场情绪将有所改善，但从铜基本面来看一季度为铜消费淡季，需求难有起色，而且从政策刺激到铜需求增加需要一定时间，在需求疲弱的预期下现货市场未出现明显的备货需求，现货报价已全面转向贴水。库存方面，11 月上旬上期所库存并没有进入季节性累库阶段反而持续下降，但伦铜库存近几周有累库的迹象，在需求疲弱的状况下，上期所库存上周小幅增加，之后或逐渐进入累库阶段。整体上沪铜基本面偏弱，预计沪铜将维持震荡偏弱走势。

## 白银（张楠）

1 月 24 日，沪银期货主力合约 AG1906 收盘价报 3651，跌 0.30%，持仓 73.1 万手，成交量 34.9 万手，连续几日白银价格呈现出震荡下跌的趋势。库存方面，上海金交所白银库存近几周不断攀升，不断创 2017 年以来新高；COMEX 银库存与前日基本持平。受美国经济放缓、美联储加息放缓预期的影响，美元指数进一步走弱，推动金银上涨；需求方面，近期光伏板块表现总体而言在均呈现出明显强于大盘的情况，需求回暖。

机构持仓方面，在 Ag1906 合约上，排名前 20 机构多头持仓增加了 116 手，空头持仓减少了 2373 手，说明了在目前在盘面震荡调整的情况下，多头在伺机逐渐布局入场，而空头偏弱。消息面，避险因素略有消退，特朗普提议以放宽部分移民法案换取 57 亿美元边境墙款；应美国邀请，国务院副总理刘鹤将于 1 月 30 日至 31 日访美，与美方就两国经贸问题进行磋商；早间英国太阳报称北爱尔兰民主统一党私下决定下周支持首相的脱欧协议，英国脱欧有望获得重大突破，短期内布局金银投资的情绪有所回落。宏观方面，欧元区 1 月制造业 PMI 初值创逾四年新低，德国四年来首次跌至荣枯线下方；特朗普首席经济顾问预言 1 月美国非农数据很惊艳，美元盘中跳涨；中国 12 月基建、金融数据有所改善，有利于刺激白银需求端。综上所述，市场利空因素仍然占据主导，预计银价陷入弱势震荡格局，建议逢高做空。

## 铁矿石（王琼玮）

1月24日，铁矿石主力合约I1905报收535.50元/吨，涨跌幅1.61%；成交量1,251,538手，成交量变化651,982；持仓量954,964手，持仓变化63,844。I1905合约夜盘报收535.50元/吨，涨跌幅0.56%。现货方面，澳大利亚青岛港61.5%PB粉车板价报价560.00元/湿吨，与活跃合约I1901的基差为83.20元/吨，基差较前日变化-7.67元/吨。1月24日，普氏62%铁矿石指数报75.40美元/吨，较前一交易日变化0.80美元/吨，涨跌幅1.07%。最近一周铁矿石港口库存14,373.50万吨，较前一周变化191.30万吨。62%干基粉进口矿和国产矿之间的价差缩小，波罗的海干散货指数(BDI)和好望角型运费指数(BCI)下行。

12月铁矿石进口单价大幅上升，主流矿开始挺价。需求上因为冬储，钢厂原材料库存一直在上升，高炉开工率和产能利用率继续上行，铁矿石需求不成问题。盈利钢厂比例有所上升，对铁矿价格也有一定提振。铁矿石供需两方均支撑价格向上。成材方面现在现货大多是在受期货价格带动回调，钢厂盈利有上行预期。今年唐山市决定全年大部分时间错峰生产，预计铁矿石跟随成材涨势，短期看多为主。

## 螺纹钢（王琼玮）

1月24日，螺纹钢主力合约RB1905报收3,680.00元/吨，涨跌幅0.99%；成交量3,200,450手，成交量变化568,456；持仓量2,846,454手，持仓量变化114,620。RB1905夜盘报收3,703.00元/吨，涨跌幅1.17%。

现货方面，上海HRB400(20mm)螺纹钢均价为3780.00元/吨，与活跃合约RB1905的基差为20.00元/吨，基差较前一日变化-17.00元/吨。唐山6-8mm废钢报价2460.00元/吨，较前一日变化0.00元/吨。螺纹钢社会库存396.50万吨，较前一周变化30.04万吨，钢厂库存185.89万吨，较前一周变化2.03万吨。最新全国高炉开工率数据为64.92%，较前值变化0.56个百分点。主要钢厂螺纹钢产量最新数据321.13万吨，较前值变化-8.81万吨。

目前基建走强较为确定，房地产整体投资有所下滑，但新开工仍维持高位，单月销售面积也由负转正，地产整体保持韧性。再叠加目前宽松的信贷环境，螺纹走势受到支撑。上周电炉钢大幅减产，高炉小幅增产。生态环境部表示2019年钢铁行业深度治理是大气污染防治的重点，3-9月将开展错峰胜寒，供给侧的干预没有放松。现货市场上钢价窄幅震荡为主，北方城市因冬储价格小幅上升。上周钢贸商日均成交环比有所上升，悲观预期相对缓和。螺纹目前支撑较强，多单可继续持有。

## 焦炭（毕树杰）

1月24日，主力合约减仓上涨，最终主力合约报收2034.5元/吨，日涨跌-8.5元/吨，涨跌幅-0.42%。



持仓 38.7 万手，较昨日+3.1 万手。夜盘减仓上行，最终报收 2050.0 元/吨，日涨跌+9.5 元/吨，涨跌幅+0.47%。

焦炭现货市场以稳为主，钢焦博弈加剧，河北地区焦企库存低位，河北地区某大型焦企计划焦价上调 100 元，已通知钢厂，徐州地区准一级水熄低于 2100 元/吨惜售，焦企主流报价稳中涨 50 元至 2150 元/吨；山西晋南某钢厂因春节到来，焦炭采购量减少，山西晋城地区钢厂焦炭采购价提降 50 元/吨；钢厂焦炭库存充足，采购无压力，到货量相对稳定，压价意愿犹存，节前主流市场焦炭价格多以稳为主。

目前焦钢持续博弈，现货价格变化不大，目前在期现平水状态下，期货在成材的带动下有所上涨，但是没有现货端的联动上涨，本轮高度或将有限。目前焦企产能利用率维持高位，产量仍旧不减，环保督查较为宽松，在空气质量不出现大幅下滑的情况下，仍旧难以降低焦企产能利用率，焦企利润维持在 160 元左右，在大面积亏损前尚未有主动限产动力。下游方面，钢厂盈利状况逐步转好，但是相对仍旧较为弱势，需求的季节性淡季将维持至春节过后，但是当前盘面有冬储预期，期价提前反应。在钢厂焦炭库存高位的情况，仍旧以刚需为主，再次累库的可能性不大，我们判断在明年 3 月份之前需求仍旧是弱势状态，但是经过前期 6 轮下调后，价格已经快触及焦企成本，个别焦企开始提涨并看好后市。同时贸易商询价增多，焦企库存有所消化，未来仍需关注钢厂库存状态和环保限产动向。目前市场氛围比较积极，多头力量占据主动，但由于明年需求尚有一定的不确定性，年前盘面持续上冲动力不足。预计春节之前维持震荡，操作上，建议等待回调至 2000 点以下做多。

## 焦煤（毕树杰）

1 月 24 日，焦煤盘面震荡下行，主力合约报收 1216 元/吨，日涨跌-16.0 元/吨，涨跌幅+1.3%。持仓 29.5 万手，较昨日-0.4 万手。夜盘震荡运行，最终报收 1224 元/吨，日涨跌-2.0 元/吨，涨跌幅-0.16%。焦煤方面，临汾、陕西等地部分地方煤矿已于近日停产，其余煤矿近期也有放假计划，焦煤供应有所收紧，煤价有一定支撑，多数焦企原料煤补库接近尾声，短期看焦煤市场表现相对平稳，少数为年底多收煤款，仍有降价促销行为出现。

前期山东受到地压冲击影响矿井开始复产，影响逐步减弱，市场对煤矿安全检查所导致的供应收缩的利好有所消化，盘面震荡运行，在春节之前煤矿的安全检查将会持续影响焦煤的供应，但边际影响走弱。进口方面，目前进口煤通关基本恢复，前期煤价下行，内外价差扩大导致下游用户不断采购进口煤，但是现在下游用户补库较为充分，年前进口煤价将维持稳定运行为主。蒙煤供应仍旧处于恢复中，市场波动不大，维持有价无市状态。需求方面通过长时间冬储，下游用户的库存已经处于同期高位，部分地区用户已达到 20 天以上的水平，下游用户反应焦煤采购难度有所减缓，货源充足。在年前进行

一段时间采购后，年后下游将进行一轮去库过程，届时焦煤需求端将承受不小的压力。目前焦企利润偏低，需求一般。综合来看，在没有新的政策或事故的刺激下，预计本周焦煤将进入震荡偏弱格局，建议空单谨慎持有。

### 原油（张雅敏）

1月24日，上期所原油期货主力合约SC1903收跌1.55%，报425.7元/桶；夜盘收涨0.63%，报428.4元/桶。布伦特原油期货收涨0.33%，报61.19美元/桶；WTI原油期货收涨1.43%，报53.18美元/桶。美布两油价差缩窄至8.01美元。

消息面上，委内瑞拉反对党领袖瓜伊多宣称为该国“临时总统”，美国等其他国家表示承认，委内瑞拉总统马杜罗宣布与美国断交。欧佩克秘书长巴尔金都称，在4月会议之前，致力于保持原油库存存在五年均值水平之下；为避免一季度库存增加，产油国进行了大量供应缩减。EIA周报数据显示，美国1月18日当周EIA原油库存+797万桶，预期-75万桶，前值-268.3万桶；当周EIA库欣地区原油库存-19万桶，前值-74.3万桶；当周EIA汽油库存+405万桶，预期+300万桶，前值+750.3万桶；当周EIA精炼油库存-61.7万桶，预期+90万桶，前值+296.7万桶；当周EIA精炼厂设备利用率-1.7%，预期-0.9%，前值-1.5%；当周美国国内原油产量维持在1190万桶/日的纪录高位。

1月24日，委内瑞拉动荡的局势助力油价止跌反弹。有消息称，美国正在考虑对委内瑞拉的石油出口实施制裁，最早可能于本周宣布。2018年1-10月，委内瑞拉对美国的原油出口量逾50万桶/日，同比下降20%，11月份，出口量已下滑至35.8万桶/日。若美国对委内瑞拉制裁，委内瑞拉对美国的原油出口可能停滞，委内瑞拉或将出口转向亚太地区。对美国而言，最新EIA周报数据显示，美国原油产量维持在1190万桶/日的历史新高，但美湾地区的炼厂对委内瑞拉重油的进口依赖度较高，若宣布制裁，炼厂将不得不向加拿大或墨西哥寻求供应替代，或释放本国战略石油储备以弥补炼厂需求，短期的供应缺口将拉动重质原油的价格，国际原油期货价格在此刺激下或将进一步攀升。昨日EIA周报发布，数据显示，原油库存大幅增加，且与市场预期相悖，库欣原油库存降幅不及预期，汽油库存增势不减，报告发布后，油价短线下挫，但整体涨势不改，预计今日油价维持偏强震荡，需持续关注委内瑞拉事态进展。

### 甲醇（张雅敏）

2019年1月24日，甲醇期货主力合约收盘报2483元/吨（-9，-0.36%）；成交量1809366手（-221978）；持仓量1235458手（-39352）。江苏市场价与主力合约基差-76（1），现货贴水期货；MA001与MA905价差110（0），远月对近月升水；PP-3MA价差1316（-28）。多空双方均以减仓为主。

现货方面，截至1月24日，国内甲醇市场中，除华南地区价格维持平稳外，其他地区价格均有不同程度的下调。截至1月22日，CFR中国主港、CFR东南亚以及FOB美国海湾价格均维持平稳，FOB鹿特丹价格下调2.06欧元/吨。

1月24日，甲醇期货主力合约开盘后维持震荡，夜盘在油价上涨的推动下有所拉涨。本周，国内甲醇开工率继续小幅提升，供给增加，进口货源持续到港，国内供应压力增大。下游传统需求以刚需为主，节前备货步入尾声，烯烃装置利润得以修复，但节前复产可能性较小。本周港口库存继续累积，节前较难去库，压制期价上行空间，但内地库存继续小幅下滑，库存压力略减。预计短期内甲醇期价维持在2300-2600区间震荡，可轻仓区间操作，设好止损；PP-3MA价差可轻仓做空。

### 聚烯烃（赖治存）

01月24日，LLDPE主力合约收于8685元/吨，下跌15元（或-0.17%），成交量为201706手，持仓量增加3446手至431540手。PP主力合约收于8765元/吨，下跌23元（或-0.26%），成交量为400212手，持仓量减少12980手至453750手。

LLDPE和PP昨日探底回升，均收于10日线，下方支撑强。美国原油库存增长，欧盟拟设立机制绕过美国对伊朗制裁，日盘原油跌落10日线，能化品低迷。春节前物流陆续停运，工人返乡过年，下游需求渐弱。聚烯烃进入累库周期，不过目前LLDPE和PP石化库存处在低位，节后累库压力不大。石油价格上涨，美国上周首次申请失业金人数降至49年以来最低点，委内瑞拉军方宣布忠于马杜罗，动荡局势加剧。预计LLDPE和PP今日仍将高位震荡，操作策略建议观望。

### PTA（赖治存）

01月24日，PTA主力合约TA1905收于6380元/吨，上涨14元（或0.22%），成交量为3202694手，持仓量增加826手至1046824手。夜盘收于6428元/吨，上涨44元（或0.69%）。WTI原油期货上涨1.1%，报53.18美元/桶；布伦特原油期货上涨0.1%，报61.2美元/桶。MEG内盘下跌10元报5040元/吨；PTA现货内盘下跌10元报6460元/吨，外盘上涨0美元报830美元/吨。

日盘PTA探底回升，收于5日线，夜盘继续走高，回到6400之上。本周PTA工厂负荷率升至81.6%，较上周上涨4.4%，下游聚酯工厂负荷率下降到80%以下。临近春节，物流陆续停运，PTA进入累库周期，目前库存处在中低水平，节后压力不大。聚酯库存降至低位，为节后复产创造了良好条件。美国政府部分停摆进入第34天，特朗普与民主党提出的政府开门计划均未获参议院通过，美国上周原油库存增加797万桶，预估中值为减少75万桶，原油价格盘中走低。美国上周首次申请失业金人数降至49年以来最低点，委内瑞拉军方宣布忠于马杜罗，谴责反对派领导人瓜伊多搞政变，抵消了利空消息的影

响，原油收获上涨。预计今日 PTA 仍将高位震荡，多单可继续持有。

### 橡胶（赵睿）

1月24日，沪胶窄幅震荡。主力合约报收 11610（-5，-0.04%），夜盘报 11635 元/吨。持仓 36.12（-0.16）万手，成交量 24.23（5.78）万手。

现货方面，天然橡胶价格维稳，SCR5 全乳胶（上海）11000（0）元/吨，泰三烟片（上海）12500（0）元/吨，SVR3L 越南（上海）10800（0）元/吨。青岛保税区马来西亚 SMR20 报价 1350（0）美元/吨，泰国 STR20 报价 1360（0）美元/吨。合成橡胶价格维稳，华北地区丁苯橡胶经销价 11600（0）元/吨，顺丁橡胶 11620（0）元/吨，上期所库存 40.84（0.09）万吨。SCR5 全乳胶（上海）-连续合约基差-535（80）元/吨。

橡胶进入季节性供给淡季，合艾胶价维持强势，国内成本上涨。沪胶受成本支撑，跌幅受限，窄幅震荡整理。当前橡胶并不具备大幅下跌的基础，三大产胶国将召开国际橡胶联盟三方会议，将支撑胶价震荡偏强走势。刘鹤副总理将于月末访美，商谈领导人共识落实情况，在此期间，沪胶受情绪影响较大，或呈宽幅震荡。操作上，宽止损，逢低可建长线多单。

### 棉花（赵睿）

1月24日，棉价窄幅震荡。郑棉主力 1905 报收 15185（45，0.30%），夜盘报 15165 元/吨。ICE 棉花主力报 73.18（-0.37，-0.50%）美分/磅。棉纱主力 1905 报收 24240（-10，-0.04%），夜盘报 24250 元/吨。

现货价格维持上涨，中国棉花价格指数 328 价格 15488（9）元/吨。国际棉价下跌，cotlookA 指数价格 82.55（-0.75）美分/磅。纱线价格仍偏弱，CY INDEX C32S 价格 23120（0）元/吨，cotlook 棉纱指数 125.45（-2.86%）美分/磅。

棉花基本面并无变化。供需宽松，买气不足，仍将压制盘面。国内临近年关，企业放假在即，需求短期难有改善。新棉加工进度加快，注册仓单增加，库存压力不减。刘鹤副总理将于月底访美，商谈领导人共识落实情况，市场焦灼等待。操作上，国内供需仍弱，USDA 数据缺失，市场缺乏指引，受贸易谈判情绪引导，市场波动较大。短期来看，棉价将震荡反复，可区间操作，短多参与。

### 油脂（史玥明）

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 /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。

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。

巴西中部大部分地区的降雨量继续低于正常水平，巴西东部及东北部地区的作物天气尤为干燥。尽管巴西南部地区出现了降雨，但干燥天气已经向北部地区挺进。预报显示将会迎来一些降雨，但似乎仍无法逆转当前的整体趋势。根据 AgRura 的数据，巴西 2018/19 年度大豆收割率为 6.1%，高于去年同期的 0.8%及五年均值的 1.2%。上周大豆收割工作加快 4%。前期《油世界》也称巴西减产或高于预期，若恶劣天气持续，或能支持美豆油期价走高。

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“中美取消副部长级磋商”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。

## 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(yfb@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。

更多资讯，敬请扫描关注国都期货官方微信：

