

油脂又现上行，多头仓位继续持有

关注度：★★★

行情回顾

1月21日，国内油脂继续冲高，其中棕油、豆油涨幅较大，均超2%。豆油主力合约报收5678.00元/吨，涨幅2.09%，成交量48.99万手，日增15.75万手，持仓量69.14万手，日增-1.05万手。棕榈油主力合约震荡走高，报收4752.00元/吨，涨2.33%，成交量51.18万手，日增9.18万手，持仓量42.35万手，日增-0.27万手。菜籽油主力合约报收6595.00元/吨，涨幅1.46%，成交量20.33万手，日增6.61万手，持仓量32.11万手，日增0.26万手。

国际方面，美盘适逢马丁路德金纪念日，休市一天。马盘适逢大宝森节，休市一天。

现货方面，国内一级豆油报价上涨，各港口豆油价格5560—5700元/吨，较昨日涨50—100元/吨，对主力合约报升/贴水-118—-22元/吨。24°棕榈油港口报价上涨，各港口价格4570—4680元/吨，较昨日涨70—80元/吨，对主力合约报升/贴水-182—-72元/吨。

要闻分析

据路透社消息，印尼12月棕榈油产量和出口预计将双双减少。印尼12月棕榈油产量从上月的398万吨降至390万吨，12月棕榈油出口预计为290万吨，较11月的300万吨减少3%。据马来西亚船运调查机构ITS公布的数据，马来西亚1月1-20日棕榈油出口量为91.21万吨，较12月1-20日出口的80.81万吨增加12.9%，从面向市场来看，面向中国和印度的出口量都有所缩减，面向欧盟市场的出口量大增54.19%至17.44万吨。尽管昨日马盘休市一天，利好已体现在国内连盘棕油上，棕油在油脂中处于领先上涨位置。

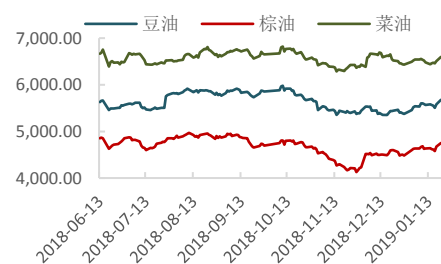
1月21日，豆油仓单40665(-414)张，棕榈油仓单3220(-1213)张，菜籽油仓单25839(-443)张。豆油、菜油仓单依旧维持历史高位，但卖压正在缓解，料后市上涨趋势可持续。

报告日期 2019-01-22

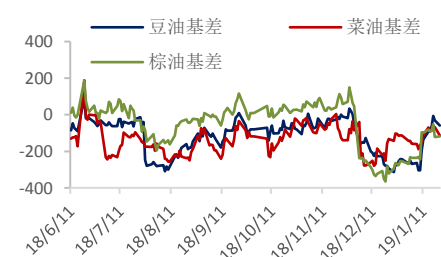
期货行情

	收盘价	涨跌幅(%)
豆油主力	5678.00	2.09%
棕油主力	4752.00	2.33%
菜油主力	6595.00	1.46%

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

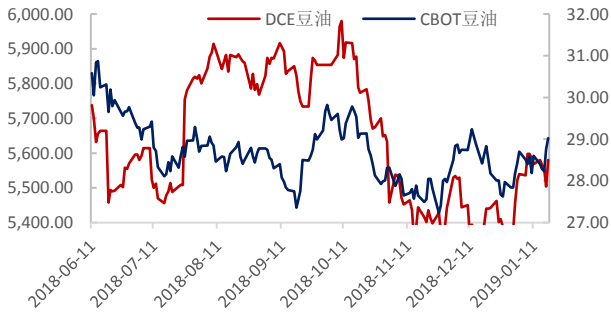
操作建议

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。

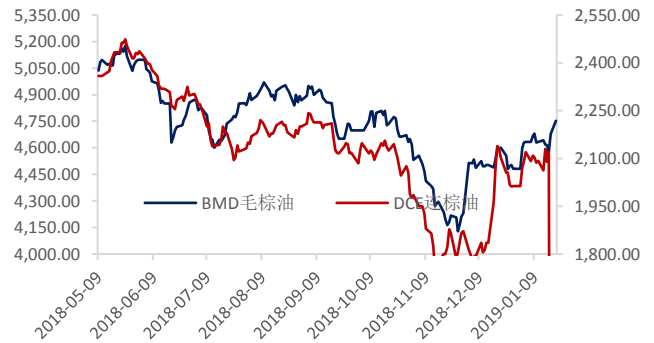
相关图表

图 1 豆油内外盘主力合约走势



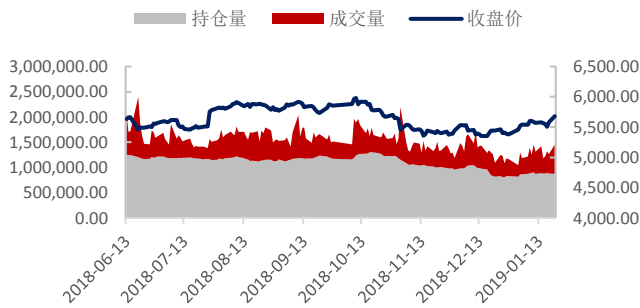
数据来源: wind、国都期货研究所

图 2 棕榈油内外盘主力合约走势



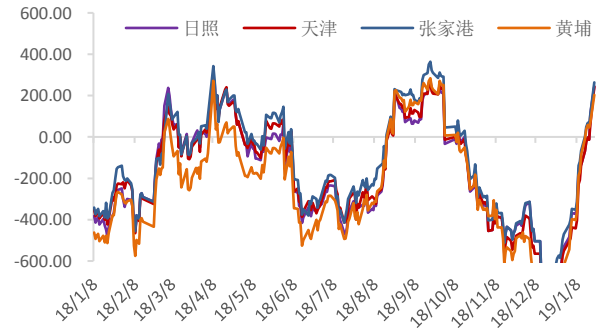
数据来源: wind、国都期货研究所

图 3 豆油量价分析



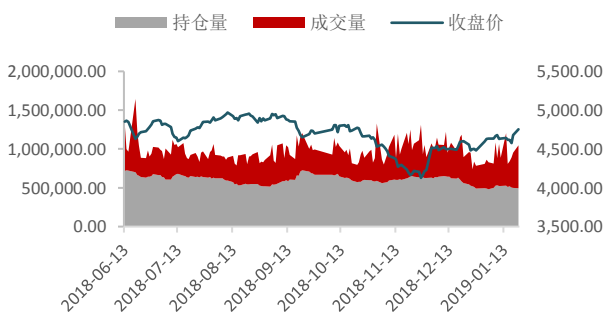
数据来源: wind、国都期货研究所

图 4 豆油基差



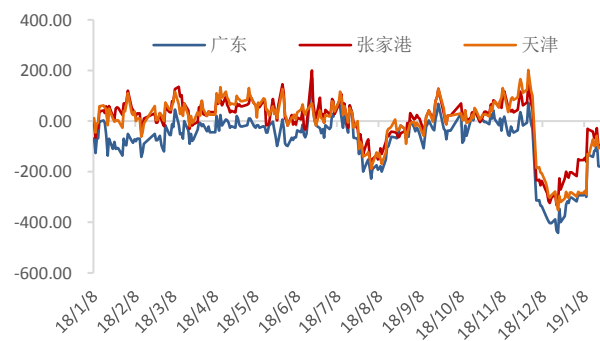
数据来源: wind、国都期货研究所

图 5 棕榈油量价分析



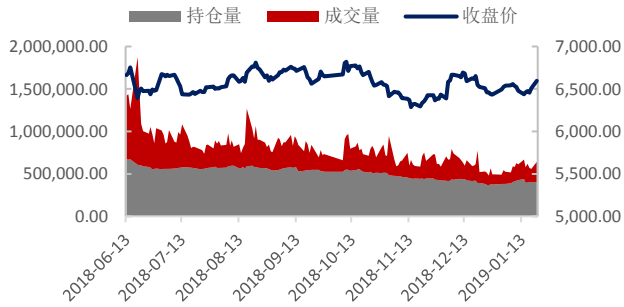
数据来源: wind、国都期货研究所

图 6 棕榈油基差



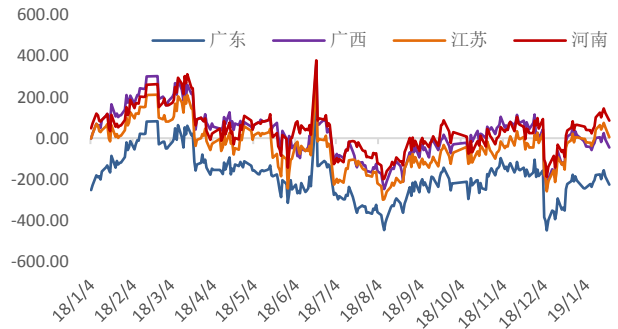
数据来源: wind、国都期货研究所

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



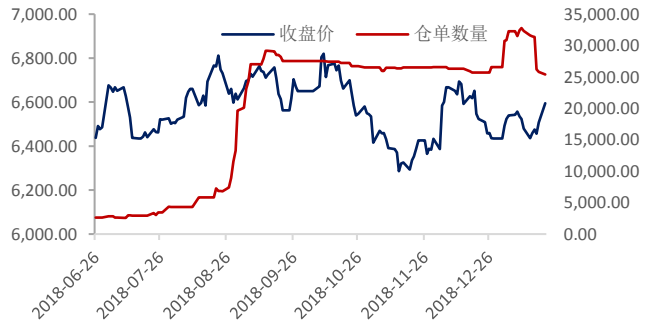
数据来源：wind、国都期货研究所

图9 豆油仓单数量变化



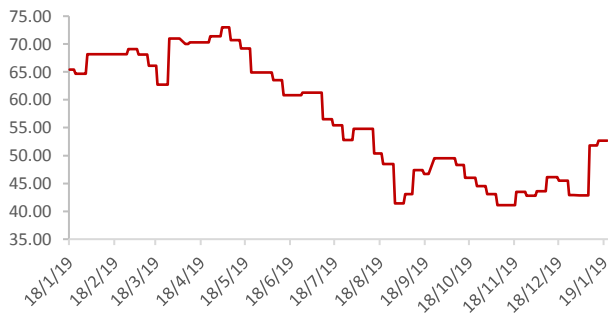
数据来源：wind、国都期货研究所

图10 菜油仓单数量变化



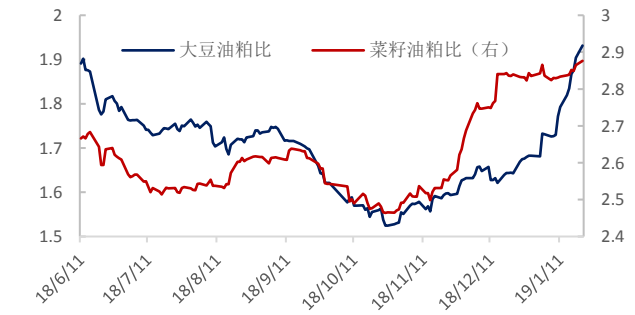
数据来源：wind、国都期货研究所

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。