

油脂回归平淡，关注中美谈判

关注度：★★★

行情回顾

1月30日，国内油脂小幅回调，震荡收跌，菜油由于前期涨势较缓表现也相对抗跌。豆油主力合约报收 5762.00 元/吨，涨幅-0.45%，成交量 36.71 万手，日增-0.50 万手，持仓量 72.67 万手，日增-1.95 万手。棕榈油主力合约报收 4802.00 元/吨，涨-0.50%，成交量 45.46 万手，日增 13.18 万手，持仓量 49.65 万手，日增-0.72 万手。菜籽油主力合约报收 6736.00 元/吨，涨幅-0.10%，成交量 13.42 万手，日增-4.64 万手，持仓量 30.57 万手，日增-0.34 万手。

国际方面，市场对近两天的中美谈判感到乐观，美豆油温和上涨，报 30.31 美元/磅，涨幅 0.66%，成交量 4.64 万手，日增-0.54 万手，持仓量 19.06 万手，日增-0.16 万手。马棕油渐企稳回升，报 2303.00 林吉特/吨，涨幅 0.39%，成交量 1.55 万手，日增 0.02 万手，持仓量 6.16 万手，日增 0.11 万手。

现货方面，国内一级豆油报价下跌，各港口豆油价格 5680 -5780 元/吨，较昨日涨-40 -0 元/吨，对主力合约报升/贴水-82 -18 元/吨。24°棕榈油港口报价持平，各港口价格 4670 -4780 元/吨，对主力合约报升/贴水-132 -22 元/吨。

要闻分析

据外电 1 月 30 日消息，美国农业部驻马来西亚专员在报告中称，因预计马来西亚政府将于 2019 年 2 月开始推行 10% 的棕榈油掺混比例，马来西亚 2019 年生物柴油产量料同比增长约 28% 至 15.6 亿升。由于主要客户需求相对稳定，马来西亚 2019 年生物柴油出口量将保持在 6 亿升的强劲水平，有利于马来产地棕榈油去库存。不过欧洲议会决定在 2020-2030 年间，逐步淘汰运输燃料中棕榈油，届时或逐渐对马棕油施压。

根据农业咨询机构 AgRural 近日在一份报告中称，2018/19 年度迄今巴西大豆收割完成 13%，该国上周大豆收割进度持续加速推进，较上年同期巴西大豆收割进度大约提前 4 个百分点，历史平均收割率为 3%。不过尽管大豆收割进度加速，但不规律的降水和 1 月的高温天气给部分地区大豆作物带来不利影响，这会导致产出预估被下调。此前巴西已经下调 2018/19 年度大豆产量预估 450 万吨至 1.169 亿吨。若南美天气继续异常，巴西预估产量很有可能继续调降，届时将对豆油期价形成支撑。

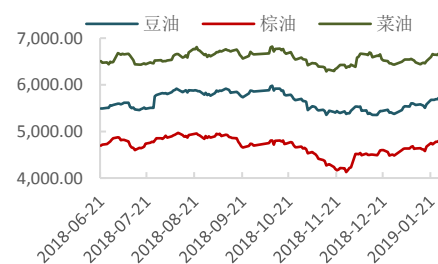
美国农业部周三称，将于周四恢复发布周度出口销售报告，届时可关注报告中的出口情况，如确有增加，则美豆油或存在继续上涨的空间。

报告日期 2019-01-31

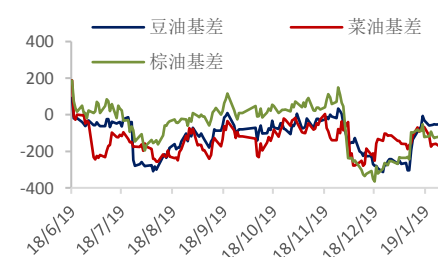
期货行情

	收盘价	涨跌幅 (%)
豆油主力	5762.00	-0.45%
棕油主力	4802.00	-0.50%
菜油主力	6736.00	-0.10%

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

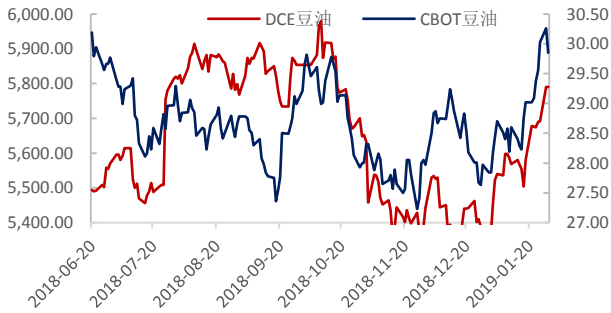
操作建议

单边：油脂年前备货结束，短期内可能以震荡走势为主。其中，豆油在上周一大幅上涨后，连续四天窄幅震荡，多空力量胶着，但整体偏强，预计年前在谈判落地之前不会再出现大涨走势，可在本周择机平掉前期多仓，年后开仓与否与开仓时点可关注贸易谈判走向以及假期外盘动向。棕榈油和马盘联系较密切，过年期间适逢马来生柴新政推行，若无其他事件干扰马盘或存在上行机会，因此棕榈油多仓可轻仓过年，止损设在 4720 一线。菜油前期仓位本周可择机平仓，由于行情偏弱，若无仓位年前不建议对其进行操作。

套利：油粕比方面，当下粕类利空已逐渐出尽，前期油粕比做多套利可止盈平仓，谨防假期异动吞噬前期盈利。跨品种方面，豆棕价差已接近 900 元/吨，多头套利可入场，若年前回归 1100 一线要止盈平仓，若年前价差仍在 1000 元/吨以下，则可在过年期间继续持有。

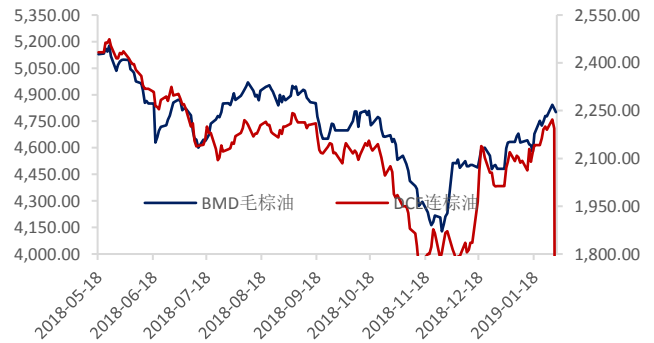
相关图表

图 1 豆油内外盘主力合约走势



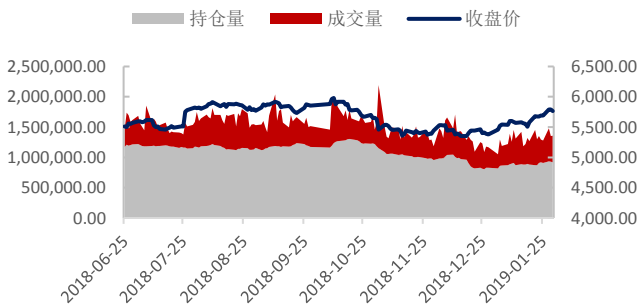
数据来源: wind、国都期货研究所

图 2 棕榈油内外盘主力合约走势



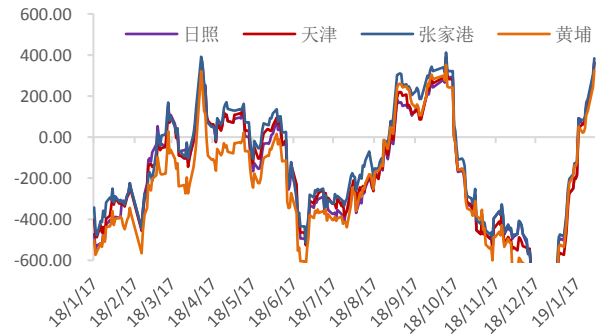
数据来源: wind、国都期货研究所

图 3 豆油量价分析



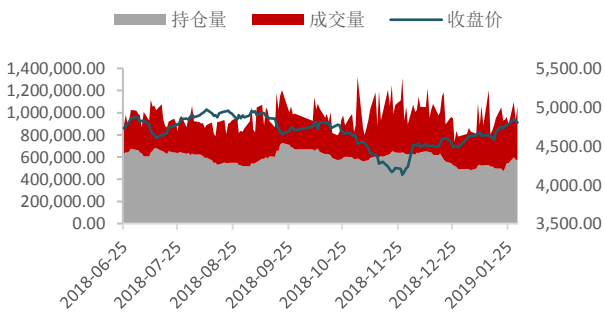
数据来源: wind、国都期货研究所

图 4 豆油基差



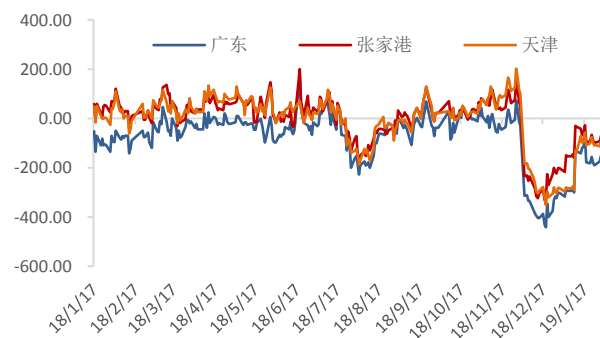
数据来源: wind、国都期货研究所

图 5 棕榈油量价分析



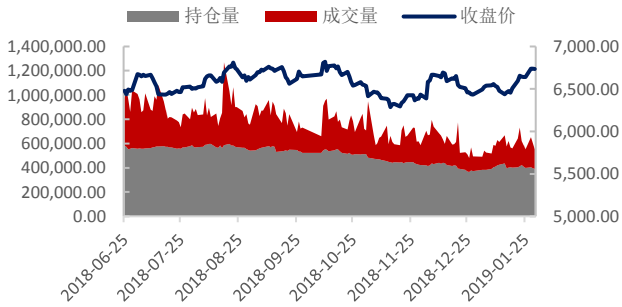
数据来源: wind、国都期货研究所

图 6 棕榈油基差



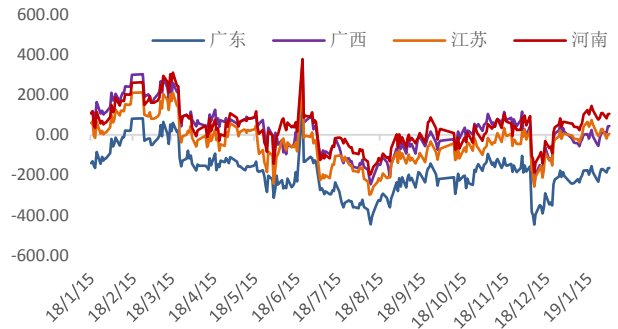
数据来源: wind、国都期货研究所

图7 菜籽油量价分析



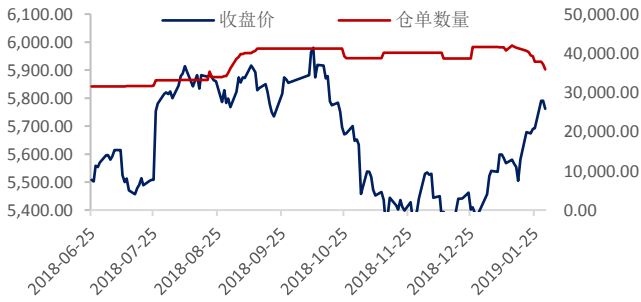
数据来源：wind、国都期货研究所

图8 菜籽油基差



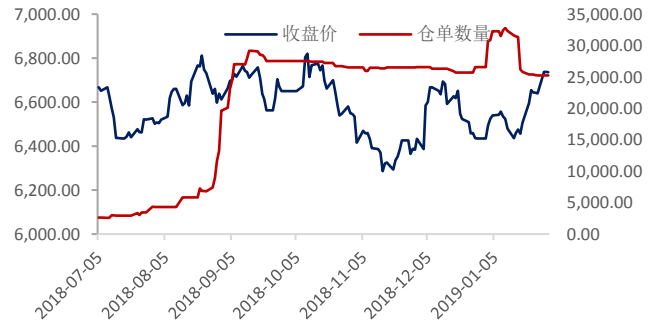
数据来源：wind、国都期货研究所

图9 豆油仓单数量变化



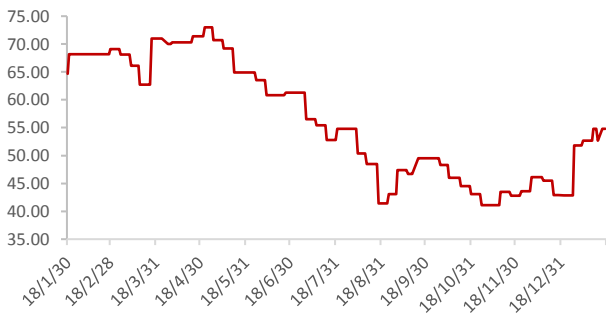
数据来源：wind、国都期货研究所

图10 菜油仓单数量变化



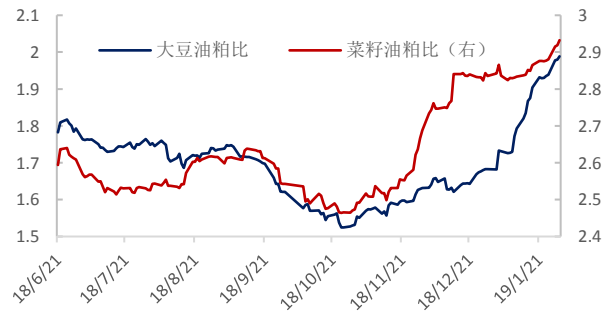
数据来源：wind、国都期货研究所

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。