

民生期货油脂周报 190125

一、 油脂品种基本面信息

1. 市场动态

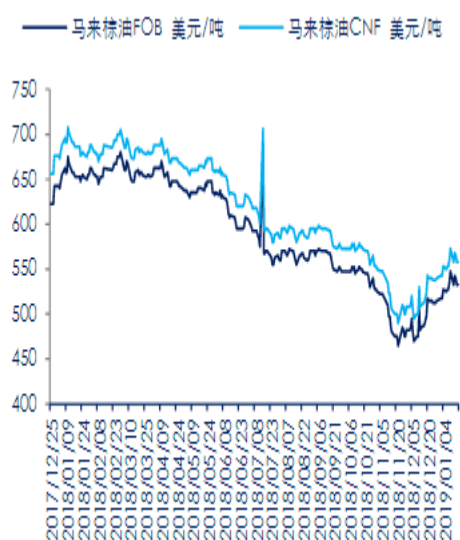
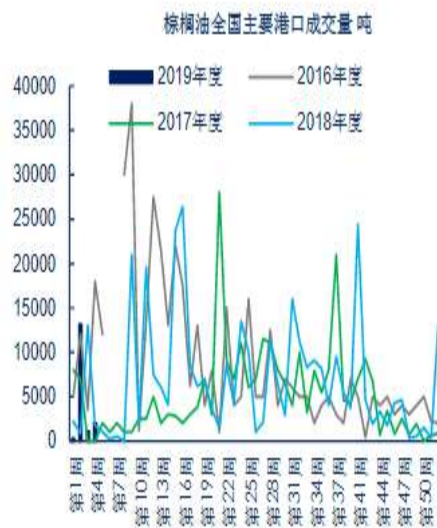
- ◆ 根据 1 月 10 日 MPOB 公布的数据显示，2018 年 12 月棕榈油产量环比下滑 2%至 181 万吨，出口小幅增长 0.6%至 138 万吨，12 月末棕榈油库存环比增加 6.9%至 322 万吨。
- ◆ 西马南方棕油协会（SPPOMA）发布的数据显示，1 月 1—5 日马棕榈油产量比去年 12 月同期下降 0.91%，单产增加 0.25%，出油率下降 0.22%。
- ◆ 应供应商的要求，印度已经调低东南亚地区毛棕榈油和精炼棕榈油的进口关税，毛棕榈油进口关税从 44%下调到 40%，而精炼棕榈油进口关税从 54%下调到 50%。印度政府在另外一份通知中称，马来西亚精炼棕榈油进口关税将从 54%下调到 45%。
- ◆ 根据天下粮仓预估，1 月国内各港口进口大豆预报到港 96 船 597.3 万吨；2 月最新预估维持在 400 万吨，较上周预估持平；3 月初步预估 570 万吨，较上周预估增 20 万吨；
- ◆ 国际投行下调油价预估，对后市油价走势似乎并不看好。摩根大通指出，若 OPEC 和非 OPEC 产油国不能很好地执行减产协议，2019 年 Brent 原油均价将跌至 55 美元下方。高盛下调 2019 年 WTI 原油均价预估 9 美元至 55.5 美元，预估 2019 年 Brent 原油均价为 62.5 美元，下调 7.5 美元。

2. 库存

- ◆ 截至 1 月中旬，国内豆油商业库存总量 150 万吨，去库存仍在进行中，虽然库存环比下降，但是绝对值仍较大，豆油五年同期均值 121.616 万吨。

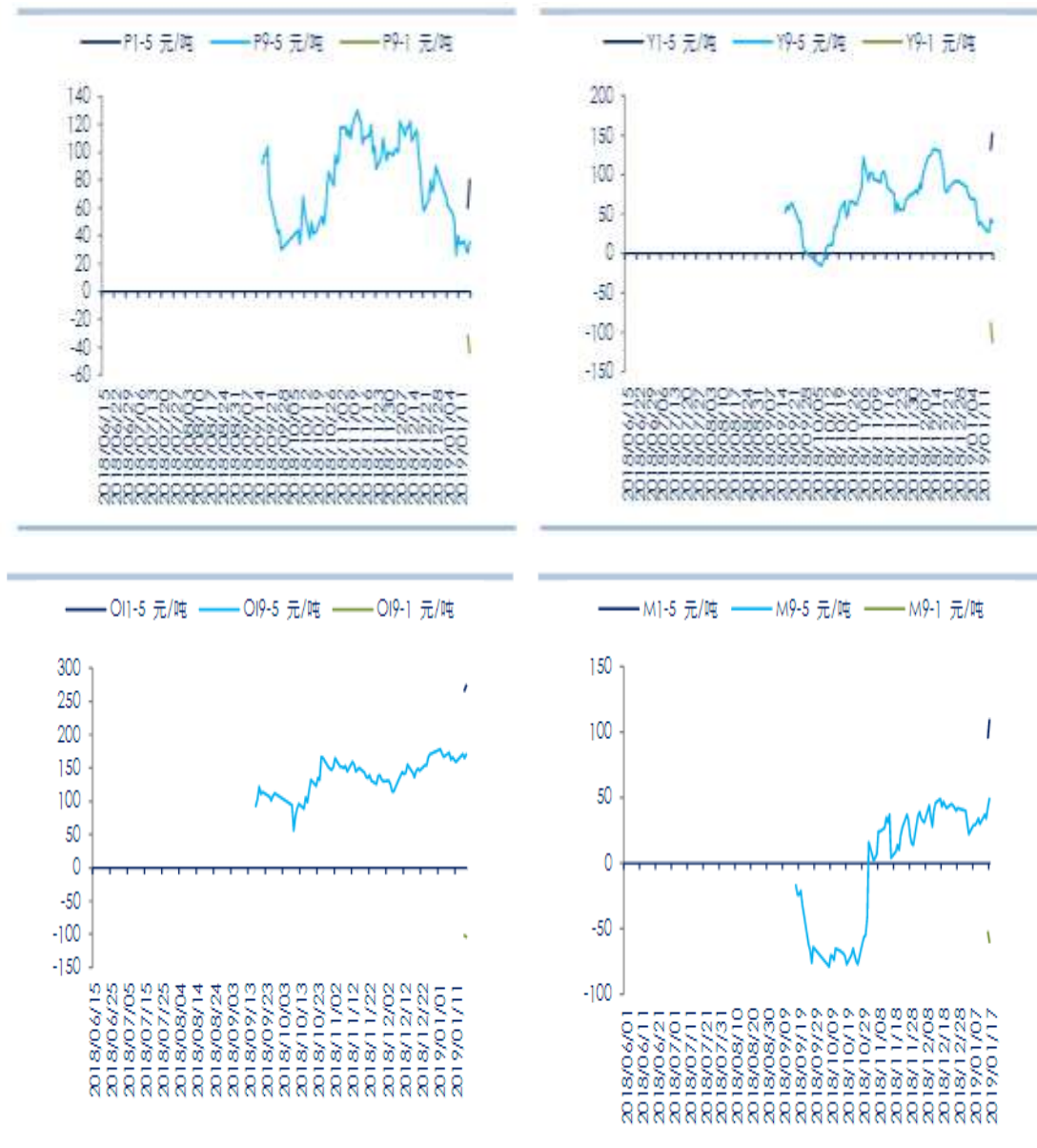


- ◆ 期货行情回顾：棕榈油主力合约本周高位震荡，技术面呈多头排列。1905 合约周收盘价格 4778，涨幅 2.14%，成交量保持高位。现货行情回顾：棕榈油现货价格强势上涨，截至 1 月 23 日，全国棕榈油均价 4650 元/吨，周涨幅超过 150 元。



3. 价差追踪

截至 2019 年 01 月 25 日，油脂主力合约 P1905 收盘价为 4778 元/吨，次主力合约 P1909 收盘价为 4818 元/吨，两者收盘价价差为 40 元/吨，较上周小幅增大。



二、 油脂驱动逻辑

目前油脂价格的驱动主要来自于两方面，一是国内油脂去库存速

度；二是南美产量预期。

三、 油脂交易策略

建议投资者以逢低做多思路入市操作

四、 风险因素

- ◆ 中美贸易谈判进程
- ◆ 非洲猪瘟事件

免责声明

本研究报告由民生期货有限公司撰写,本报告是根据国际和行业通行的准则,以合法渠道获得这些信息,尽可能保证可靠、准确和完整,但并不保证报告所述信息的准确性和完整性。本报告所载的全部内容只提供给客户做参考之用,并不构成对客户的投资建议,并非作为买卖、认购期货或其它金融工具的邀请或保证。客户不应单纯依靠本报告所载的内容而取代个人的独立判断。本报告不能作为道义的、责任的和法律的依据或者凭证,无论是否已经明示或者暗示。民生期货有限公司将随时补充、更正和修订有关信息,但不保证及时发布。对于本报告所提供信息所导致的任何直接的或者间接的投资盈亏后果民生期货有限公司不承担任何责任。