

民生期货油脂周报 190215

一、 油脂品种基本面信息

1. 市场动态

- ◆ 船运调查公司 AmSpec Agri 马来西亚公司称，2019 年 1 月 1 日-31 日期间马来西亚棕榈油出口量为 1,470,897 吨，比 12 月份同期的 1,273,076 吨增加 15.5%。
- ◆ 2019 年 2 月交货的 24 度精炼棕榈油报价为每吨 570 美元/吨，比上一交易日上涨 2.5 美元；3 月份报价为 575 美元/吨，和上一交易日持平；4 月到 6 月份的报价为 592.5 美元/吨，比上一交易日上涨 2.5 美元；7 月到 9 月份的报价为 590 美元/吨，比上一交易日上涨 2.5 美元。
- ◆ 美国大豆库存用量比已经激增至 22.2%，远远高于长期平均水平。供应过剩并未对农用设备需求造成太大的不利影响，因为美国农户已经以不错的价格出售了去年大部分的大豆产量，而且还可以拿到联邦政府的补偿。但是，如果贸易战在春播开始之前没有解决，那么农户可能逐渐改种玉米，从而造成玉米供应过剩。
- ◆ 马来西亚棕榈油局（MPOB）发布的数据显示，1 月底马来西亚棕榈油库存出现 8 个月来的首次下滑，比上月底的近 20 年峰值减少 6.7%，但是仍然略微高于 300 万吨。

2. 库存

- ◆ 截至 1 月底，国内豆油商业库存总量 134 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。

图 1：全球大豆库销比

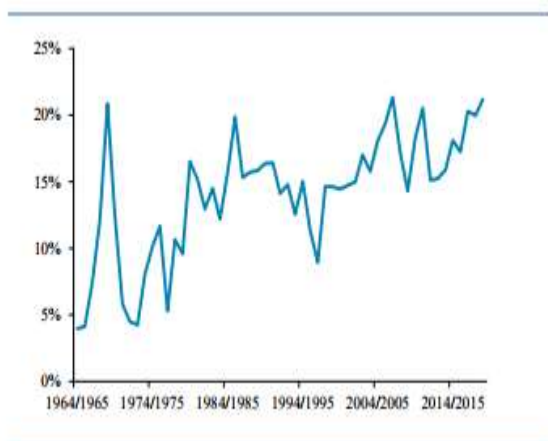


图 2：主产国玉米库销比

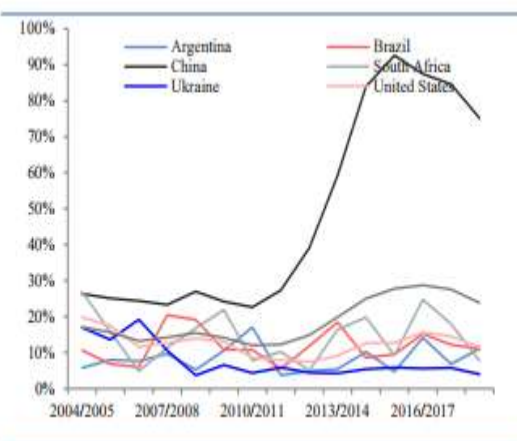


图 3：油脂库销比

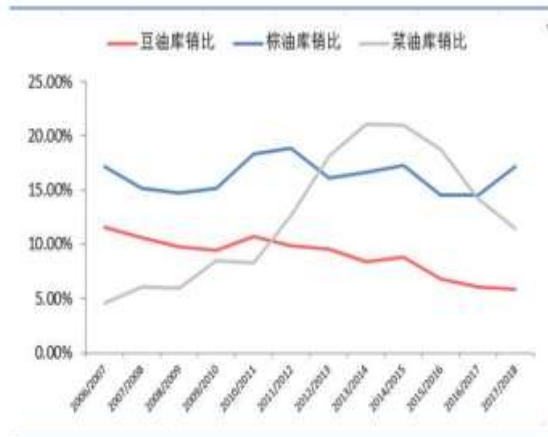


图 4：中国猪肉产销对比



- ◆ 期货行情回顾：棕榈油主力合约本周延续调整走势，上行阻力较大。1905 合约周收盘价格 4768，涨幅-0.25%，成交量同比下滑。现货行情回顾：棕榈油现货价格强势上涨，截至 2 月中旬，全国棕榈油均价 4750 元/吨，周涨幅超过 50 元。

图 5：油厂豆粕库存和未执行合同

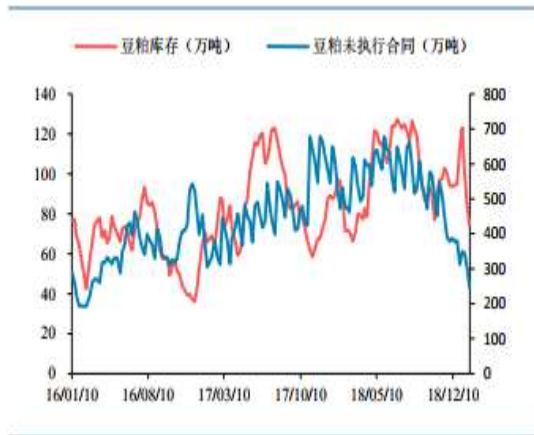


图 6：沿海豆粕库存和未执行合同

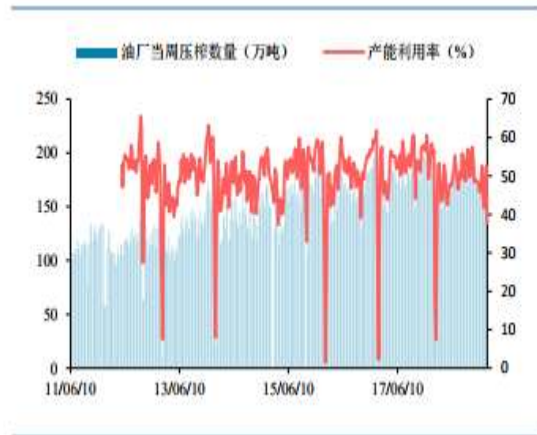


图 7：棕油商业库存



图 8：豆油商业库存

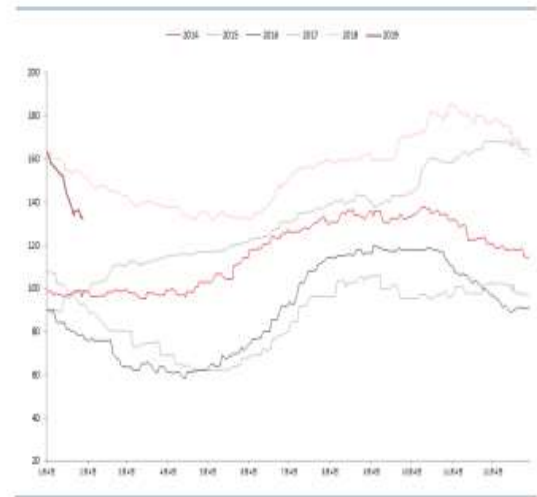


图 9：能繁母猪存栏指数

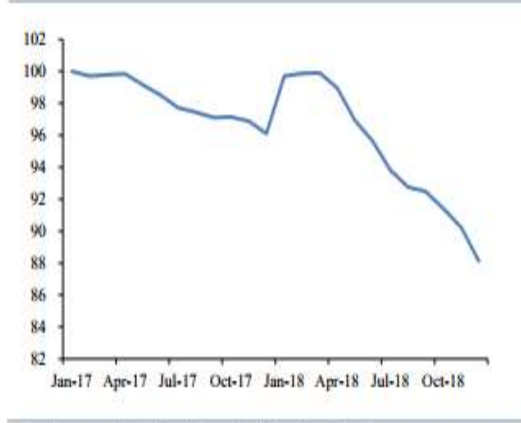
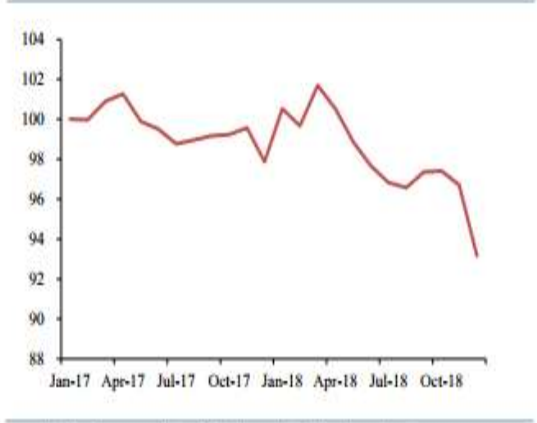


图 10：生猪存栏指数



3. 价差追踪

截至 2019 年 2 月 15 日，油脂主力合约 P1905 收盘价为 4768 元/吨，次主力合约 P1909 收盘价为 4802 元/吨，两者收盘价价差为 34 元/吨，环比收窄。

图 11：豆油现货基差

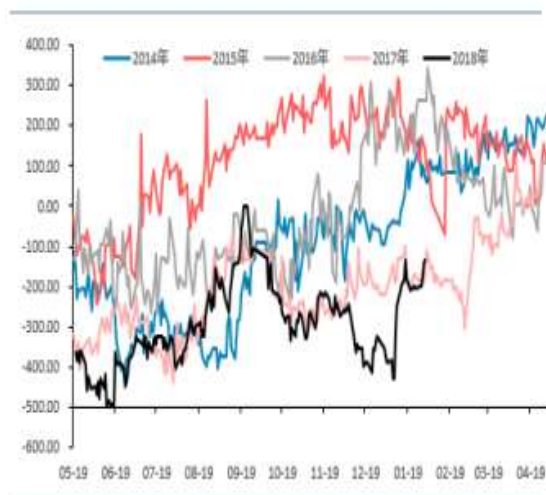


图 12：棕榈油现货基差

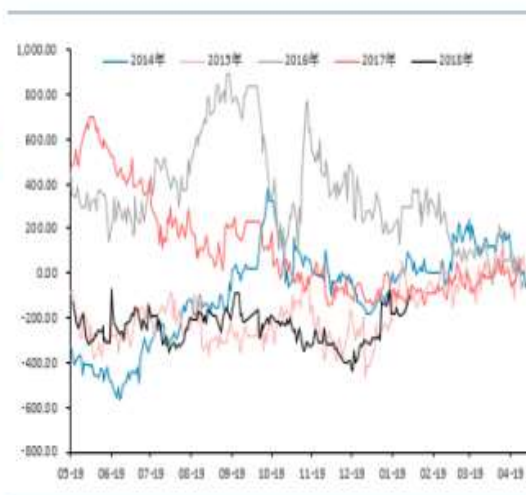


图 13：菜油基差

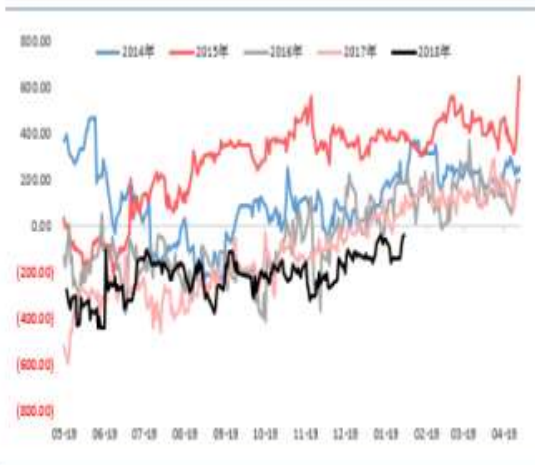


图 14：5 月豆棕价差



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

建议投资者逢低少量多单介入，支撑位 4700，压力位 4850

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。