

民生期货油脂周报 190301

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 2 月 1 日-25 日期间马来西亚棕榈油出口量为 1,138,802 吨，比 1 月份同期的 1,213,277 吨减少 6.1%。船运调查公司 SGS 马来西亚公司称，2019 年 2 月 1-25 日期间马来西亚棕榈油出口量为 1,121,928 吨，比 1 月份同期的 1,207,619 吨减少 7.1%。
- ◆ 2019 年 3 月交货的 24 度精炼棕榈油报价为每吨 532.5 美元/吨，比上一交易日上涨 2.5 美元；3 月份报价为 540 美元/吨，比上一交易日下跌 5 美元；4 月到 6 月份的报价为 545 美元/吨，比上一交易日下跌 7.5 美元；7 月到 9 月份的报价为 560 美元/吨，比上一交易日下跌 5 美元；马来西亚港口的 FOB 报价。
- ◆ 美国农业部 2 月供需报告显示，2017/2018 年度全球大豆总产量为 3.3999 亿吨，全球大豆总消费量为 3.3815 亿吨，期末库存为 9809 万吨，库存消费比为 29%；2018/2019 年度全球大豆总产量为 3.6099 亿吨，全球大豆总消费为 3.4944 亿吨，期末库存为 1.0672 亿吨，库存消费比为 30.5%。
- ◆ 2018/2019 年度中国豆粕产量为 7048 万吨，饲料用量为 6846.8 万吨，同比增长-0.78%，近二十年来豆粕饲料消费首次出现负增长。

2. 库存

- ◆ 截至 2 月底，国内豆油商业库存总量 132 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

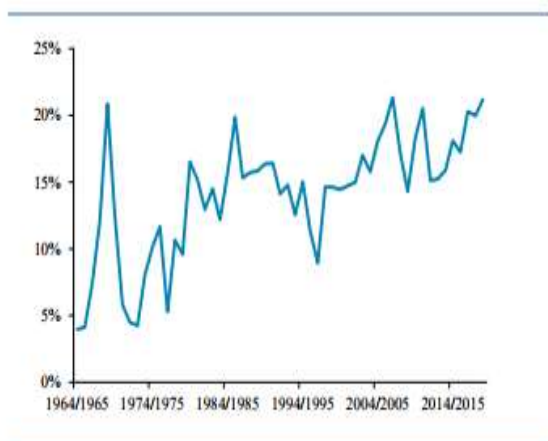


图 2：主产国玉米库销比

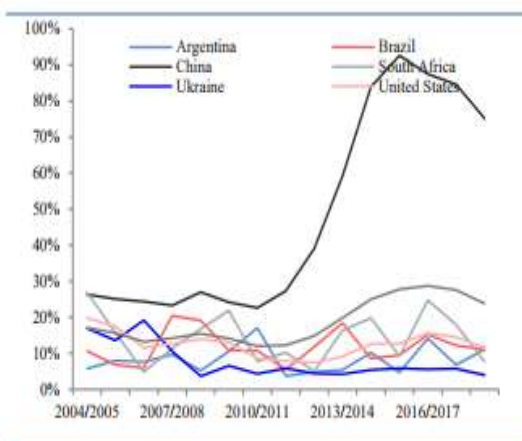


图 3：油脂库销比

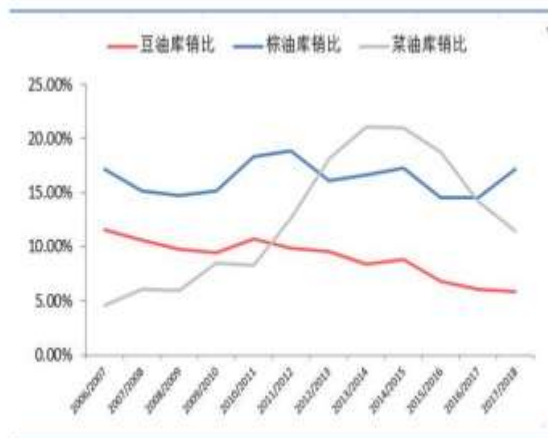


图 4：中国猪肉产销对比



- ◆ 期货行情回顾：棕榈油主力合约本周先跌后涨，触底反弹。1905 合约周收盘价格 4620，涨幅-1.95%，成交量同比扩大。
- 现货行情回顾：棕榈油现货价格剧烈波动，跌幅较大，截至 2 月底，全国棕榈油均价已经跌破 4600 元/吨，周跌幅超过 150 元。

图 5：油厂豆粕库存和未执行合同

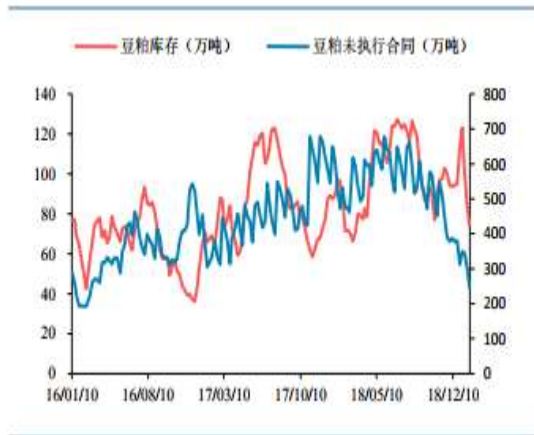


图 6：沿海豆粕库存和未执行合同

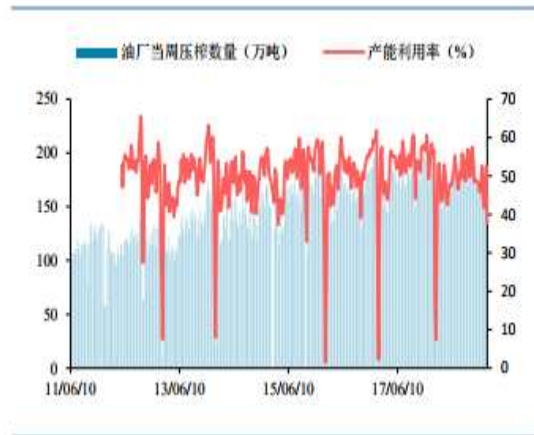


图 7：棕油商业库存



图 8：豆油商业库存

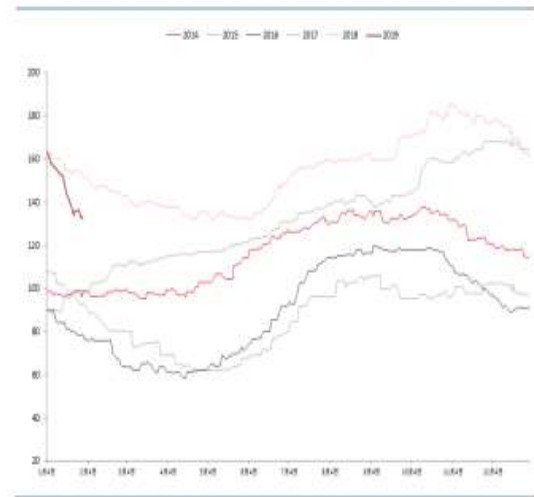


图 9：能繁母猪存栏指数

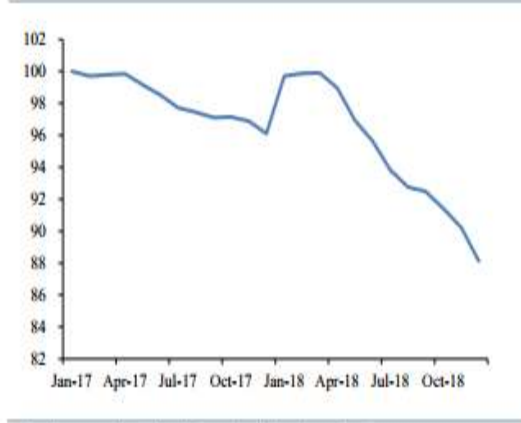
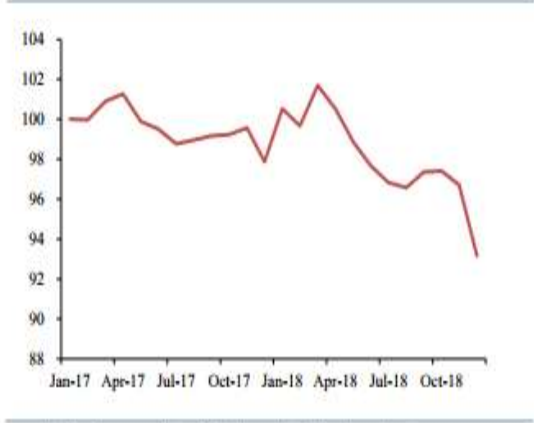


图 10：生猪存栏指数



3. 价差追踪

截至 2019 年 3 月 1 日，油脂主力合约 P1905 收盘价为 4620 元/吨，次主力合约 P1909 收盘价为 4754 元/吨，两者收盘价价差为 134 元/吨，环比扩大。

图 11：豆油现货基差

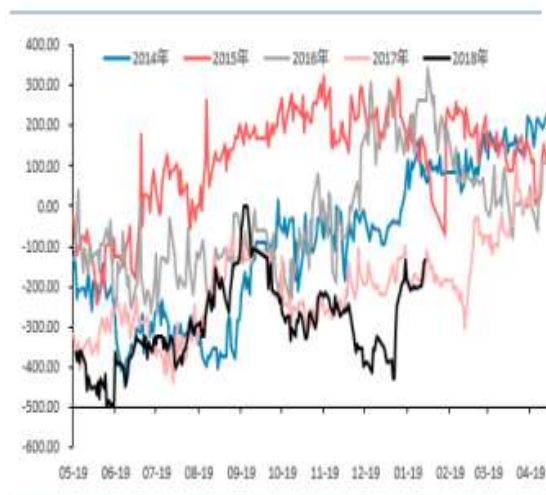


图 12：棕榈油现货基差

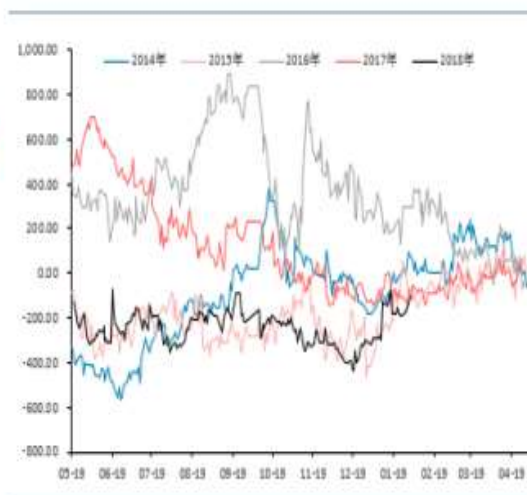


图 13：菜油基差

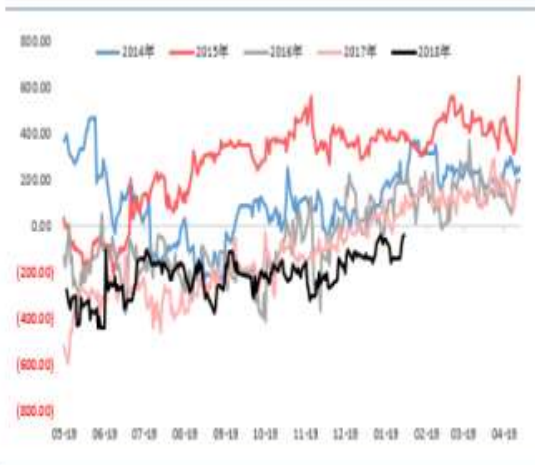


图 14：5 月豆棕价差



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；二是马盘棕榈油价格变化情况。

三、 油脂交易策略

建议投资者短线操作，压力位 4700，支撑位位 4550。

四、 风险因素

- ◆ 中美贸易谈判进程
- ◆ 国际原油价格走向

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。