

民生期货油脂周报 190426

一、 油脂品种基本面信息

1. 市场动态

- ◆ 马来西亚棕榈油局（MPOB）发布的数据显示，马来西亚 3 月底棕榈油库存为 292 万吨，比上月减少 4.6%，这也自 2018 年 10 月份以来首次低于 300 万吨。3 月份棕榈油出口为 162 万吨，环比增加 22.4%。3 月份棕榈油产量为 167 万吨，环比增加 8.3%。
- ◆ 马来西亚政府最近将国家生物燃料混合燃料的规定从 7% 提高到 10%，政策是生物柴油消费的有利保障。原油目前仍在强势中，利好棕榈油生物柴油消费，后期重点关注生物柴油需求的验证。
- ◆ 美国农业部的种植意向面积报告显示，美豆计划种植 8461.7 万英亩，低于预期的 8619.1 万英亩，也低于 2018 年的 8919.6 万英亩，此数据利好豆类产品。而季度库存报告显示，截至 3 月 1 日，美豆库存为 27.16 亿蒲式耳，高于 2018 年同期的 21.09 亿蒲式耳，该数据无疑利空豆类产品。
- ◆ 近期大豆到港量增加，油厂开机率回升，上周大豆压榨量增加。监测显示，上周国内大豆压榨量为 169 万吨，比前一周增加 9 万吨，与上年同期基本持平，比过去 3 年均值增加 8 万吨。后期大豆到港量较为庞大，油厂开机率将继续提升，但豆粕需求偏弱抑制开机率提升幅度，本周大豆压榨量或增至 175 万吨左右。

2. 库存

- ◆ 截至 4 月中旬，国内豆油商业库存总量 137 万吨，去库存仍在进

行中，但是去库速度明显放缓。

图 1：进口大豆库存

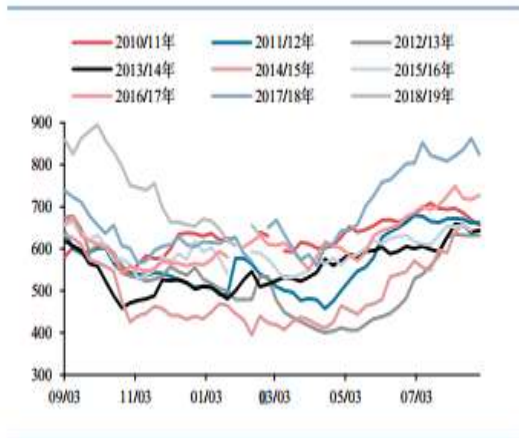


图 2：油厂大豆库存

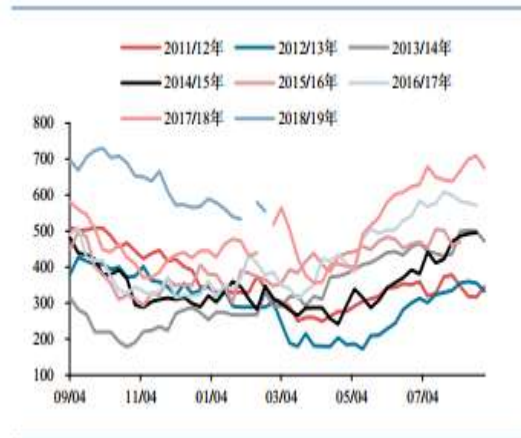


图 3：油脂库销比

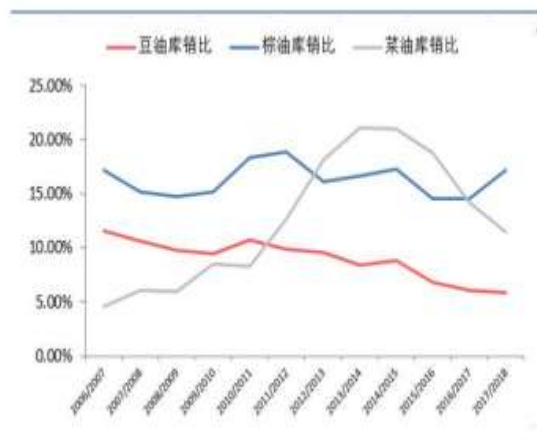


图 4：中国猪肉产销对比



◆ 期货行情回顾：棕榈油主力合约 1909 本周大幅下行，周收盘价格 4504，涨跌幅-2.43%，成交量大幅增加至 1955312 万手。

现货行情回顾：棕榈油现货价格同步调整，截至本周五，全国棕榈油均价 4450 元/吨，周平均涨幅 100 元左右。

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

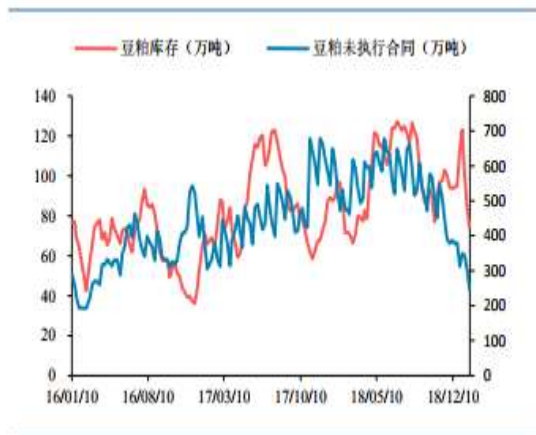


图 7：棕油商业库存

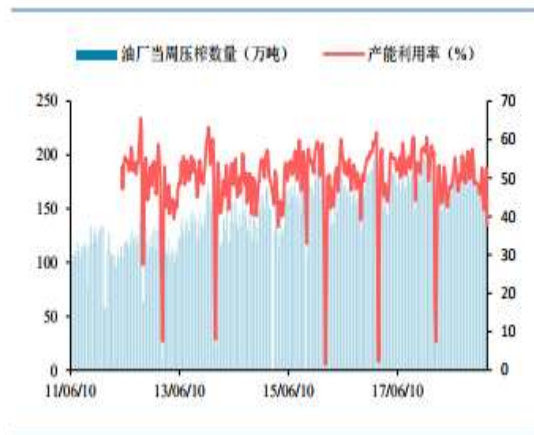


图 8：豆油商业库存



图 9：能繁母猪存栏指数

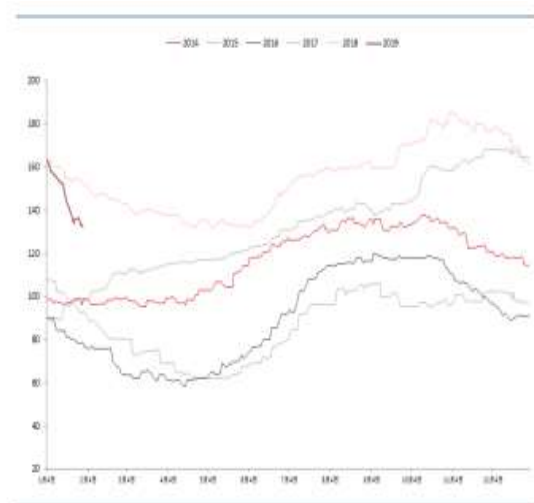
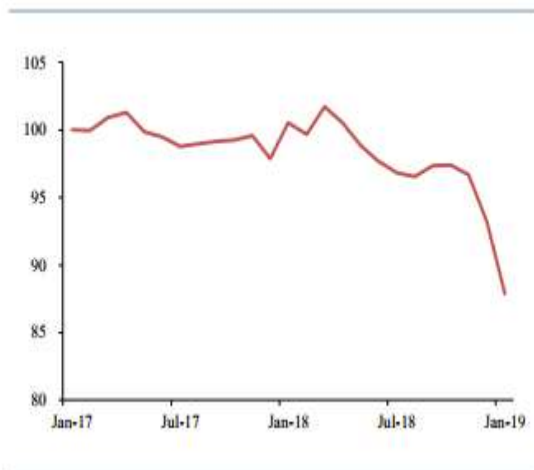
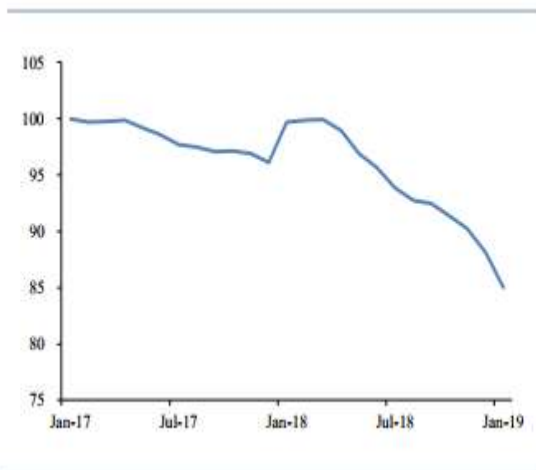


图 10：生猪存栏指数



3. 价差追踪

截至 2019 年 4 月 26 日，油脂主力合约 P1909 收盘价为 4504 元/吨，次主力合约 P2001 收盘价为 4650 元/吨，两者收盘价价差为 146 元/吨，环比继续扩大。

图 11：豆油现货基差

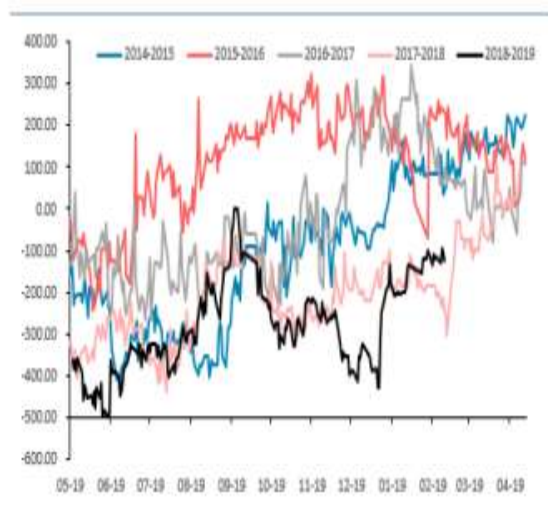


图 12：棕榈油现货基差

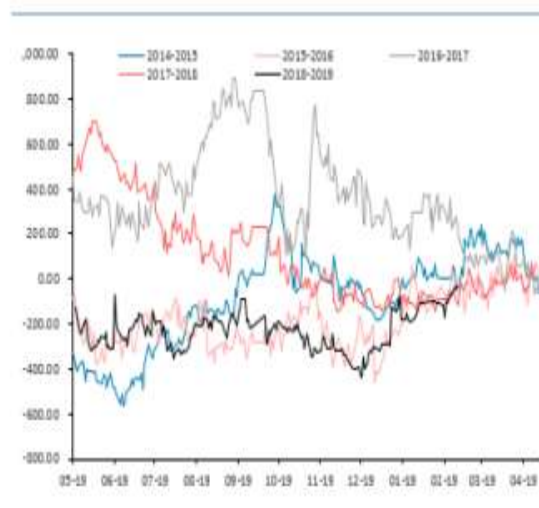


图 13：菜油基差

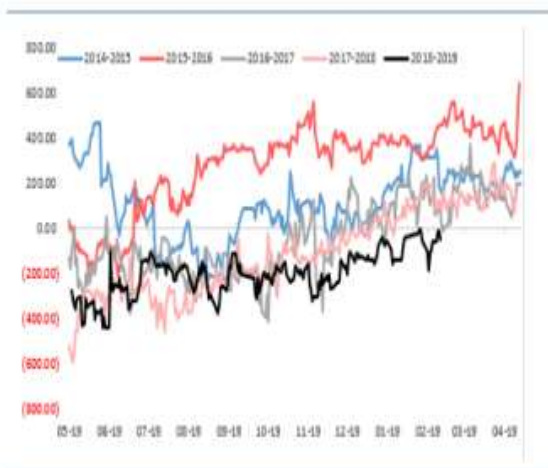
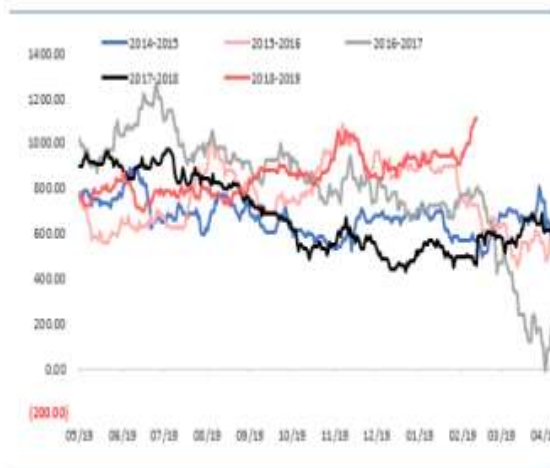


图 14：5 月豆棕价差



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；美豆天气炒作。

三、 油脂交易策略

建议投资者短空操作，压力位 4600，支撑位 4450。

四、 风险因素

- ◆ 中美贸易谈判进展
- ◆ 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。