

民生期货油脂周报 190531

一、 油脂品种基本面信息

1. 市场动态

- ◆ 油世界将 2019 年 8 月底全球大豆期末库存数据上调 110 万吨，为 1.101 亿吨，比上年增加 1580 万吨。2018/19 年度大豆期末库存将相当于全年用量的 31.9%，创下历史最高纪录，高于上年的 27.5%。美国大豆库存过剩，2019 年 8 月底美国大豆期末库存预计达到 2850 万吨，远高于本年度的 1190 万吨。
- ◆ 船运调查公司 SGS 马来西亚公司称，2019 年 5 月 1-25 日期间马来西亚棕榈油出口量为 1,387,062 吨，比 4 月份同期提高 8.53%。作为对比，5 月 1-20 日期间马来西亚棕榈油出口量为 992,313 吨，环比提高 5.6%。
- ◆ 根据买船情况，4-6 月份预计进口大豆 2370 万吨，去年同期是 2530 万吨，同比减少 6.3%，1-3 月份大豆进口量同比减少 14.4%，所以从大豆进口情况来看，二季度相比一季度供应要充足。
- ◆ 截止 5 月 23 日，全国港口食用棕榈油库存总量 80.83 万吨，较上月同期的 75.81 万吨增 5.02 万吨，增幅 6.6%，往年库存情况：2018 年同期 63.5 万吨，2017 年同期 59.9 万，5 年平均库存为 60.5 万吨。

2. 库存

- ◆ 截至目前全国主要油厂豆油库存为 146 万吨，周环比增加 5 万吨，月环比增加 6 万吨，同比增加 14 万吨，比近三年同期均值

的 112 万吨增加 34 万吨。

图 1：进口大豆库存

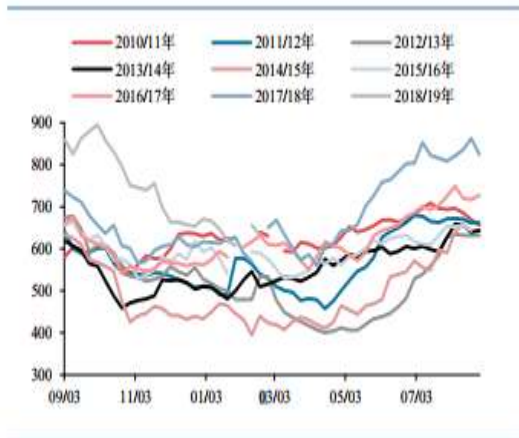


图 2：油厂大豆库存

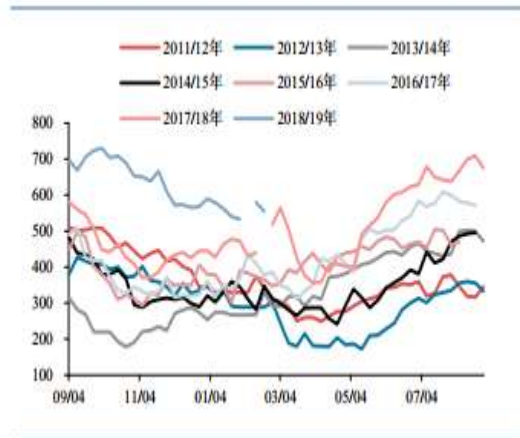


图 3：油脂库销比

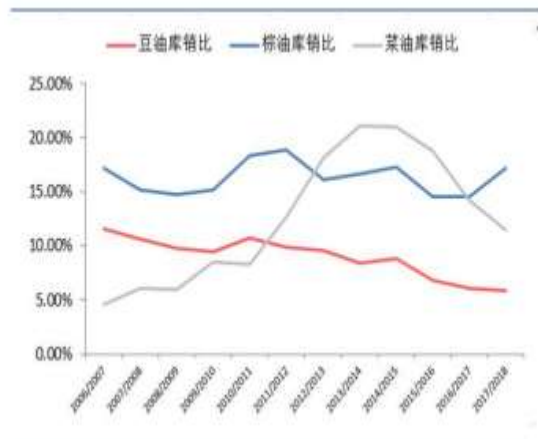


图 4：中国猪肉产销对比



◆ 期货行情回顾：棕榈油主力合约 1909 本周低位盘整，成交活跃。周收盘价格 4470，涨跌幅 2.34%，成交量增加至 2982982 万手。
 现货行情回顾：棕榈油现货价格稳中偏强，截至本周五，全国棕榈油均价 4450 元/吨。

图 5：油厂豆粕库存和未执行合同

图 6：沿海菜粕库存和未执行合同

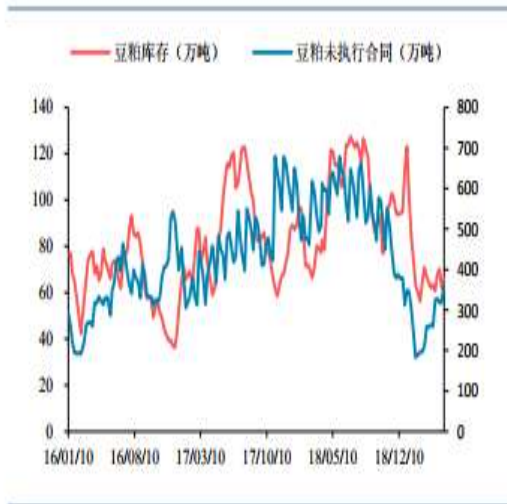


图 7：棕油商业库存

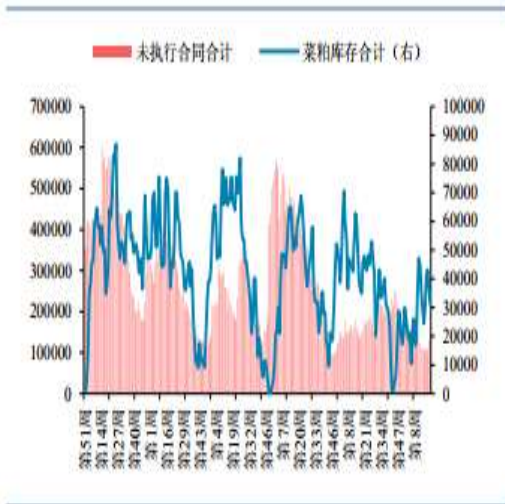


图 8：豆油商业库存



图 9：能繁母猪存栏指数

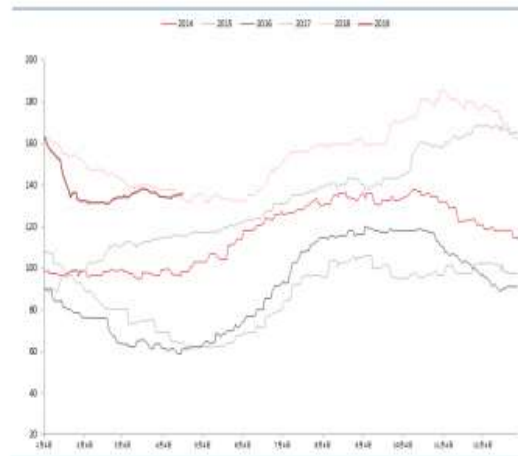
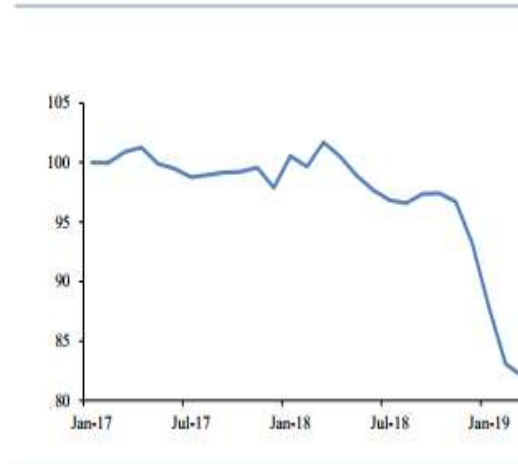
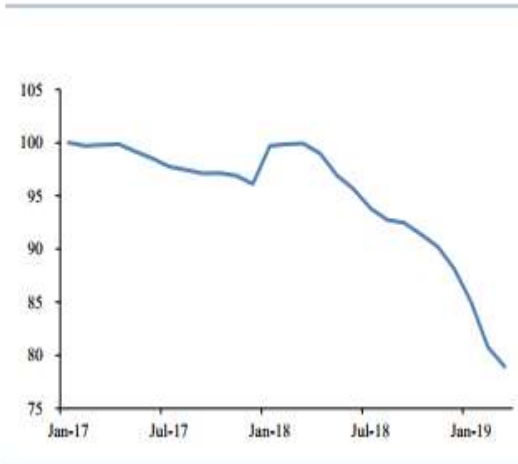


图 10：生猪存栏指数



3. 价差追踪

截至 2019 年 5 月 31 日，油脂主力合约 P1909 收盘价为 4470 元/吨，次主力合约 P2001 收盘价为 4622 元/吨，两者收盘价价差为 152 元/吨，环比缩窄。

图 11：豆油现货基差

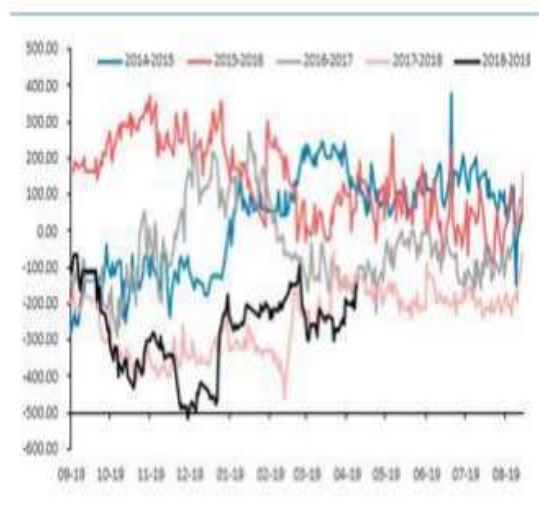


图 12：棕榈油现货基差

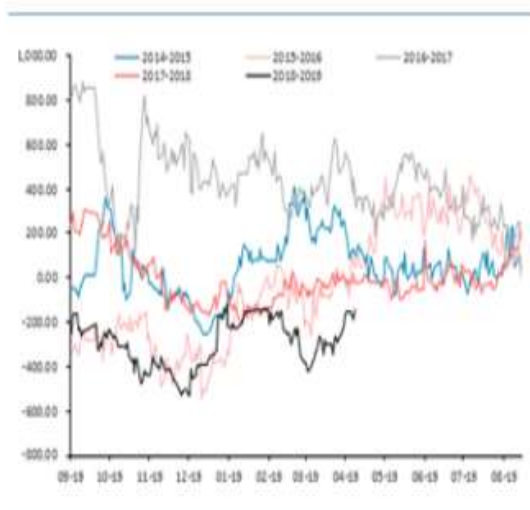


图 13：菜油基差

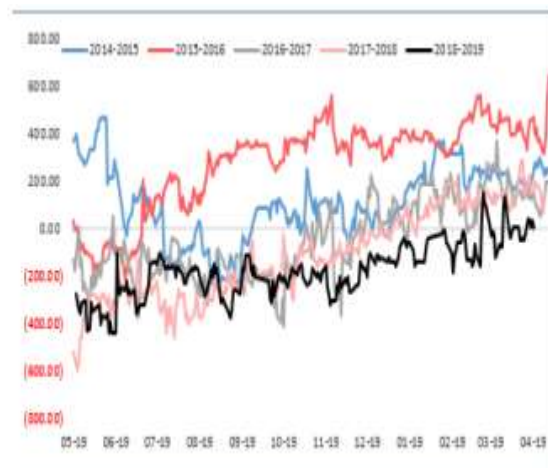
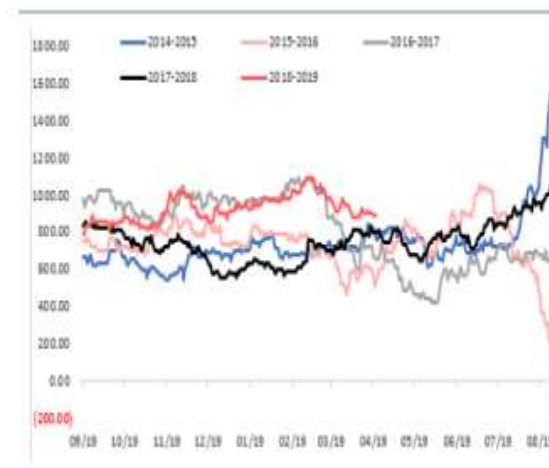


图 14：9 月豆棕价差



二、 油脂驱动逻辑

目前油脂价格的驱动主要来自于两方面，一是国内棕榈油进口情况；油粕比变动情况。

三、 油脂交易策略

建议投资者短多操作，压力位 4550，支撑位 4300。

四、 风险因素

- ◆ 中美贸易摩擦的影响
- ◆ 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。