

民生期货油脂周报 190118

一、 油脂品种基本面信息

1. 市场动态

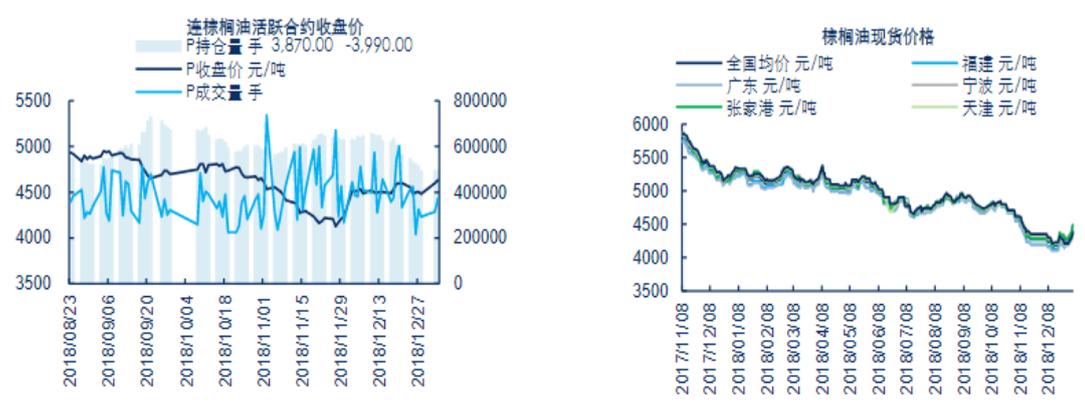
- ◆ 根据 1 月 10 日 MPOB 公布的数据显示, 2018 年 12 月棕榈油产量环比下滑 2%至 181 万吨, 出口小幅增长 0.6%至 138 万吨, 12 月末棕榈油库存环比增加 6.9%至 322 万吨。
- ◆ 西马南方棕油协会 (SPPOMA) 发布的数据显示, 1 月 1—5 日马棕榈油产量比去年 12 月同期下降 0.91%, 单产增加 0.25%, 出油率下降 0.22%。
- ◆ 应供应商的要求, 印度已经调低东南亚地区毛棕榈油和精炼棕榈油的进口关税, 毛棕榈油进口关税从 44%下调到 40%, 而精炼棕榈油进口关税从 54%下调到 50%。印度政府在另外一份通知中称, 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 4 日，国内豆油商业库存总量 156.7 万吨，较上周同期的 162.84 万吨降 6.14 万吨，降幅为 3.77%，较上个月同期 178.2 万吨降 21.5 万吨，降幅为 12.07%，较去年同期的 164.86 万吨降 8.16 万吨，降幅 4.95%，五年同期均值 121.616 万吨。

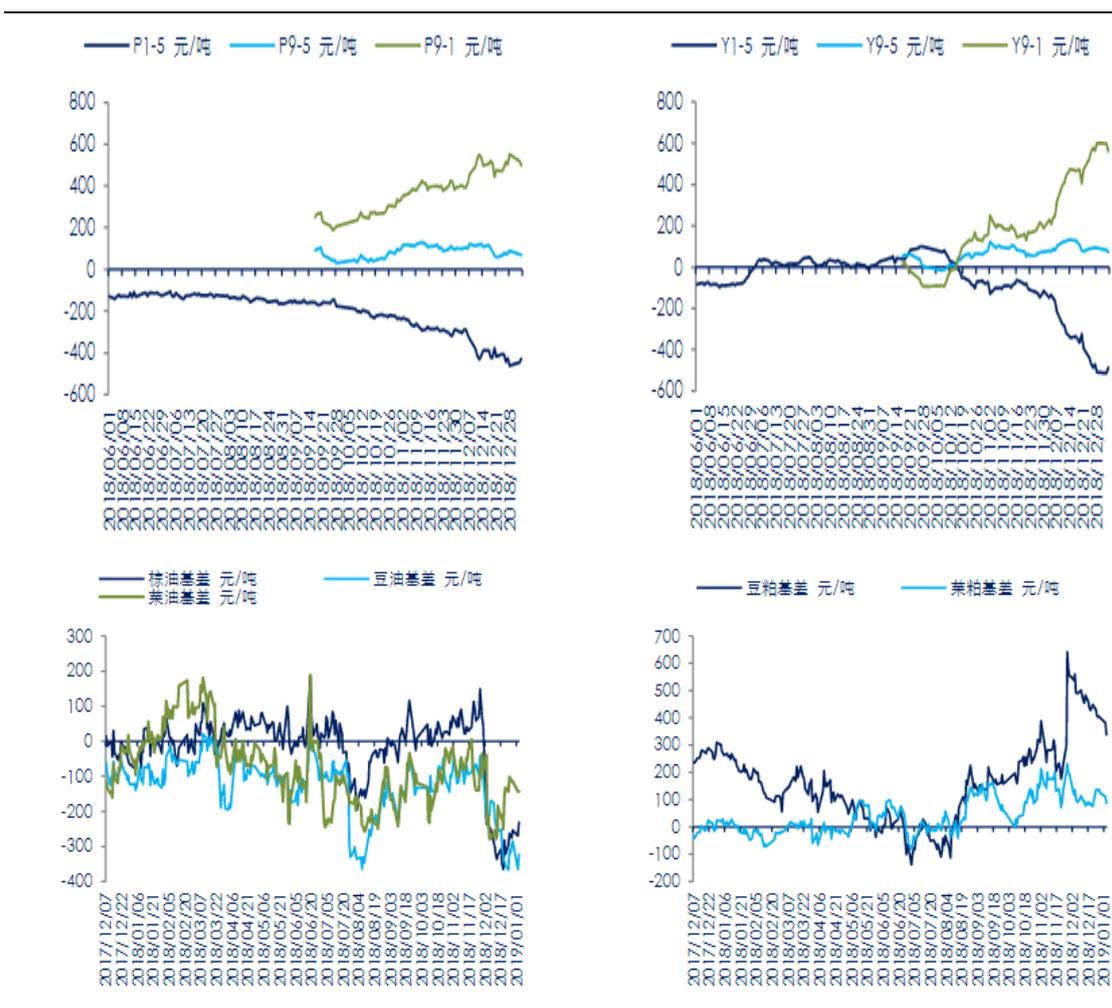


- ◆ 期货行情回顾：棕榈油主力合约出现滞涨。上周，P1905 合约周 K 线收十字星，周收盘价格 4634，与上周持平，成交量大幅增加。现货行情回顾：棕榈油港口交货价格稳中有降，截至 1 月 17 日，全国棕榈油均价 4500 元/吨。



3. 价差追踪

截至 2019 年 01 月 17 日，油脂主力合约 P1905 收盘价为 4578 元/吨，次主力合约 P1909 收盘价为 4614 元/吨，两者收盘价价差为 36 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

建议投资者以震荡思路入市操作

四、 风险因素

- ◆ 中美贸易谈判进程
- ◆ 非洲猪瘟事件