

一、 油脂品种基本面信息

1. 市场动态

- ◆ 德国汉堡的行业刊物《油世界》发布报告称，棕榈油将从中国植物油进口需求增加中受益最大。2018/19 年度（10 月到次年 9 月）中国的棕榈油进口量将达到 625 万吨的新高。
- ◆ 根据海关总署的数据，1-3 月份，中国进口 24° 棕榈油 126 万吨，2018 年同期是 92 万吨，同比增幅近 37%。4 月份进口棕榈油 41 万吨，去年同期仅有 17 万吨。
- ◆ 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。
- ◆ 德国汉堡的行业刊物《油世界》称，由于加拿大对中国的油菜籽出口陷于停滞，加上 2018/2019 年度加拿大油菜籽期末库存高达 340 万到 400 万吨，这可能造成 2019 年加拿大油菜籽播种面积相比上年减少 5%到 8%。

2. 库存

- ◆ 截至 4 月底，国内豆油商业库存总量 139 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

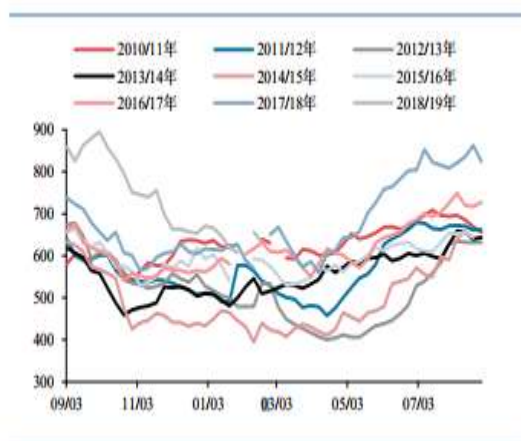


图 3：油脂库销比

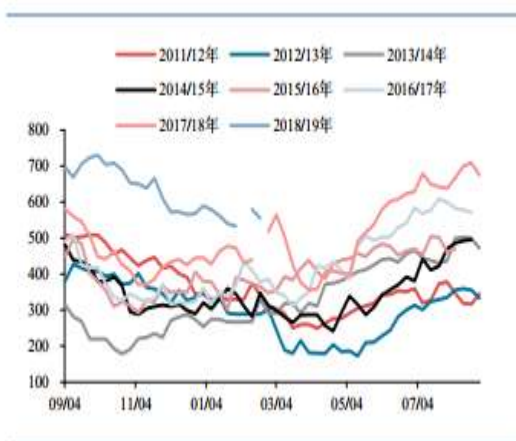


图 4：中国猪肉产销对比

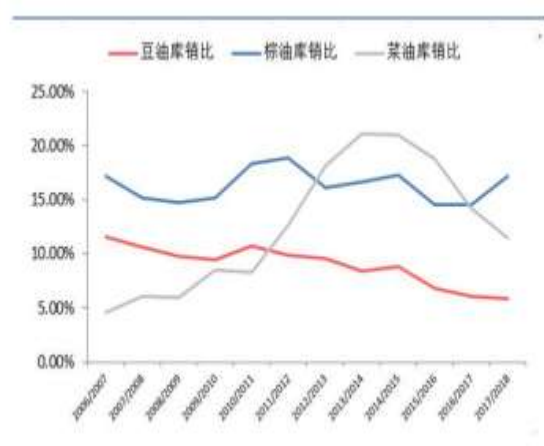


图 5：油厂豆粕库存和未执行合同



图 6：沿海豆粕库存和未执行合同

◆ 期货行情回顾：棕榈油主力合约 1909 本周低位盘整，呈现筑底态势。周收盘价格 412，涨跌幅-1.87%，成交量增加至 2054158 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 4350 元/吨，周平均跌幅 100 元左右。

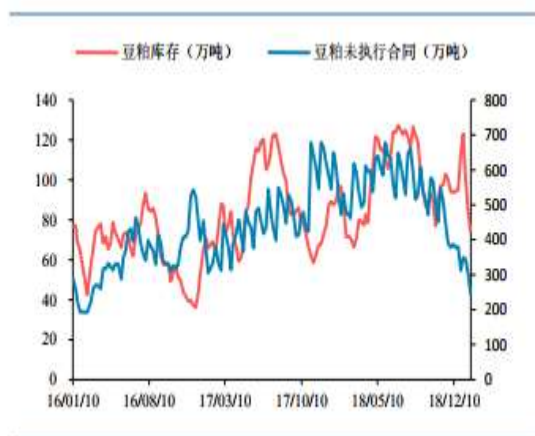


图 7：棕油商业库存

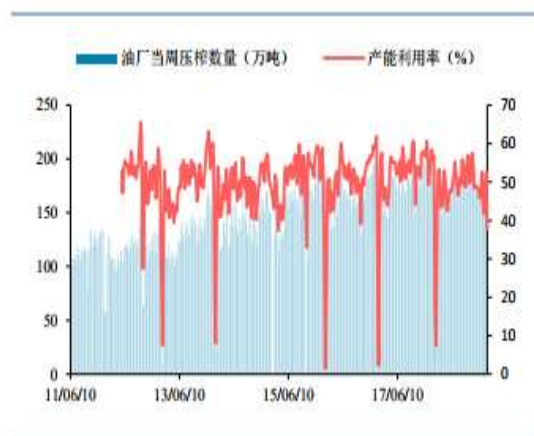


图 8：豆油商业库存



图 9：能繁母猪存栏指数

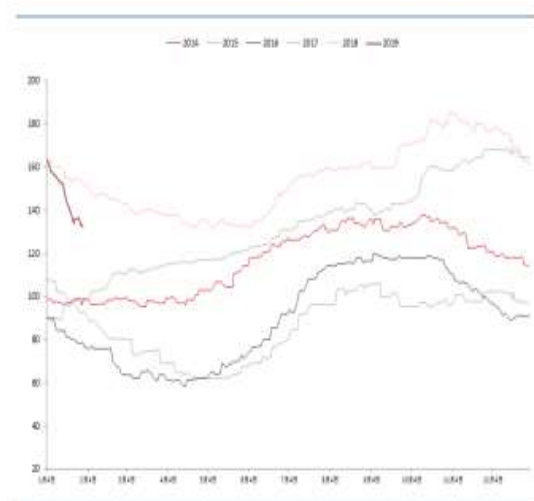
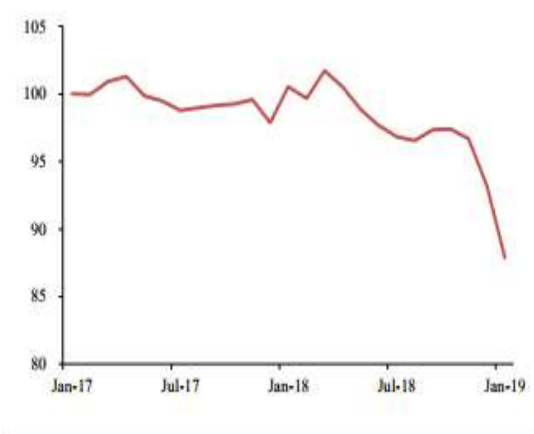
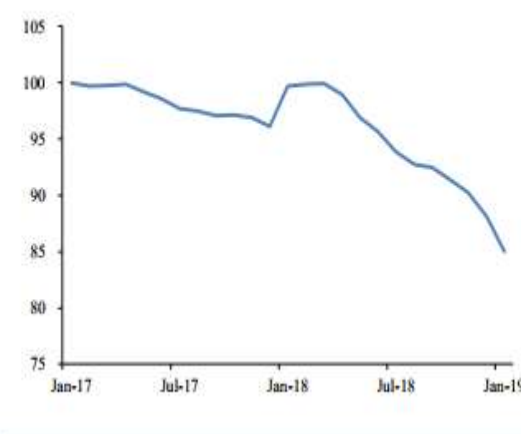


图 10：生猪存栏指数



3. 价差追踪

截至 2019 年 5 月 10 日，油脂主力合约 P1909 收盘价为 4412 元/吨，次主力合约 P2001 收盘价为 4598 元/吨，两者收盘价价差为 186 元/吨，环比继续扩大。

图 11：豆油现货基差

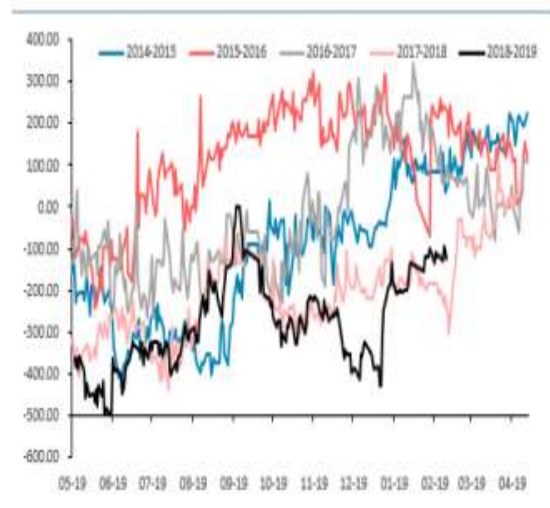


图 12：棕榈油现货基差

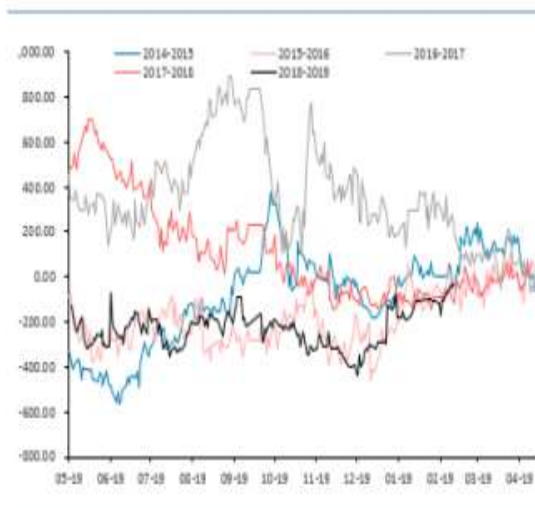


图 13：菜油基差



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；美豆出口情况。

三、 油脂交易策略

建议投资者短空操作，压力位 4550，支撑位 4350。

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。