

民生期货油脂周报 190524

一、 油脂品种基本面信息

1. 市场动态

- ◆ 美国农业部发布的播种进展数据显示，截至 5 月 19 日，美国大豆播种完成 19%，远远落后于五年同期均值 47%。在美湾，美国 1 号黄大豆现货平均报价为每蒲式耳 8.685 美元，相当于每吨 319.1 美元，比上一交易日上涨 9 美分/蒲式耳。
- ◆ 根据西马南方棕榈油协会发布的数据，5 月 1—10 日，马来西亚棕榈油产量较 4 月同期下降 18.22%，单产下降 21.11%，但出油率上升 0.55%。棕榈果出油率增加，棕榈油品质并无问题。
- ◆ 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。
- ◆ 据悉，上周国内新增 12 船棕榈油买船，其中 5 月船期 2 船、6 月船期 7 船、7 月船期 2 船、8 月船期 1 船。根据船期监测，5 月份我国棕榈油进口量超过 50 万吨，预计 5 月份港口库存可能超过 100 万吨，国内供应压力依然较大。

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

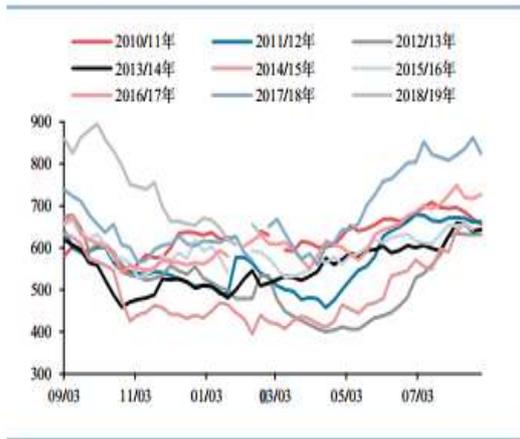


图 2：油厂大豆库存

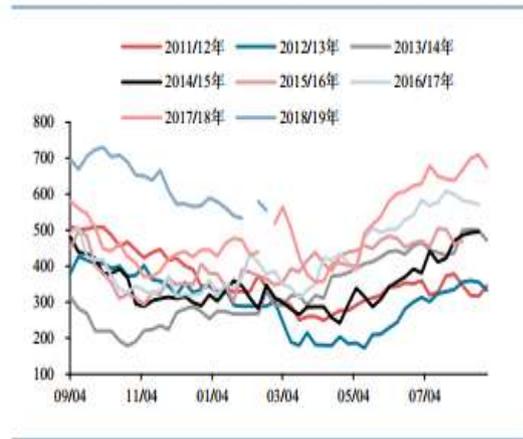


图 3：油脂库销比

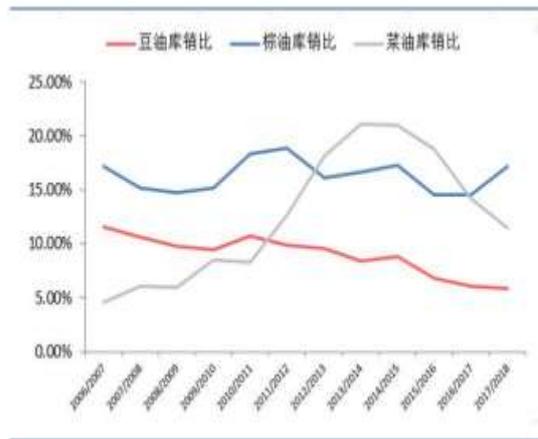


图 4：中国猪肉产销对比



◆ 期货行情回顾：棕榈油主力合约 1909 本周遇阻回落，快速下跌。周收盘价格 4368，涨跌幅-2.5%，成交量减少至 2075552 万手。
 现货行情回顾：棕榈油现货价格涨跌互现，截至本周五，全国棕榈油均价 4350 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

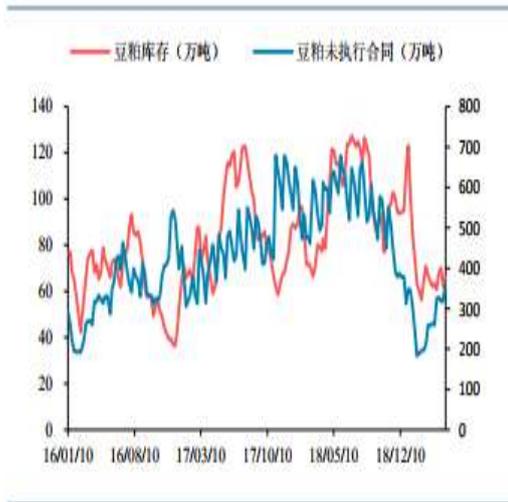


图 7：棕油商业库存

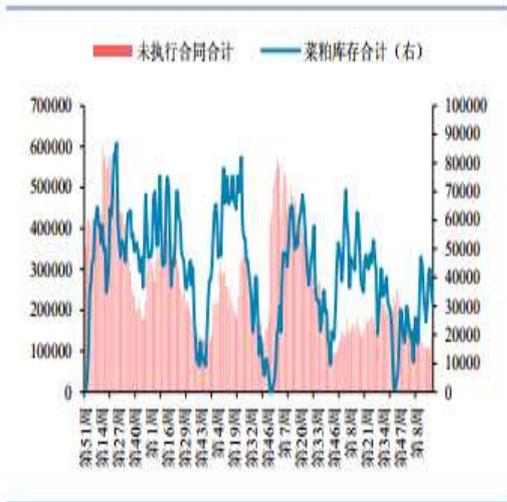


图 8：豆油商业库存



图 9：能繁母猪存栏指数

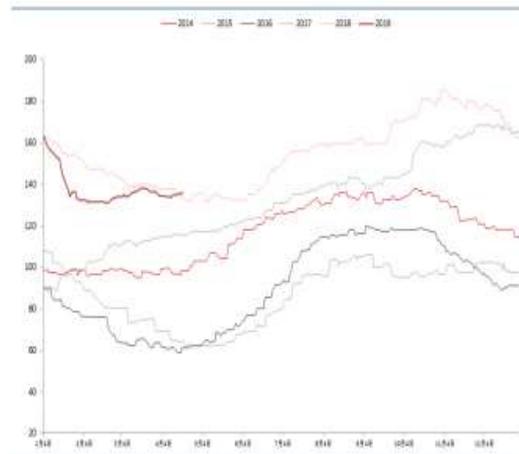
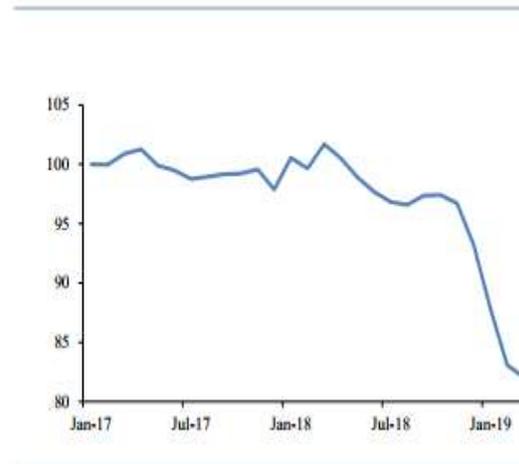
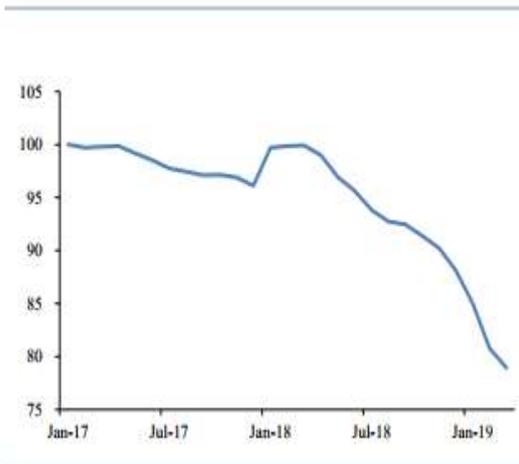


图 10：生猪存栏指数



3. 价差追踪

截至 2019 年 5 月 24 日，油脂主力合约 P1909 收盘价为 4368 元/吨，次主力合约 P2001 收盘价为 4554 元/吨，两者收盘价价差为 186 元/吨，环比小幅扩大。

图 11：豆油现货基差

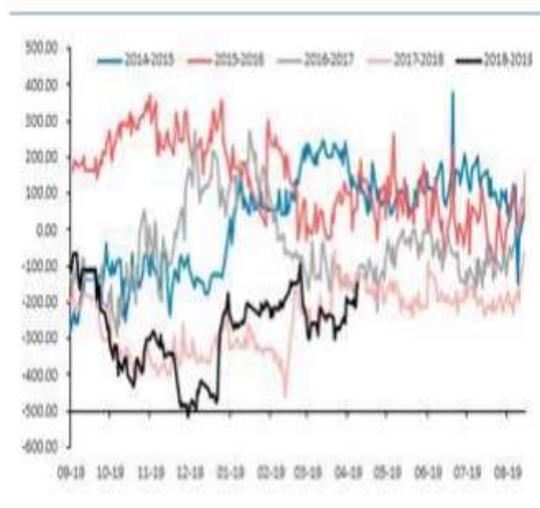


图 12：棕榈油现货基差

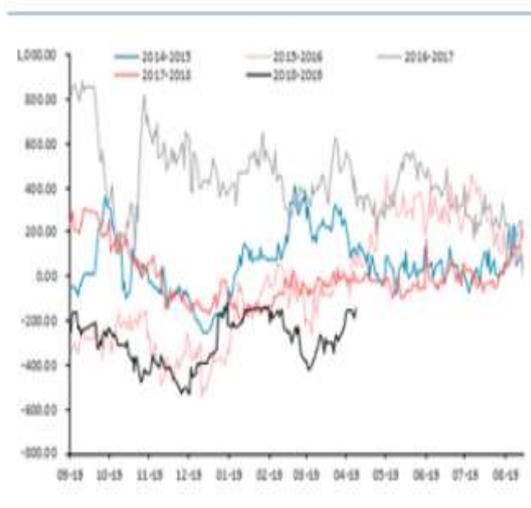


图 13：菜油基差

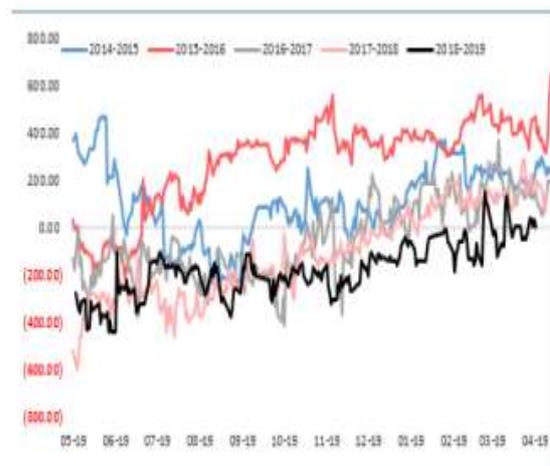
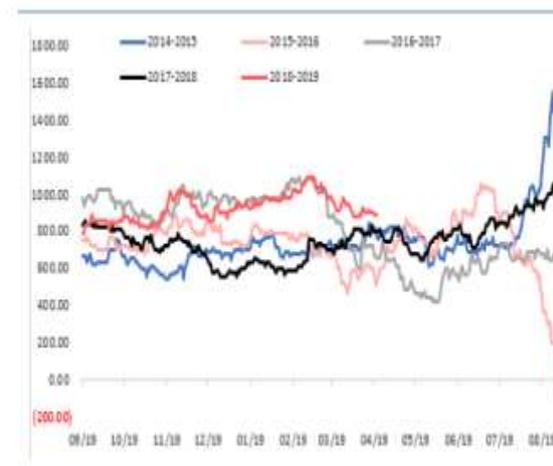


图 14：9 月豆棕价差



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 4500，支撑位 4250。

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。