

民生期货油脂周报 190628

一、 油脂品种基本面信息

1. 市场动态

- ◆ 2019年7月交货的24度精炼棕榈油报价为每吨502.5美元/吨，比上一交易日上涨5美元；8月份的报价为502.5美元/吨，比上一交易日上涨2.5美元；8月到9月份的报价为502.5美元/吨，和上一交易日持平；10月到12月份的报价为520美元/吨，比上一交易日上涨2.5美元；2020年1月到3月份的报价为545美元，比上一交易日上涨2.5美元，马来西亚港口的FOB报价。
- ◆ 船运调查公司AmSpec Agri马来西亚公司称，2019年6月1-25日期间马来西亚棕榈油出口量为1,173,814吨，比5月份同期减少14%。船运调查机构ITS（Intertek Testing Services）发布的数据显示，2019年6月1-25日期间马来西亚棕榈油出口量为1,148,673吨，比5月份同期的1,397,359吨减少17.8%。
- ◆ 根据船期预计，6月份各港口进口大豆预报到港131船，达833.5万吨，7月份预估980万吨，8月份预估930万吨，9月份预估在960万吨，10月份预估900万吨。
- ◆ 国内食用棕榈油库存68.92万吨较上周基本持平，近期变化符合季节性去库存节奏。

2. 库存

- ◆ 截止6月21日，国内豆油商业库存总量148.34万吨，较上周的145.9955万吨增1.61%，较上个月同期的145.58万吨增1.9%，较

去年同期的 141.88 万吨增 4.55%。

图 1：进口大豆库存

图 2：油厂大豆库存

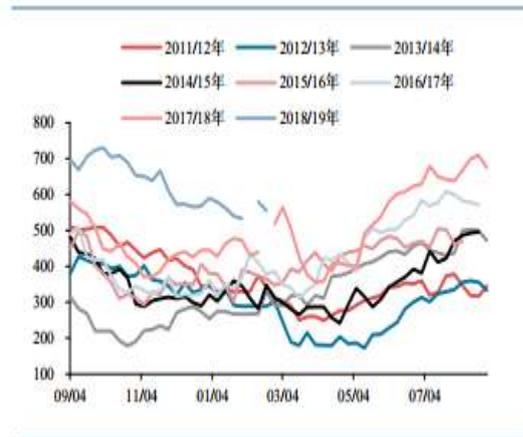
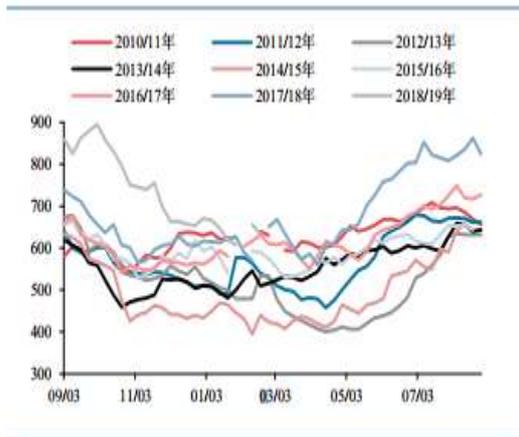
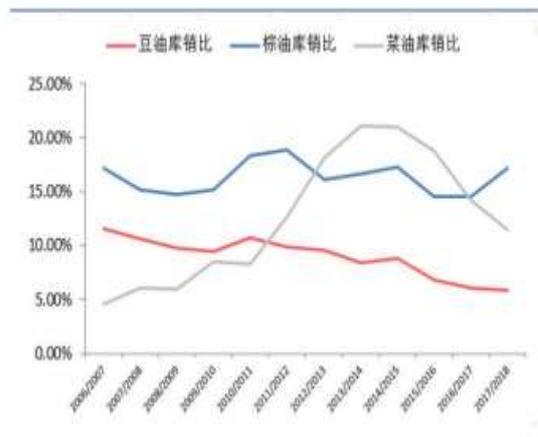


图 3：油脂库销比

图 4：中国猪肉产销对比



◆ 期货行情回顾：棕榈油主力合约 1909 本周弱势延续，空头力量占据优势。周收盘价格 4286，涨跌幅-1.24%，成交量增加至 2380304 万手。

现货行情回顾：棕榈油现货价格弱势下跌，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

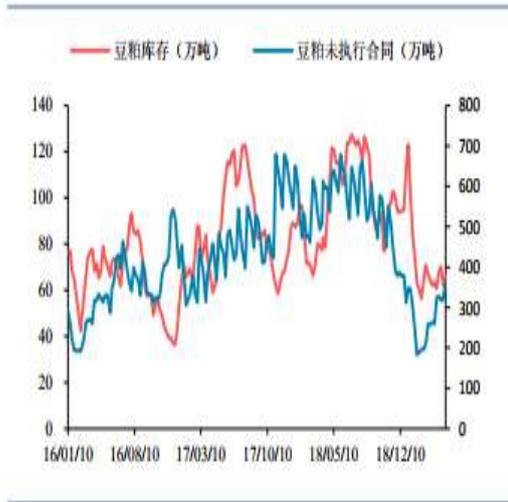


图 6：沿海菜粕库存和未执行合同

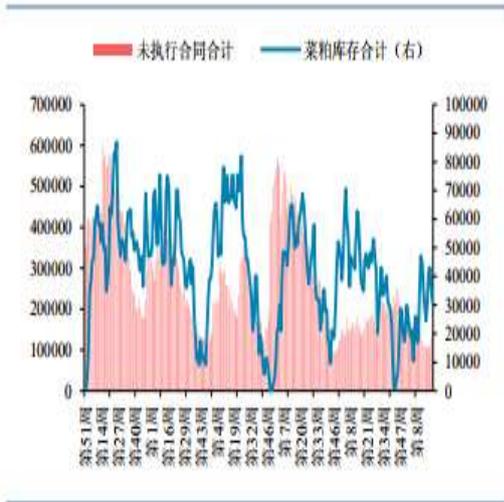


图 7：棕油商业库存



图 8：豆油商业库存

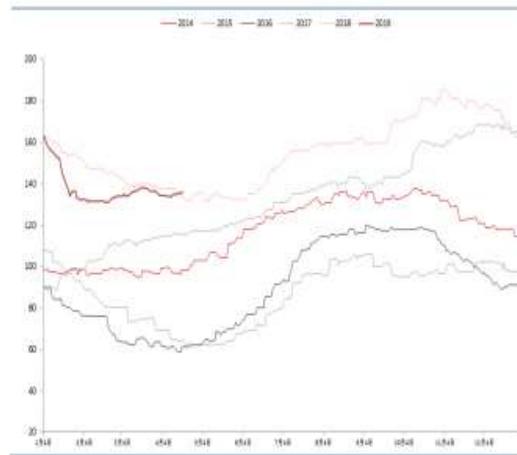


图 9：能繁母猪存栏指数

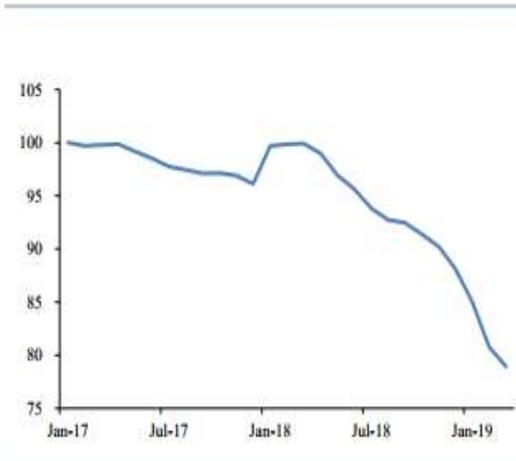
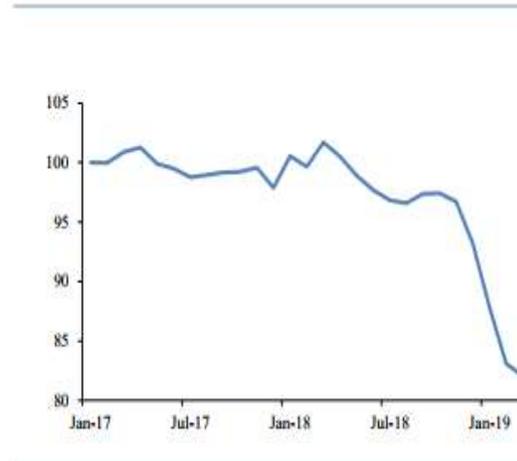


图 10：生猪存栏指数



3. 价差追踪

截至 2019 年 6 月 28 日，油脂主力合约 P1909 收盘价为 4286 元/吨，次主力合约 P2001 收盘价为 4486 元/吨，两者收盘价价差为 200 元/吨，环比扩大。

图 11：豆油现货基差

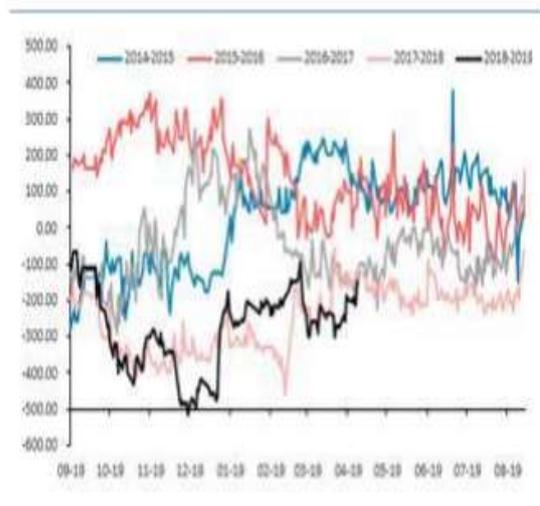


图 12：棕榈油现货基差

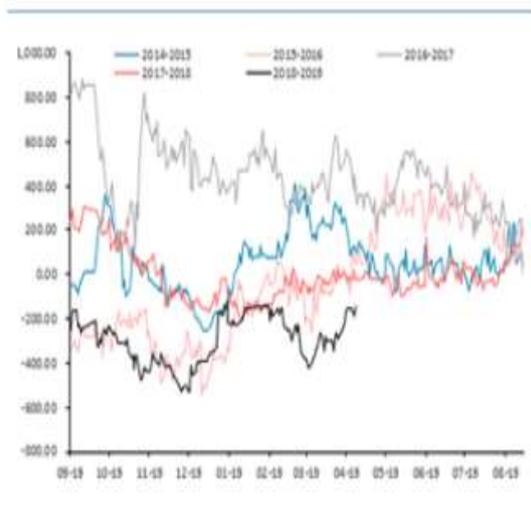


图 13：菜油基差

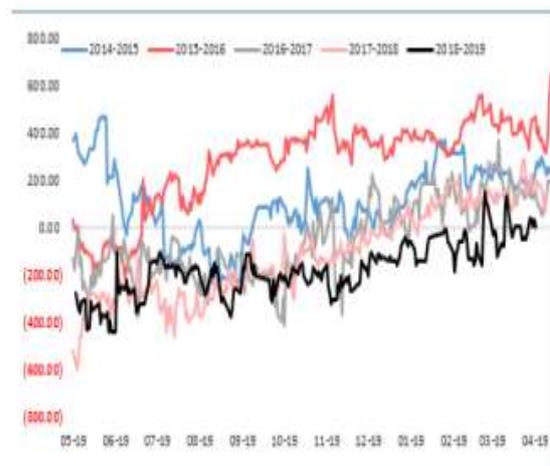
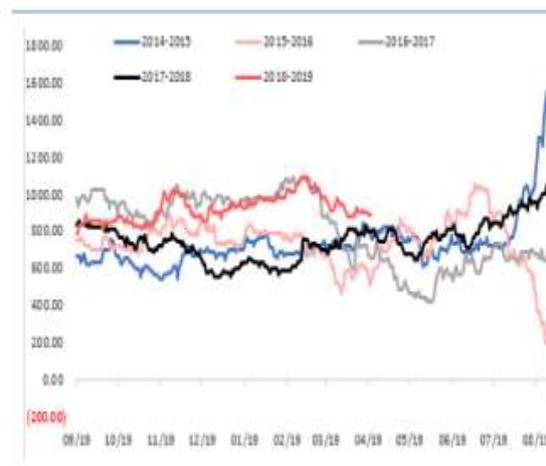


图 14：9 月豆棕价差



二、 油脂驱动逻辑

目前油脂价格的驱动主要来自于两方面，一是马盘棕榈油价格走向；二是国内大连盘油粕比变动情况。

三、 油脂交易策略

建议投资者短空操作，压力位 4400，支撑位 4250。

四、 风险因素

- ◆ 中美经贸谈判进展
- ◆ 国际原油走势

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。