

本周生猪补贴提振饲料需求，中加关系带动大盘

<油脂> 2019.04.07

近期要闻：

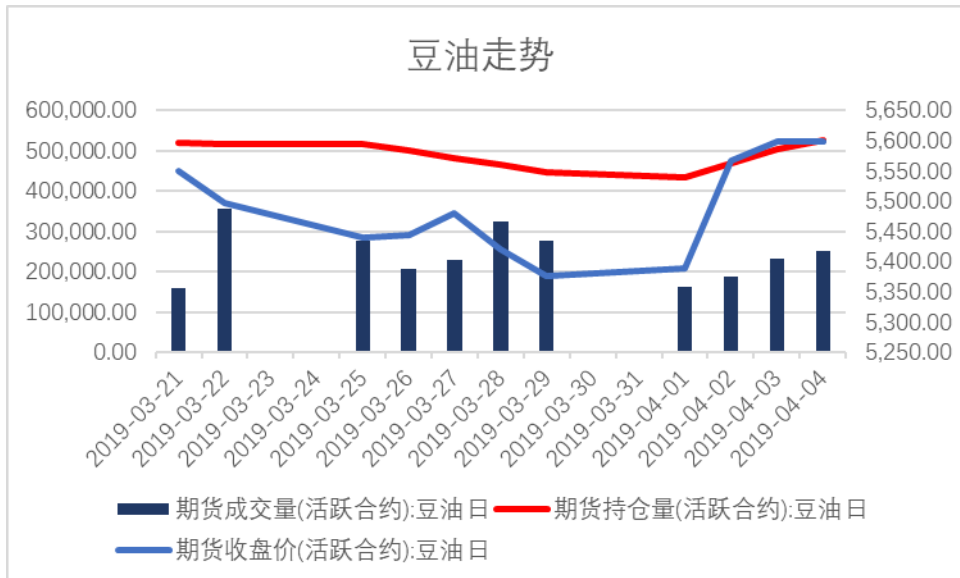
- ◆ 1. 白宫首席经济顾问表示美中贸易谈判取得进展，中美谈判形势向好，双方已接近达成协议。
- ◆ 2. 农业农村部：非洲猪瘟被纳入强制扑杀补助范围，标准为 1200 每头，国际上扑杀补助标准的通行做法一般为市场价格的 50%~100%，我国现在的扑杀补助标准达到了市场价格的 75%左右。
- ◆ 3. 欧洲国家出于对环境的考虑正削减棕榈油消费量：由于棕榈树的种植导致的大面积森林的砍伐，欧盟委员会认为棕榈油种植会导致去森林化，并认为棕榈油应从交通燃料中剔除出去，这对于马来西亚和印尼这两大棕榈油主产国而言不利。
- ◆ 4. 目前中国已经在三家加拿大油菜籽出口商提供的油菜籽中检测到质量问题，又传华东此前通过检验的菜油船收到复检通知，尽管该消息无法得到证实，但仍引发市场担忧，提振本周菜油市场。

上海大陆期货有限公司

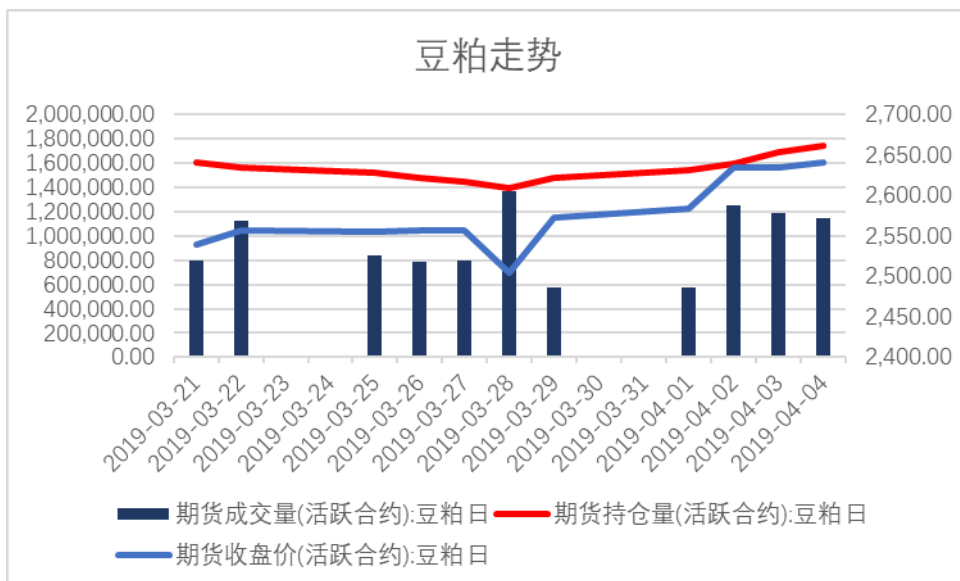
地址：上海市徐汇区凯旋路 3131 号
明申中心大厦 26 楼
邮编：200030
电话：021-54071958
信箱：dlqhyfb@126.com

一. 豆类行情

1.1 豆油盘面



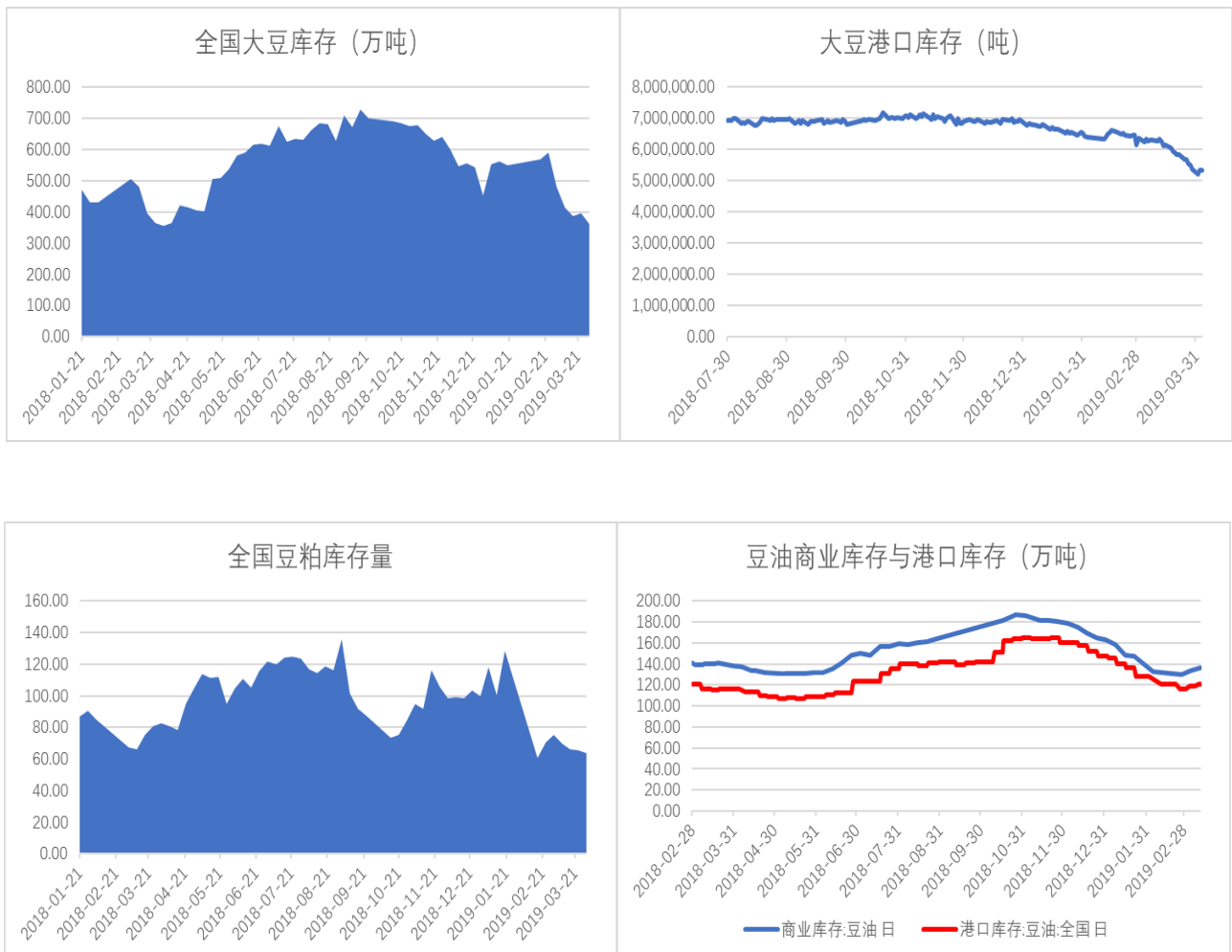
1.2 豆粕盘面



本周国内整体油脂市场是一个上涨的行情，主要的影响原因应该是周一的时候，农业农村部发布最新消息，将非洲猪瘟纳入强制扑杀补助范围，补助标准为1200元/头。目前国际上扑杀补助标准的通行做法一般为市场价格的50%~100%，我国现在的扑杀补助标准达到了市场价格的75%左右。结合猪价即将上涨的大行情此举直接提高了养殖户的补栏积极性，导致了未来对饲料的需求增加，直接提振了玉米豆粕菜粕等饲料原料，另一方面，由于豆粕与其他的饲料价差目前处于低位，使得豆粕走哦为替代品的能力比较强，也提振了豆粕的需求。

1.3 豆类基本面

1.3.1 供应端



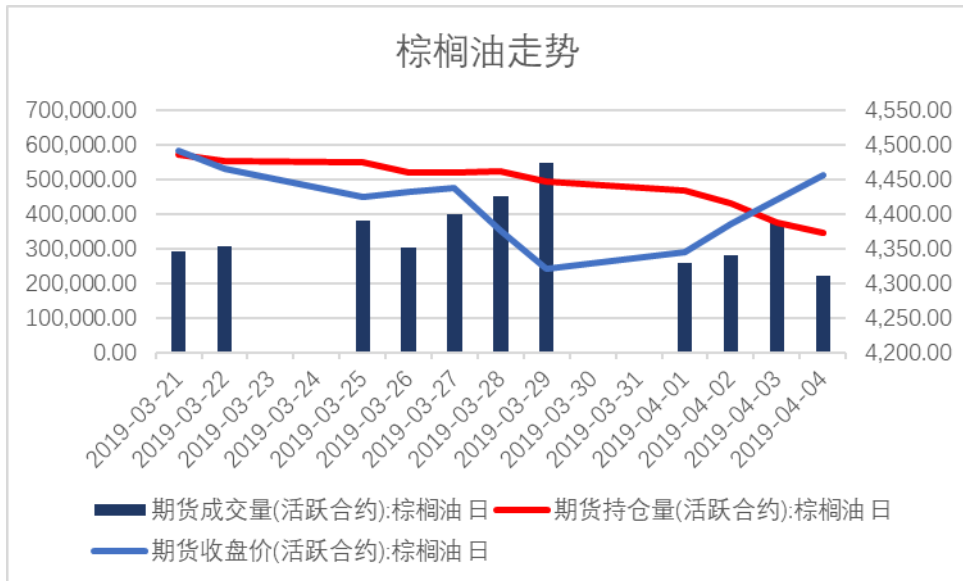
根据天下粮仓的数据显示：本周因部分油厂停机检修及缺豆，国内油厂开机率下降，全国各地油厂大豆压榨总量 1603850 吨，较上周 1668450 吨降 64600 吨，降幅 3.87%，当周大豆压榨开机率为 45.25%，较上周 47.07%降 1.82 百分点，下周油厂压榨量或升至 170 万吨，下下周压榨量或将升至 174 万吨。

从库存方面来看，近期全国大豆的库存有所下降，离开了历史高点，豆粕的库存也有了缓慢的下降。但是豆油的库存开始有回升的趋势，豆油的需求压力比豆粕大。考虑到开机率近期的下滑，所以近期库存不会明显上升，预计豆类来自供应面的压力应该没有大变化。

从原材料的供应来看，2019 年 4 月份国内各港口进口大豆预报到港 129 船 825.8 万吨，5 月份初步预估 900 万吨，6 月份最新预估 930 万吨，7 月及 8 月初步预估 950 万吨。从二季度开始，到港量就有了明显的增加，所以现在消费不理想，供应产生的压力比较大，使得豆类的价格上涨压力比较大。

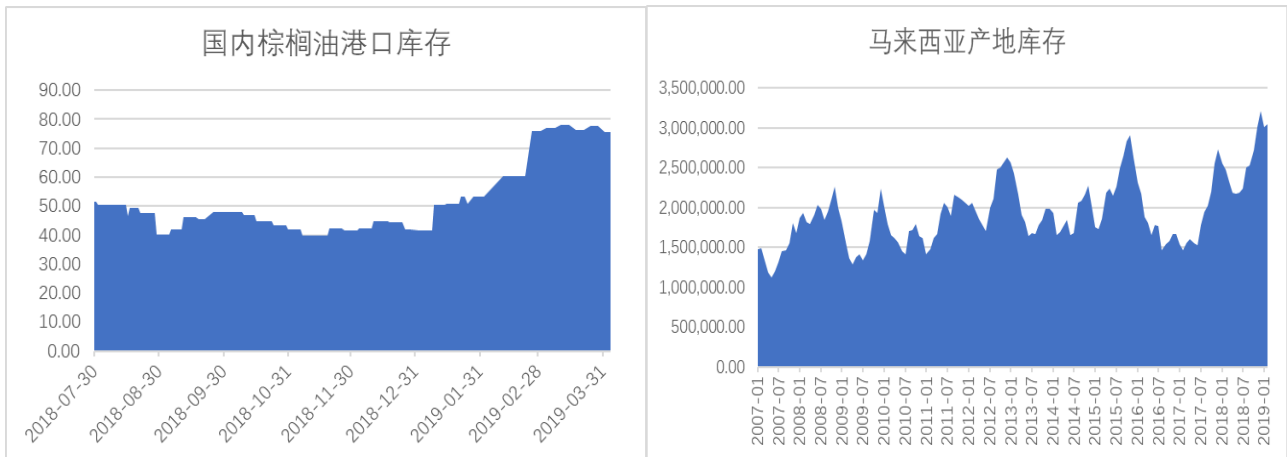
二、棕榈油行情

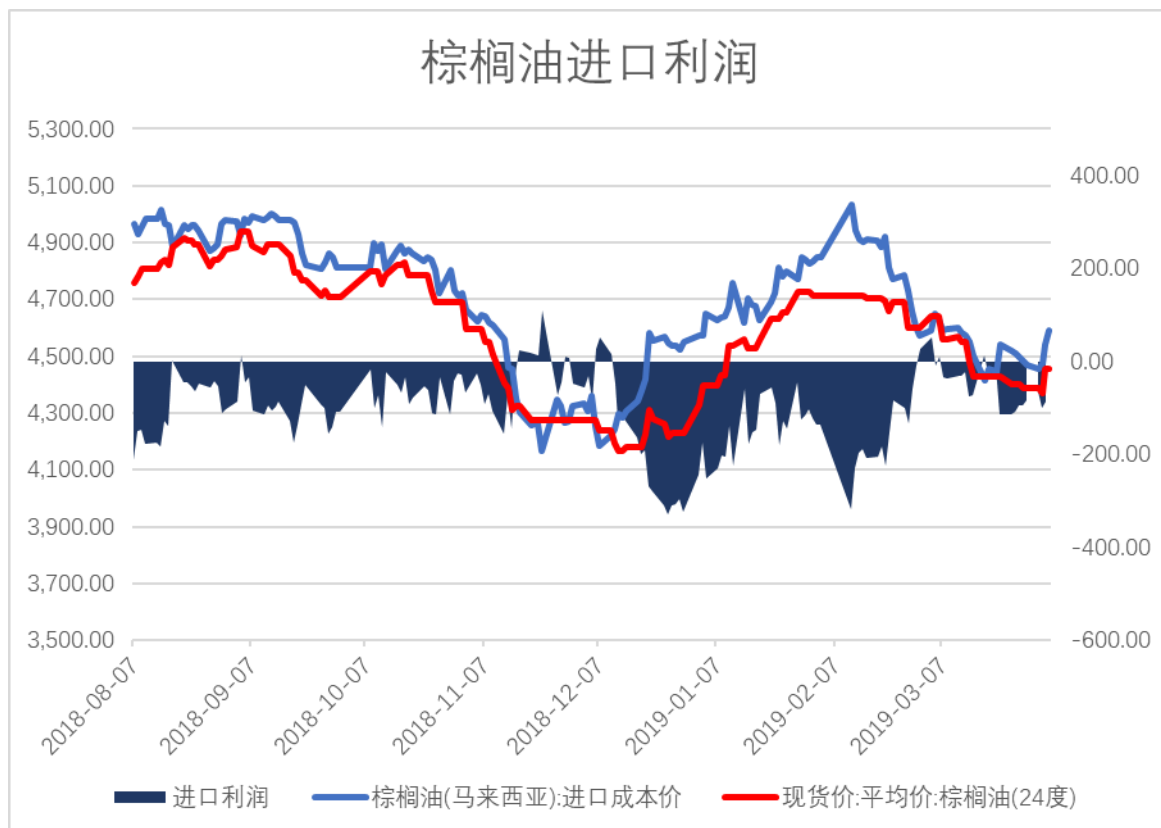
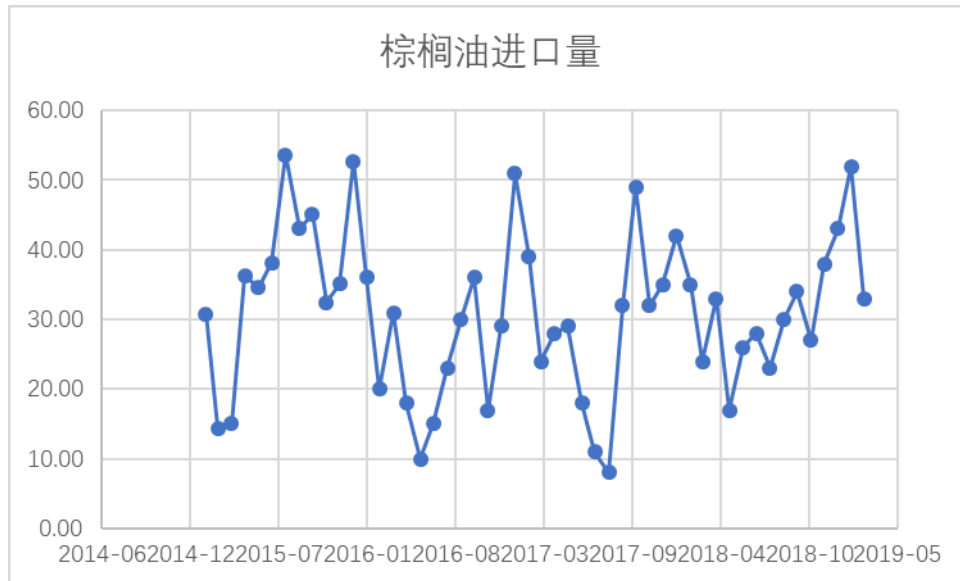
2.1 棕榈油盘面



本周棕榈油止跌回升，除了受到国内油脂全面上涨的行情带动的影响之外，从目前棕榈油产地的供需消息来看。目前棕榈油的需求量开始回升，有助于降低马来高企的棕榈油库存，国内目前的棕榈油库存也有所下降，共同支撑了棕榈油本周的涨势。

2.2 棕榈油基本面





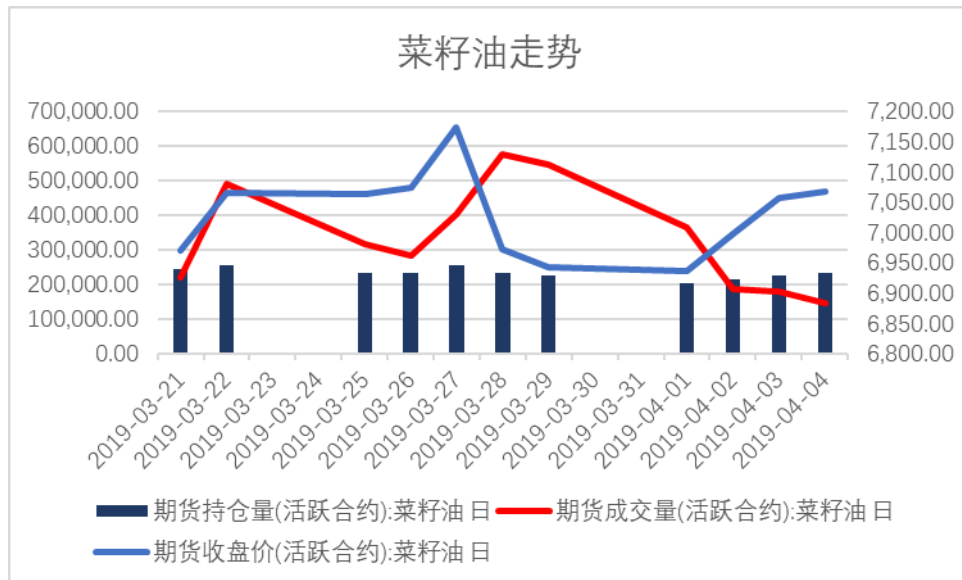
本周国内棕榈油的库存有所回落，全国港口食用棕榈油库存总量 76.09 万吨，较上月同期的 78.27 万吨降 1.46 万吨，降幅 1.9%，较去年同期 68.49 万吨增 7.6 万吨，增幅 11.1%。往年库存情况：2017 年同期 57.72 万，2016 年同期 95.12 万，2015 年同期 40.4 万。5 年平均库存为 67.64 万吨。

从产地方面来看，目前马来的棕榈油需求有所好转，船运调查机构数据显示马来西亚 3 月棕榈油产品出口量同比增 9.39-28.1%，，预计马来西亚棕榈油库存将下滑，根据 CIMB 调查数据显示，马来西亚棕榈油 3 月出口量预计 164.4 万吨，较上月增 24.4%，库

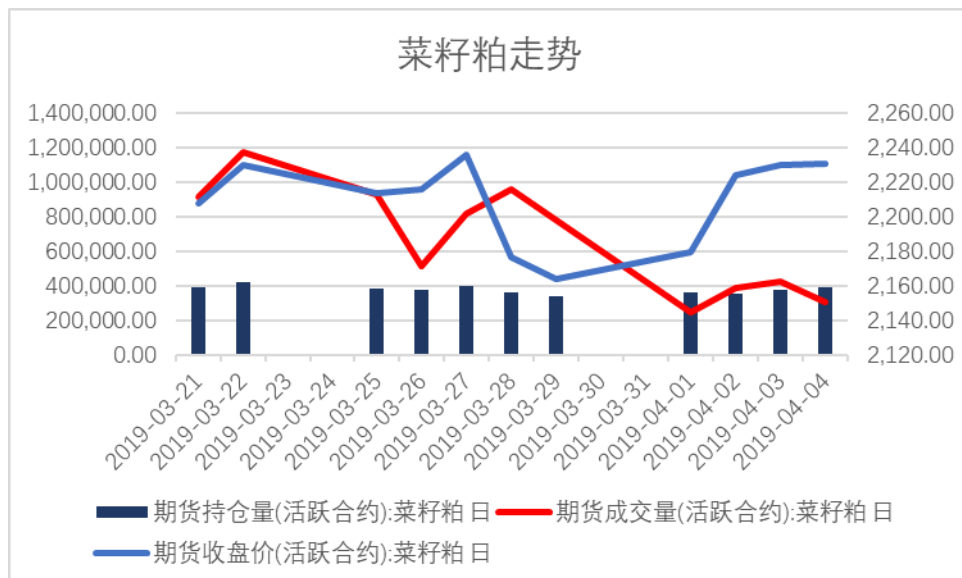
存 271.3 万吨，降幅 10.9%，此外，印尼 2 月棕榈油库存量为 250 万吨，低于 1 月的 300 万吨。开始转好的需求

三、菜类行情

3.1 菜油盘面

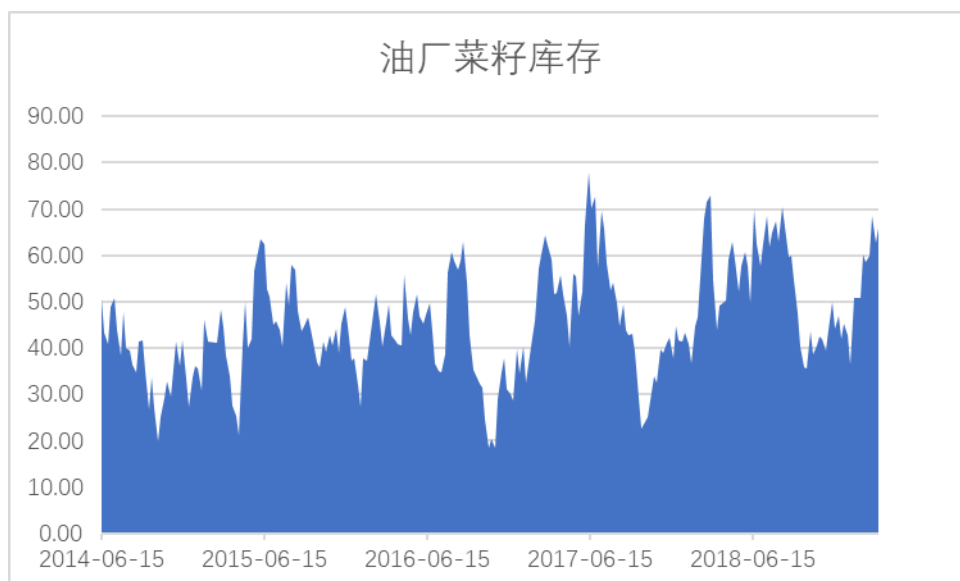


3.2 菜粕盘面



本周菜系全面大涨，主要原因首先是中加关系的升级，本周又有一家加拿大菜籽供货商的菜籽检测出了问题，令中加关系进一步紧张，提振了菜系市场，对于菜粕，来说，则额外受到生猪扑杀补贴的影响，需求有了增加，提振了价格，搭配上目前菜油菜粕的低库存，目前短期的菜系是易涨难跌。

3.3 菜类基本面



菜籽的压榨方面，根据天下粮仓的最新调查数据：本周沿海油厂开机率小幅下降，全国纳入调查的 101 家油厂菜籽压榨量下降至 49810 吨，较上周 61310 吨减少 11500 吨，降幅 18.76%，本周菜籽压榨开机率 9.94%，上周开机率在 12.24%。

就库存方面，目前国内沿海进口菜籽总库存增加至 66.65 万吨，较上周 65.95 万吨，增加 0.7 万吨，增幅 1.06%，较去年同期的 45.9 万吨，增幅 45.21%。其中两广及福建地区菜籽库存增加至 48.25 万吨，较上周的 45.55 万吨增幅 5.93%，但较去年同期 34.7 万吨增幅 39.05%。虽然 5 月份以后菜籽到港很少，但至少 4 月份原料还是充裕。

联系我们

大陆期货研究所

地址：上海市徐汇区凯旋路 3131 号明申中心大厦 26 楼

电话：021-54071958



微信：DLQH-YJS



大陆期货研究所

免责声明

本报告的信息均来源于已公开的资料，公司对这些信息的准确性及完整性不做任何保证。且报告并不能完全阐述出市场变动的所有影响因素，期货市场相关品种波动剧烈，存在较大的不确定性与投资风险，我们也无法就市场行情做出确定性判断，报告中的信息或提供的投资建议并不构成期货品种买卖的依据，由于该报告编写时融入分析师个人观点，并不代表上海大陆期货公司的立场，请谨慎参考。投资者必须认识到期货交易是一种高风险的经济活动，我公司不承担因根据本报告所进行的期货买卖操作而导致的任何形式的损失，一切买卖风险自负。

另外，本报告版权仅为上海大陆期货公司所有，未经我公司允许批准，本报告不得以任何形式传送、翻版、复印、刊登、发表或派发此报告的材料、内容予以其他任何人，或投入商业使用。如引用、刊发，须注明出处为上海大陆期货公司，且不得有悖本报告原意的引用、删节、修改。