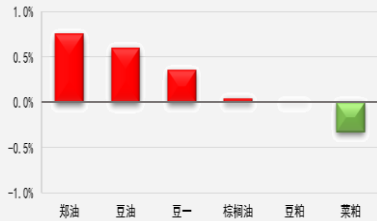


大豆供需依旧宽松 谨慎持有油粕套利

板块 油脂油料

一周涨跌幅监测：



前海期货有限公司

投资咨询业务资格

投资研究中心

期货分析师：范国和

电话：021-68770062

邮箱：fanguohe@qhfc.com

从业资格号：F3037508

期货分析师：周云

电话：021-58777763

邮箱：zhouyun@qhfc.com

从业资格号：F3043652

投资咨询号：Z0014060

核心观点

- 豆系：**USDA 报告下调了 2018/19 年度各主产区大豆产量，其中巴西下调 500 万吨，美国下调约 150 万吨。不过，阿根廷去年干旱导致严重减产，但今年产量恢复，同比增长逾 1700 万吨，将完全弥补前两国产量下调影响，全球大豆结转库存将创新高。中国则继续进口美豆，豆市供需仍偏宽裕，外加猪瘟持续，粕类需求更偏空。
- 菜籽系：**节前备货令菜油库存持续下降，但同比去年仍增加 65%，继续居于偏高水平。菜粕进口税率调整为零关税，并面临需求淡季。此外，豆类进口调升可能挤压油菜籽市场，预期供需格局短期仍难乐观。但是，全球菜籽主产区面临减产，菜油临储基本消耗，中期有望开始去库存。
- 棕榈油：**马来西亚 1 月棕榈油产量环比减少 3.9% 至 174 万吨，降至 8 月以来最低水准，但降幅低于预期。出口则环比大增 21.2% 至 168 万吨，为 2016 年 8 月以来最高水准，最终库存减少 6.7% 至 300 万吨，并为八个月来首次下滑，高库存拐点已现。国内棕油库存维持低位，且近月进口不及预期，预期价格重心有望震荡向上。

策略建议

- 1) 豆粕市场预期偏空，入场点位 2600 附近；
- 2) 油粕比轻仓多头，目前 1905 合约比值 2.2，乐观可看 2.3。

风险提示

中美贸易谈判反复；猪瘟缓解；天气等自然因素影响。

一、产业核心数据观测

豆系产业核心数据观测 (豆一、豆油、豆粕)			更新日期:20190210			前海期货 QIANHAI FUTURES	
现货		单位	当期值	前次值	变化	幅度	
供需	大豆进出口						
	进口	进口量	万吨	572.00	538.00	34.00	▶ 6.32%
	大豆库存						
	库存	港口总库存	万吨	639.57	646.38	-6.81	▶ -1.05%
	大豆价格						
	现货平均价	全国现货平均价	元/吨	3504.21	3504.21	0.00	▶ 0.00%
	进口大豆	进口美豆到港成本	元/吨	3777.43	3797.59	-20.16	▶ -0.53%
		进口南美豆到港成本	元/吨	3021.04	3037.25	-16.21	▶ -0.53%
		进口美豆升贴水	美分/蒲式耳	11.00	11.00	0.00	▶ 0.00%
		进口南美豆升贴水	美分/蒲式耳	28.00	28.00	0.00	▶ 0.00%
	国产大豆	现货价:大豆(国产三等)大连	元/吨	3650.00	3650.00	0.00	▶ 0.00%
	豆油						
	库存	全国港口豆油库存	万吨	128.30	128.30	0.00	▶ 0.00%
	价格	平均价:豆油	元/吨	5693.68	5698.95	-5.27	▶ -0.09%
	压榨利润	压榨利润:进口大豆:天津	元/吨	-190.00	-209.00	19.00	▶ -9.09%
		压榨利润:进口大豆:大连	元/吨	-180.00	-150.00	-30.00	▶ 20.00%
	豆粕						
	库存	全国豆粕库存	万吨	128.26	100.12	28.14	▶ 28.11%
	价格	现货价:豆粕	元/吨	2865.59	2878.24	-12.65	▶ -0.44%
	需求						
饲料	饲料产量	万吨	2250.30	2177.90	72.40	▶ 3.32%	
生猪养殖需求	22个省市:平均价:生猪	元/千克	11.32	11.39	-0.07	▶ -0.61%	
	生猪存栏量	万头	31111.00	32306.00	-1195.00	▶ -3.70%	
	能繁母猪存栏量	万头	2988.00	3058.00	-70.00	▶ -2.29%	
鸡禽养殖需求	零售价:鸡蛋	元/公斤	10.76	10.77	-0.01	▶ -0.09%	
	蛋鸡养殖利润	元/羽	28.70	36.82	-8.12	▶ -22.05%	
期货		单位	当期值	前次值	变化	幅度	
品种	大豆						
	主力合约价格	DCE	元/吨	3450.00	3438.00	12.00	▶ 0.35%
		CBOT	美分/蒲式耳	915.00	917.00	-2.00	▶ -0.22%
	多空持仓比观测	CBOT大豆非商业多头持仓	张	136440.00	129316.00	7124.00	▶ 5.51%
		CBOT大豆非商业空头持仓	张	125666.00	125206.00	460.00	▶ 0.37%
	主力基差观测	现货-期货	元/吨	86.21	87.84	-1.63	▶ 1.86%
	强弱观测	同板块相对强弱排名(数字越大越强)			4		
	季节性观测	本月上涨概率			50.00%		
	交易所库存	注册仓单	手	30229.00	30829.00	-600.00	▶ -1.95%
	豆油						
	主力合约价格	DCE	元/吨	5726.00	5692.00	34.00	▶ 0.60%
		CBOT	美分/磅	30.87	29.87	1.00	▶ 3.35%
	多空持仓比观测	CBOT豆油期货期权基金多头持仓	张	103617.00	96623.00	6994.00	▶ 7.24%
		CBOT豆油期货期权基金空头持仓	张	105942.00	109264.00	-3322.00	▶ -3.04%
	主力基差观测	现货-期货	元/吨	-91.05	-114.95	23.90	▶ 20.79%
	强弱观测	同板块相对强弱排名(数字越大越强)			5		
	季节性观测	本月上涨概率			69.23%		
	交易所库存	注册仓单	手	35399.00	37864.00	-2465.00	▶ -6.51%
	豆粕						
	主力合约价格	DCE	元/吨	2586.00	2586.00	0.00	▶ 0.00%
CBOT		美元/短吨	306.10	311.80	-5.70	▶ -1.83%	
多空持仓比观测	CBOT豆粕非商业多头持仓	张	96312.00	86704.00	9608.00	▶ 11.08%	
	CBOT豆粕非商业空头持仓	张	41210.00	58738.00	-17528.00	▶ -29.84%	
主力基差观测	现货-期货	元/吨	318.24	302.65	15.59	▶ 5.15%	
强弱观测	同板块相对强弱排名(数字越大越强)			2			
季节性观测	本月上涨概率			55.56%			
交易所库存	注册仓单	手	9682.00	9847.00	-165.00	▶ -1.68%	

数据来源: wind 资讯, 前海期货

菜籽系产业核心数据观测 (菜油、菜粕)				更新日期:20190210			前海期貨 QIANHAI FUTURES	
现货		单位	当期值	前次值	变化	幅度		
国内	进出口							
	进口	菜籽油进口量	万吨	14.00	14.00	0.00	0.00%	
		进口菜籽油到港数量	吨	15647.87	10562.54	5085.33	48.14%	
		进口菜籽油装船数量	吨	23525.00	4445.89	19079.11	429.14%	
	库存							
	库存	油厂菜油库存量	万吨	16.91	17.50	-0.59	-3.37%	
	价格							
	油菜籽	油菜籽CNF到岸价	美元/吨	448.00	447.00	1.00	0.22%	
		油菜籽进口成本价	元/吨	3720.44	3714.64	5.80	0.16%	
		油菜籽平均价	元/吨	4915.38	4915.38	0.00	0.00%	
	菜籽油	菜油平均价	元/吨	6591.25	6560.00	31.25	0.48%	
		菜油现货价—四川	元/吨	6850.00	6800.00	50.00	0.74%	
		菜油现货价—江苏	元/吨	6650.00	6600.00	50.00	0.76%	
	菜粕	菜粕现货价	元/吨	2248.33	2247.78	0.55	0.02%	
		菜粕现货价 (进口加籽粕) —黄埔	元/吨	2120.00	2120.00	0.00	0.00%	
		菜粕现货价 (国产) —合肥	元/吨	2300.00	2300.00	0.00	0.00%	
		36%蛋白菜粕价格—江苏	元/吨	2290.00	2308.00	-18.00	-0.78%	
	替代品							
	菜油替代品	豆油平均价	元/吨	5693.68	5698.95	-5.27	-0.09%	
		菜油现货价差	元/吨	897.57	861.05	36.52	4.24%	
棕榈油平均价		元/吨	4713.33	4725.00	-11.67	-0.25%		
菜棕油现货价差		元/吨	1877.92	1835.00	42.92	2.34%		
菜粕替代品	43%蛋白豆粕平均价	元/吨	2847.00	2843.00	4.00	0.14%		
	43%蛋白豆粕平均价—江苏	元/吨	2828.00	2832.00	-4.00	-0.14%		
	豆粕单位蛋白价差 (江苏)	元/吨	2.16	1.75	0.41	23.26%		
	DDGS现货价	元/吨	1892.00	1892.00	0.00	0.00%		
	菜粕-DDGS 现货价差	元/吨	356.33	355.78	0.55	0.15%		
利润								
油菜籽压榨利润	湖北 (国产)	元/吨	-1120.00	-1120.00	0.00	0.00%		
	江苏 (国产)	元/吨	-1203.60	-1203.60	0.00	0.00%		
需求								
饲料	饲料产量	万吨	2250.30	2177.90	72.40	3.32%		
	广州水产品价格指数		128.34	128.22	0.12	0.09%		
国际	加拿大							
	供给	油菜籽月度压榨量	千吨	846.48	820.51	25.97	3.17%	
		菜籽油月度产量	千吨	368.10	351.37	16.73	4.76%	
		菜粕月度产量	千吨	474.14	457.32	16.82	3.68%	
期货		单位	当期值	前次值	变化	幅度		
品种	菜油							
	主力合约价格	DCE菜油收盘价	元/吨	6690.00	6640.00	50.00	0.75%	
	成交持仓比观测	成交/持仓		0.55	0.41	0.14	33.17%	
	波动率观测	近一周	%	12.58	12.44	0.14	1.13%	
		近一月	%	11.10	10.02	1.08	10.77%	
		近一年	%	14.08	14.01	0.06	0.46%	
	强弱观测	同板块相对强弱排名 (数字越大越强)		6				
	季节性观测	本月上漲概率		54.55%				
	交易所库存	注册仓单	手	25265.00	25265.00	0.00	0.00%	
	菜粕							
	主力合约价格	DCE菜粕指数	元/吨	2139.60	2144.32	-4.72	-0.22%	
	成交持仓比观测	成交/持仓		1.58	2.21	-0.63	-28.67%	
	波动率观测	近一周	%	12.43	12.71	-0.28	-2.18%	
		近一月	%	14.70	16.52	-1.82	-10.99%	
		近一年	%	21.36	21.32	0.04	0.20%	
强弱观测	同板块相对强弱排名 (数字越大越强)		1					
季节性观测	本月上漲概率		50.00%					
交易所库存	注册仓单	手	312.00	312.00	0.00	0.00%		

数据来源: wind 资讯, 前海期货

棕榈油产业核心数据观测			更新日期:20190210			前海期货 QIANHAI FUTURES		
现货		单位	当期值	前次值	变化	幅度		
国内	进出口							
	进口	进口量	万吨	43.00	38.00	5.00	▶	13.16%
		进口装船数量	万吨	25.33	19.95	5.38	▶	26.97%
		进口装船数量—印尼	万吨	15.81	11.67	4.14	▶	35.49%
		进口装船数量—马来西亚	万吨	9.51	8.27	1.23	▶	14.90%
		进口金额	万美元	24586.80	22748.90	1837.90	▶	8.08%
	库存							
	库存	港口总库存	万吨	53.20	53.20	0.00	▬	0.00%
		库存消费比	%	5.29	9.71	-4.41	▶	-45.45%
	价格							
	进口价	进口平均单价	美元/吨	571.79	598.66	-26.87	▶	-4.49%
		马来西亚棕榈油CNF到岸价	美元/吨	588.00	588.00	0.00	▬	0.00%
		马来西亚棕榈油进口成本价	元/吨	4849.57	4850.35	-0.78	▶	-0.02%
	现货价	棕榈油平均价	元/吨	4713.33	4725.00	-11.67	▶	-0.25%
		24度棕榈油平均价	元/吨	4713.33	4725.00	-11.67	▶	-0.25%
		24度棕榈油平均价—广东	元/吨	4670.00	4670.00	0.00	▬	0.00%
	交货价	黄浦港	元/吨	4660.00	4620.00	40.00	▶	0.87%
		宁波港	元/吨	4760.00	4640.00	120.00	▶	2.59%
	比价	内外比价		8.06	8.13	-0.07	▶	-0.84%
	需求							
方便面	方便面产量	万吨	586.08	1033.64	-447.55	▶	-43.30%	
国际	供给							
	产量	全球	百万吨	73.30	70.46	2.84	▶	4.03%
		印尼	百万吨	41.50	39.50	2.00	▶	5.06%
	库存	全球	百万吨	10.87	10.48	0.39	▶	3.72%
		印尼	百万吨	3.45	3.00	0.45	▶	14.98%
		欧盟	百万吨	0.68	0.77	-0.09	▶	-11.70%
	库存消费比	全球	%	8.94	9.14	-0.20	▶	-2.18%
		印尼	%	8.41	7.91	0.50	▶	6.34%
		欧盟	%	10.30	11.41	-1.11	▶	-9.69%
	马来西亚							
	供给	月度产量	万吨	180.80	184.52	-3.72	▶	-2.02%
		单产	吨/公顷	0.32	0.33	-0.01	▶	-3.03%
		压榨率	%	19.83	19.97	-0.14	▶	-0.70%
		月度出口	万吨	138.33	137.54	0.79	▶	0.57%
		月度出口—中国	万吨	26.91	17.79	9.12	▶	51.26%
	价格							
	价格	马来西亚产地价	林吉特/吨	1795.00	1831.00	-36.00	▶	-1.97%
	汇率	美元兑马来西亚林吉特		4.12	4.11	0.01	▶	0.26%
		美元兑印尼卢比		13992.00	14072.00	-80.00	▶	-0.57%
	需求							
生物柴油	生物柴油产量	亿升	3.30	3.20	0.10	▶	3.12%	
期货		单位	当期值	前次值	变化	幅度		
品种	棕榈油							
	主力合约价格	DCE (收盘价)	元/吨	4780.00	4778.00	2.00	▶	0.04%
		BMD(结算价)	林吉特/吨	2216.00	2200.00	16.00	▶	0.73%
	成交持仓比观测	成交/持仓		0.55	0.71	-0.16	▶	-22.51%
	波动率观测	近一周	%	7.74	19.12	-11.38	▶	-59.53%
		近一月	%	14.81	17.50	-2.69	▶	-15.40%
		近一年	%	16.39	16.41	-0.01	▶	-0.08%
	强弱观测	同板块相对强弱排名 (数字越大越强)			3			
	季节性观测	本月上涨概率			63.64%			
	交易所库存	注册仓单	手	0.00	2535.00	-2535.00	▬	0.00%

数据来源: wind 资讯, 前海期货

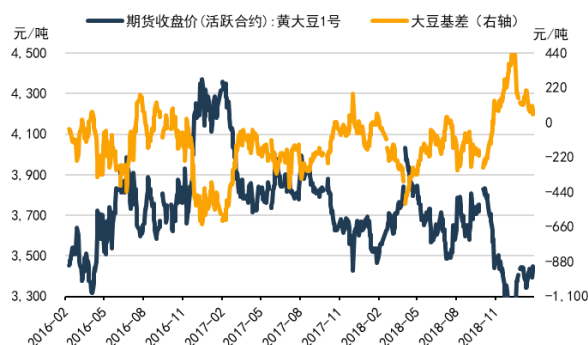
二、产业数据监测百图

豆系数据监测

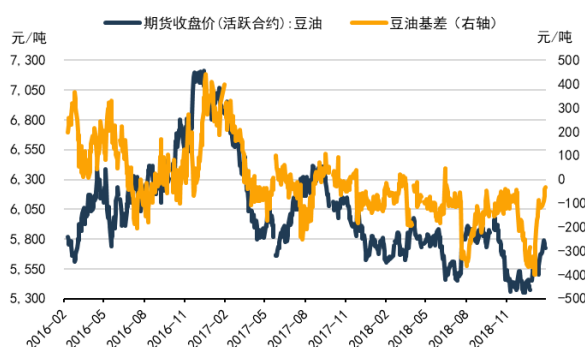
大豆进口利润小幅反弹



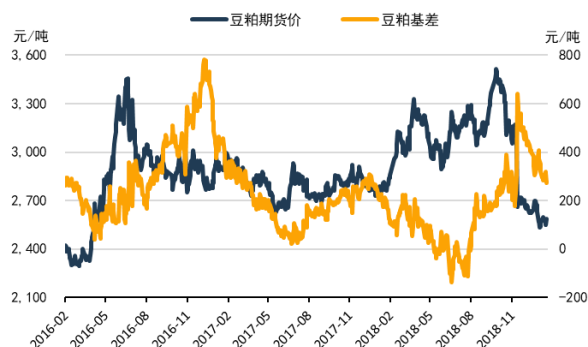
大豆基差高位回落



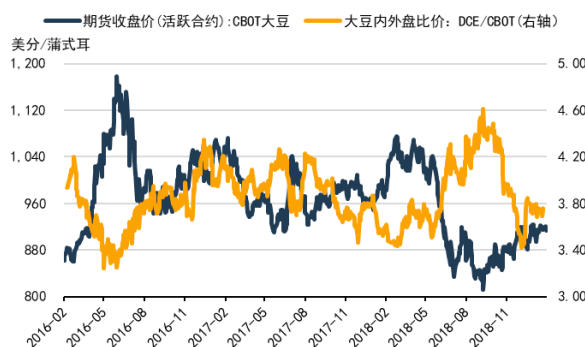
豆油基差快速反弹



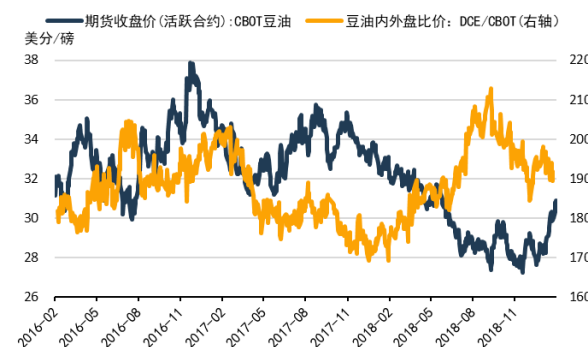
豆粕基差持续回落



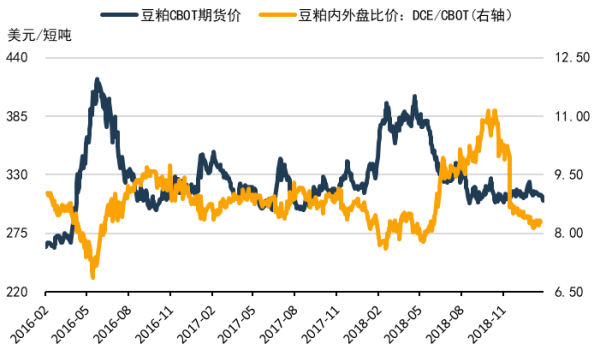
大豆中美盘面比价窄幅震荡



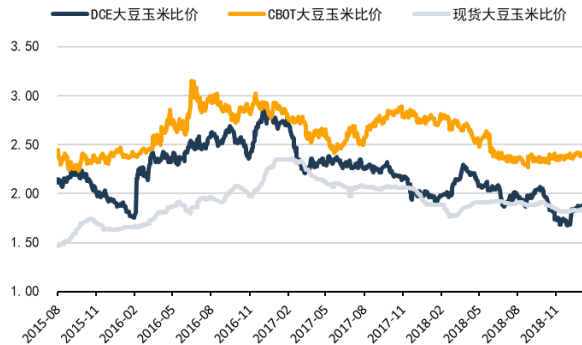
豆油中美盘面比价回落



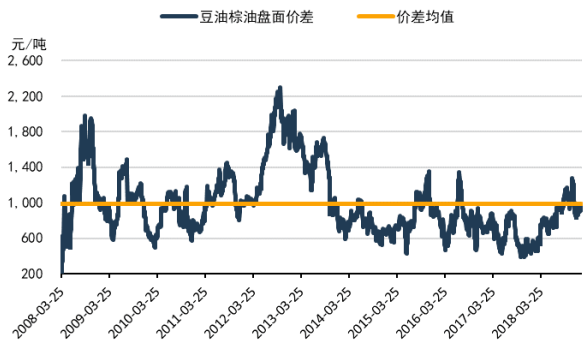
豆粕中美盘面比价持续偏软



大豆玉米比价趋稳



豆油棕油盘面价差中位区间震荡



豆菜粕比价偏弱

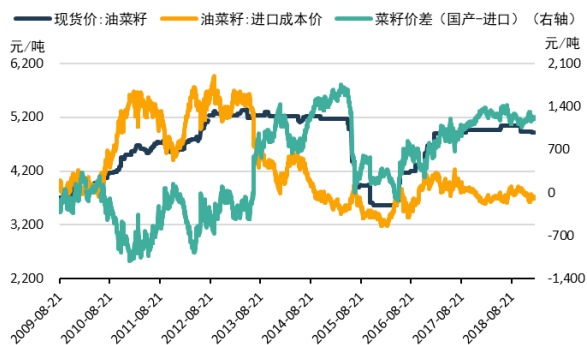


猪粮比价持续走弱



菜籽系数数据监测

国内外菜籽价差居于高位



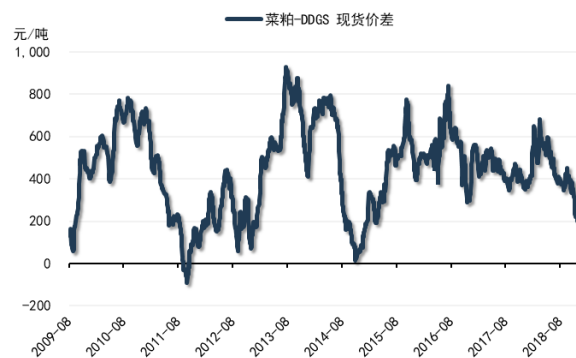
菜油/菜粕升至高位区间



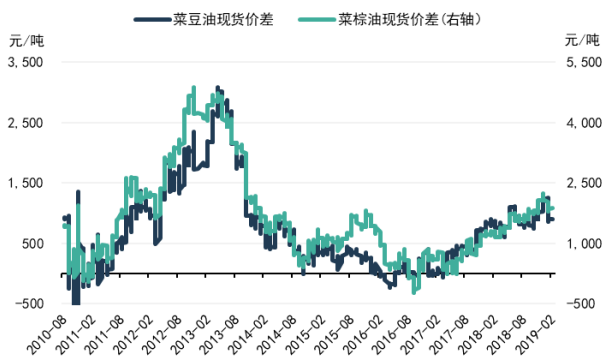
豆菜粕单位蛋白价差回落



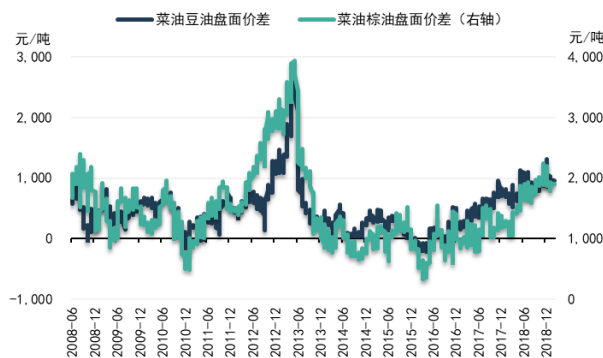
菜粕-DDGS 价差小幅反弹



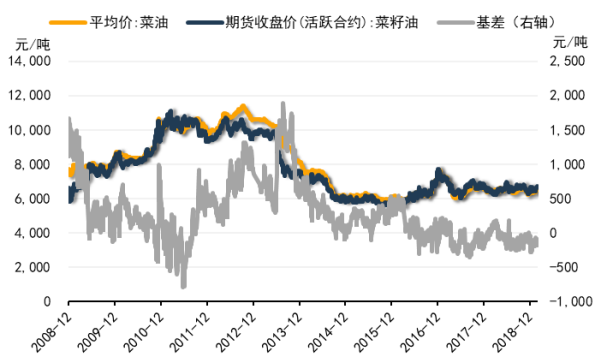
现货菜油相对偏高



期货菜油相对偏高



菜油基差居于低位

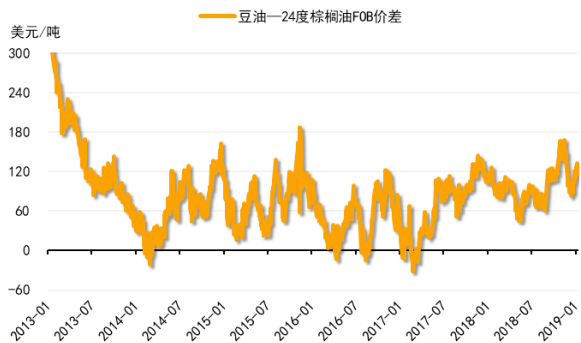


菜粕基差持续区间震荡

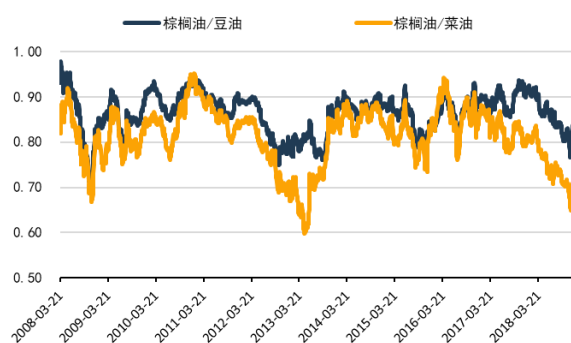


棕榈油数据监测

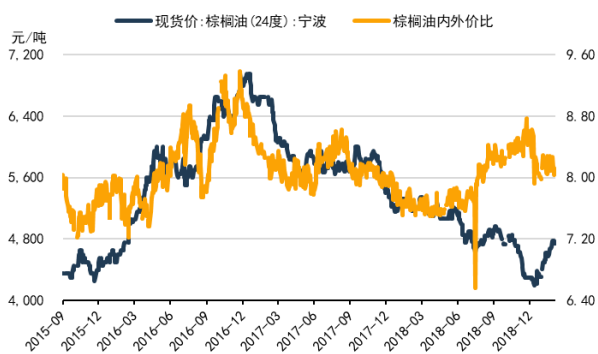
豆油棕油现货价差持续反弹



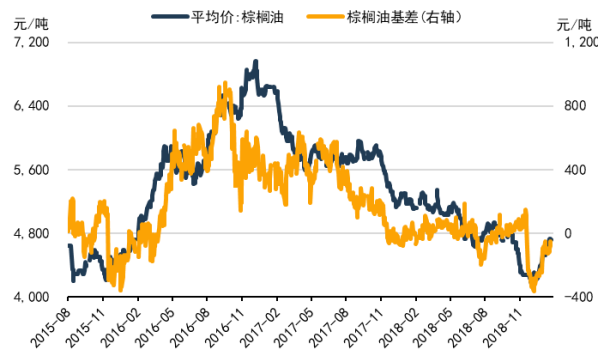
棕榈油盘面比价低位反弹



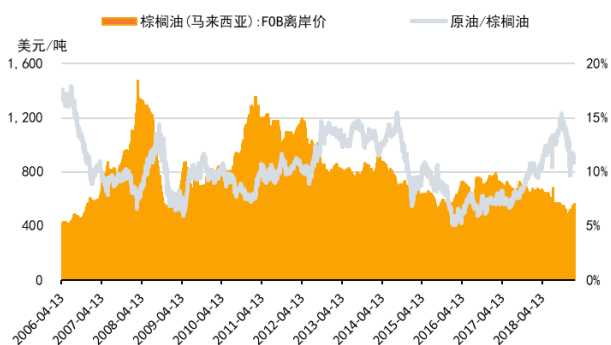
棕榈油现货内外比价窄幅震荡



棕榈油基差低位反弹



原油/棕榈油价比小幅反弹



免责声明

本报告中的信息均源于公开资料，仅作参考之用。前海期货有限公司力求准确可靠，但对于信息的准确性、完整性不作任何保证。不管在何种情况下，此报告所载的全部内容仅作参考之用，不构成对任何人的投资建议，且前海期货有限公司不因接收人收到此报告而视其为客户，因根据本报告及所载材料操作而造成的损失不承担任何责任，敬请投资者注意可能存在的交易风险。

本报告版权归前海期货有限公司所有，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制和发布，亦不得作为诉讼、仲裁、传媒及任何单位或个人引用之证明或依据，或投入商业使用。

如遵循原文本义的引用、刊发，需注明出处为前海期货有限公司，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改，并保留我公司一切权利。

关于我们

总部地址：深圳市前海深港合作区梦海大道 5033 号卓越前海壹号 A 栋 26 楼 08 单元

邮政编码：518052

全国统一客服电话：400-686-9368

网址：<http://www.qhfco.net>

