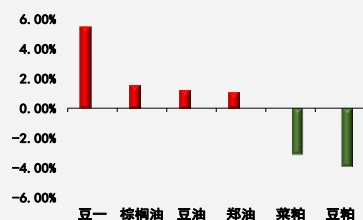


板块 油脂油料

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: 吴鸿顺

电话: 021-68770062

邮箱: wuhongshun@qhfc.com.net

从业资格号: F3058252

期货分析师: 周云

电话: 021-58777763

邮箱: zhouyun@qhfc.com.net

从业资格号: F3043652

投资咨询号: Z0014060

中美即将达成第一期协议 进口大豆充裕打压市场

核心观点

	短期趋势	短期波动率	长期方向	升贴水
豆系	▼	▼	▲	▲▲▲
菜系	▼	-	▼	▲▲▲
棕榈油	▲	▲	▲▲	▼▼▼
	到港	利润	库存	消费
豆系	▲▲▲	▲	▼	▼
菜系	▲▲▲	▲	▲	▼
棕榈油	▼▼	-	-	▲▲▲

重点因素影响

豆系	油厂压榨利润较好, 厂家库存较低, 走货情况较好▲ 进口大豆集中到港, 短期供给逐渐转向宽裕▼ 春节前生猪集中出栏, 复养进度一般, 饲料需求下滑▼
菜系	加籽进口通道不畅, 港口菜籽库存降至低位▲▲ 加拿大菜粕、菜油进口激增, 乌菜粕可以华出口, 菜粕供给增加▼ 水产品利润较差, 鱼饲料需求低迷▼▼ 豆菜粕价差偏小, 不利于菜粕需求▼▼
棕榈油	马棕油产量增速较慢, 国内需求旺盛, 库存录得下滑▲ 马棕油出口关税提高, 成本支撑明显▲ 印度、欧盟提高对马棕油进口关税, 马棕油出口增速放缓▼

策略建议

2005 豆油和豆粕比价为 2.43, 历史区间在 2.4-3, 持有买油抛粕。
2005 豆油和棕榈油价差为 480, 历史区间在 600-1000, 持有买豆油抛棕榈油

风险提示

中美贸易谈判; 猪瘟疫情; 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:20200112			前海期货 QIANHAI FUTURES	
现货		单位	当期值	前次值	变化	幅度	
大豆进出口							
进口	进口量	万吨	828.00	618.00	210.00	▲ 33.98%	
大豆库存							
库存	港口总库存	万吨	555.98	547.98	8.00	▲ 1.46%	
大豆价格							
现货平均价	全国现货平均价	元/吨	3475.79	3491.05	-15.26	▼ -0.44%	
进口大豆	进口美豆到港成本	元/吨	4269.41	4295.37	-25.96	▼ -0.60%	
	进口南美豆到港成本	元/吨	3274.82	3421.01	-146.19	▼ -4.27%	
	进口美豆升贴水	美分/蒲式耳	74.00	65.00	9.00	▲ 13.85%	
	进口南美豆升贴水	美分/蒲式耳	85.00	120.00	-35.00	▼ -29.17%	
国产大豆	现货价:大豆(国产三等):大连	元/吨	3700.00	3700.00	0.00	▶ 0.00%	
豆油							
库存	全国港口豆油库存	万吨	78.20	91.50	-13.30	▼ -14.54%	
价格	平均价:豆油	元/吨	7141.58	7103.16	38.42	▲ 0.54%	
压榨利润	压榨利润:进口大豆:天津	元/吨	175.50	203.55	-28.05	▼ -13.78%	
	压榨利润:进口大豆:大连	元/吨	188.45	178.55	9.90	▲ 5.54%	
豆粕							
库存	全国豆粕库存	万吨	47.98	45.55	2.43	▲ 5.33%	
价格	现货价:豆粕	元/吨	2820.29	2886.86	-66.57	▼ -2.31%	
需求							
饲料	饲料产量	万吨	2283.90	2177.90	106.00	▲ 4.87%	
生猪养殖需求	22个省市:平均价:生猪	元/千克	34.35	33.55	0.80	▲ 2.38%	
	生猪存栏量	万头	19457.00	19075.00	382.00	▲ 2.00%	
	能繁母猪存栏量	万头	2001.00	1924.00	77.00	▲ 4.00%	
鸡禽养殖需求	零售价:鸡蛋	元/公斤	11.79	10.01	1.78	▲ 17.78%	
	蛋鸡养殖利润	元/羽	45.62	30.42	15.20	▲ 49.97%	
期货		单位	当期值	前次值	变化	幅度	
大豆							
主力合约价格	DCE	元/吨	4092.00	3841.00	251.00	▲ 6.53%	
	CBOT	美分/蒲式耳	945.00	940.00	5.00	▲ 0.53%	
多空持仓比观测	CBOT大豆非商业多头持仓	张	127873.00	132134.00	-4261.00	▼ -3.22%	
	CBOT大豆非商业空头持仓	张	99422.00	102555.00	-3133.00	▼ -3.05%	
主力基差观测	现货-期货	元/吨	-536.37	-385.95	-150.42	▼ -38.97%	
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	本月上涨概率	65.00%					
交易所库存	注册仓单	手	17283.00	18610.00	-1327.00	▼ -7.13%	
豆油							
主力合约价格	DCE	元/吨	6938.00	6764.00	174.00	▲ 2.57%	
	CBOT	美分/磅	34.48	35.30	-0.82	▼ -2.32%	
多空持仓比观测	CBOT豆油期货期权基金多头持仓	张	162325.00	162610.00	-285.00	▼ -0.18%	
	CBOT豆油期货期权基金空头持仓	张	32354.00	29208.00	3146.00	▲ 10.77%	
主力基差观测	现货-期货	元/吨	255.58	291.16	-35.58	▼ 12.22%	
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	53.84%					
交易所库存	注册仓单	手	15283.00	15203.00	80.00	▲ 0.53%	
豆粕							
主力合约价格	DCE	元/吨	2666.00	2775.00	-109.00	▼ -3.93%	
	CBOT	美元/短吨	303.80	301.40	2.40	▲ 0.80%	
多空持仓比观测	CBOT豆粕非商业多头持仓	张	91743.00	88110.00	3633.00	▲ 4.12%	
	CBOT豆粕非商业空头持仓	张	91645.00	83864.00	7781.00	▲ 9.28%	
主力基差观测	现货-期货	元/吨	120.57	125.86	-5.29	▼ -4.20%	
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	本月上涨概率	57.89%					
交易所库存	注册仓单	手	7195.00	5213.00	1982.00	▲ 38.02%	

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: 20200112

现货		单位	当期值	前次值	变化	幅度	
进出口							
进口	菜籽油进口量	万吨	17.00	16.00	1.00	▲ 6.25%	
	进口菜籽油到港数量	吨	23341.60	3745.26	19596.34	▲ 523.23%	
	进口菜籽油装船数量	吨	29444.40	59188.27	-29743.87	▼ -50.25%	
库存							
库存	油厂菜油库存量	万吨	14.32	14.75	-0.43	▼ -2.92%	
价格							
油菜籽	油菜籽CNF到岸价	美元/吨	431.00	433.00	-2.00	▼ -0.46%	
	油菜籽进口成本价	元/吨	3646.49	3677.37	-30.88	▼ -0.84%	
	油菜籽平均价	元/吨	4869.23	4862.31	6.92	▲ 0.14%	
菜籽油	菜油平均价	元/吨	8205.00	8189.38	15.62	▲ 0.19%	
	菜油现货价—四川	元/吨	8540.00	8500.00	40.00	▲ 0.47%	
	菜油现货价—江苏	元/吨	8110.00	8155.00	-45.00	▼ -0.55%	
菜籽粕	菜粕现货价	元/吨	2320.00	2362.78	-42.78	▼ -1.81%	
	菜粕现货价（进口加籽粕）—黄埔	元/吨	2200.00	2260.00	-60.00	▼ -2.65%	
	菜粕现货价（国产）—合肥	元/吨	2410.00	2430.00	-20.00	▼ -0.82%	
	36%蛋白菜粕价格—江苏	元/吨	2288.00	2275.00	13.00	▲ 0.57%	
替代品							
菜油替代品	豆油平均价	元/吨	7141.58	7103.16	38.42	▲ 0.54%	
	菜豆油现货价差	元/吨	1063.42	1086.22	-22.80	▼ -2.10%	
	棕榈油平均价	元/吨	6710.83	6660.83	50.00	▲ 0.75%	
	菜棕油现货价差	元/吨	1494.17	1528.55	-34.38	▼ -2.25%	
菜粕替代品	43%蛋白豆粕平均价	元/吨	2822.00	2856.00	-34.00	▼ -1.19%	
	43%蛋白豆粕平均价—江苏	元/吨	2828.00	2840.00	-12.00	▼ -0.42%	
	豆粕单位蛋白价差（江苏）	元/吨	2.21	2.85	-0.64	▼ -22.45%	
	DDGS现货价	元/吨	1836.67	1842.50	-5.83	▼ -0.32%	
	菜粕-DDGS 现货价差	元/吨	483.33	520.28	-36.95	▼ -7.10%	
利润							
油菜籽压榨利润	湖北（国产）	元/吨	-790.00	-772.00	-18.00	▲ 2.33%	
	江苏（国产）	元/吨	-1107.00	-1095.00	-12.00	▲ 1.10%	
需求							
饲料	饲料产量	万吨	2283.90	2177.90	106.00	▲ 4.87%	
	广州水产品价格指数		132.86	132.86	0.00	▲ 0.00%	
加拿大							
供给	油菜籽月度压榨量	千吨	829.30	882.30	-53.00	▼ -6.01%	
	菜籽油月度产量	千吨	360.18	382.84	-22.66	▼ -5.92%	
	菜粕月度产量	千吨	460.32	492.12	-31.80	▼ -6.46%	
期货							
菜油							
品种	主力合约价格	DCE菜油收盘价	元/吨	7841.00	7739.00	102.00	▲ 1.32%
	成交持仓比观测	成交/持仓		1.28	1.22	0.07	▲ 5.44%
	波动率观测	近一周	%	7.35	10.38	-3.02	▼ -29.12%
		近一月	%	10.03	14.83	-4.80	▼ -32.37%
		近一年	%	13.80	13.84	-0.04	▼ -0.26%
	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			58.33%		
	交易所库存	注册仓单	手	6149.00	6649.00	-500.00	▼ -7.52%
菜粕							
品种	主力合约价格	DCE菜粕指数	元/吨	2271.26	2335.92	-64.66	▼ -2.77%
	成交持仓比观测	成交/持仓		1.32	1.17	0.15	▲ 12.68%
	波动率观测	近一周	%	16.48	13.76	2.72	▲ 19.74%
		近一月	%	14.97	13.03	1.94	▲ 14.89%
		近一年	%	20.95	20.86	0.09	▲ 0.42%
	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			33.33%		
	交易所库存	注册仓单	手	1000.00	1000.00	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:20200112			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	64.00	56.00	8.00	▶	14.29%
		进口装船数量	万吨	33.64	23.09	10.55	▶	45.69%
		进口装船数量—印尼	万吨	21.25	15.86	5.39	▶	34.01%
		进口装船数量—马来西亚	万吨	12.39	7.02	5.37	▶	76.42%
		进口金额	万美元	36306.10	30516.00	5790.10	▶	18.97%
	库存							
	库存	港口总库存	万吨	#N/A	#N/A	#N/A		#N/A
		库存消费比	%	2.73	3.52	-0.79	▶	-22.54%
	价格							
	进口价	进口平均单价	美元/吨	567.28	544.93	22.35	▶	4.10%
		马来西亚棕榈油CNF到岸价	美元/吨	824.00	812.00	12.00	▶	1.48%
		马来西亚棕榈油进口成本价	元/吨	6885.02	6819.11	65.91	▶	0.97%
	现货价	棕榈油均价	元/吨	6710.83	6660.83	50.00	▶	0.75%
		24度棕榈油均价	元/吨	6710.83	6660.83	50.00	▶	0.75%
		24度棕榈油均价—广东	元/吨	6660.00	6610.00	50.00	▶	0.76%
	交货价	黄埔港	元/吨	6670.00	6600.00	70.00	▶	1.06%
		宁波港	元/吨	6680.00	6700.00	-20.00	▶	-0.30%
比价	内外比价		8.34	8.24	0.10	▶	1.27%	
需求								
方便面	方便面产量	万吨	699.48	145.76	553.72	▶	379.89%	
国际	供给							
	产量	全球	百万吨	75.19	73.90	1.29	▶	1.75%
		印尼	百万吨	43.00	41.50	1.50	▶	3.61%
	库存	全球	百万吨	9.93	10.98	-1.05	▶	-9.56%
		印尼	百万吨	2.63	2.68	-0.05	▶	-1.87%
		欧盟	百万吨	0.83	0.88	-0.05	▶	-5.14%
	库存消费比	全球	%	7.73	8.76	-1.03	▶	-11.74%
		印尼	%	6.11	6.41	-0.30	▶	-4.66%
		欧盟	%	11.20	11.69	-0.49	▶	-4.18%
	马来西亚							
	供给	月度产量	万吨	133.39	153.81	-20.41	▶	-13.27%
		单产	吨/公顷	#N/A	0.28	#N/A		#N/A
		压榨率	%	19.71	20.33	-0.62	▶	-3.05%
		月度出口	万吨	139.62	140.56	-0.95	▶	-0.67%
		月度出口—中国	万吨	#N/A	34.02	#N/A		#N/A
	价格							
	价格	马来西亚产地价	林吉特/吨	2500.00	2500.00	0.00	▶	0.00%
	汇率	美元兑马来西亚林吉特		4.10	4.13	-0.03	▶	-0.78%
美元兑印尼卢比			13708.00	13961.00	-253.00	▶	-1.81%	
需求								
生物柴油	生物柴油产量	亿升	33.00	32.00	1.00	▶	3.13%	
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	6386.00	6352.00	34.00	▶	0.54%
		BMD(结算价)	林吉特/吨	3131.00	3110.00	21.00	▶	0.68%
	成交持仓比观测	成交/持仓		2.71	2.43	0.28	▶	11.39%
	波动率观测	近一周	%	14.95	22.92	-7.97	▶	-34.76%
		近一月	%	17.82	18.33	-0.51	▶	-2.79%
		近一年	%	20.37	20.48	-0.12	▶	-0.57%
	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			45.45%			
	交易所库存	注册仓单	手	8500.00	8500.00	0.00	▶	0.00%

数据来源: wind 资讯, 前海期货

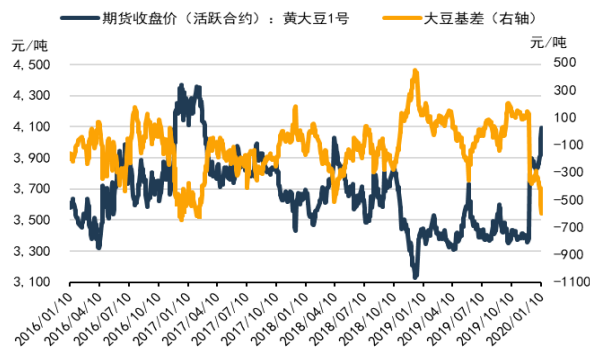
二、产业数据监测百图

豆系数据监测

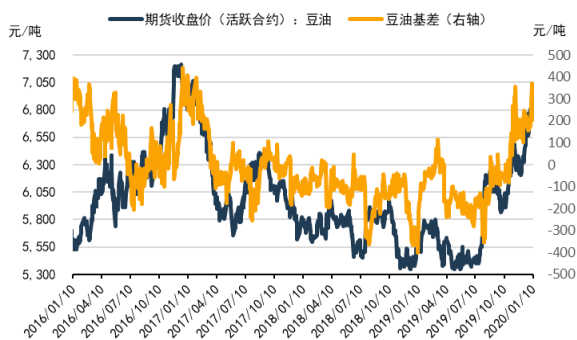
大豆进口利润处于亏损



大豆基差震荡回升



豆油基差走强



豆粕基差走弱



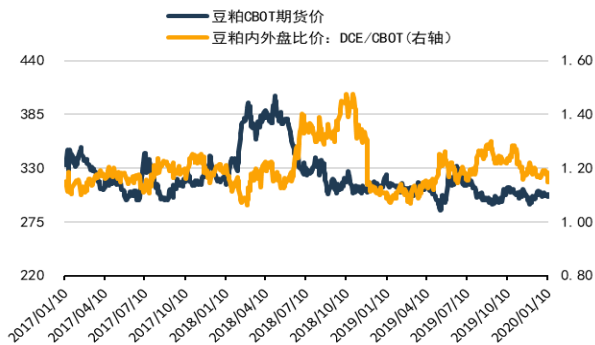
大豆中美盘面比价收窄



豆油中美盘面比价维持高位



豆粕中美盘面比价扩大



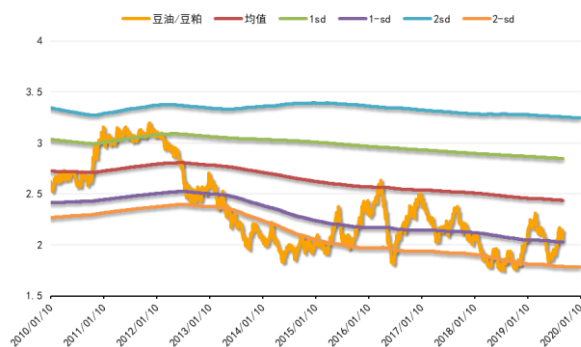
大豆玉米比价持续走扩



豆油棕油盘面价差稳步上升



豆菜粕比价回升至均值

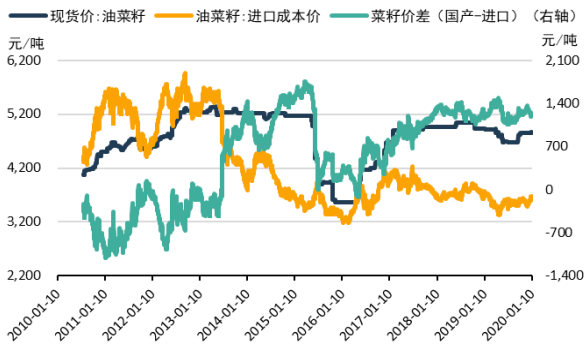


猪粮比价维持高位调整



菜籽系数据监测

国内外菜籽价差居于高位



菜油/菜粕高位震荡



豆菜粕单位蛋白价差逐步回升



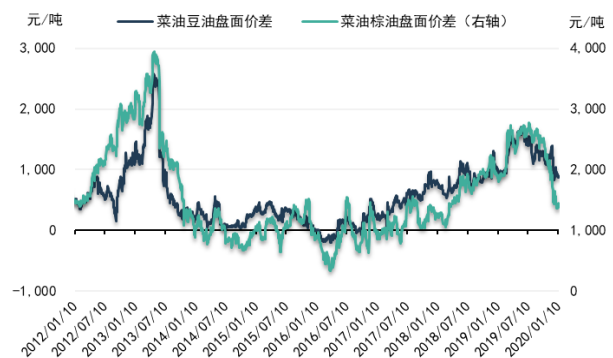
菜粕-DDGS 价差小幅回升



现货菜油相对偏高

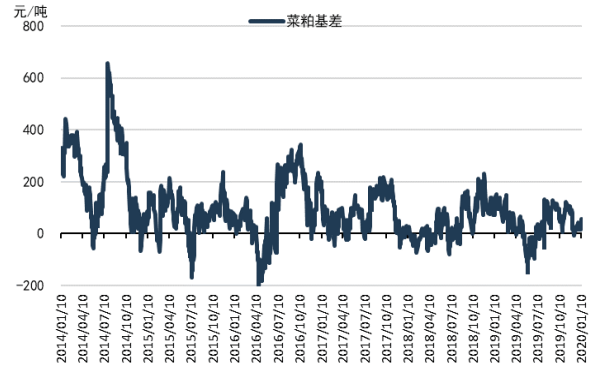
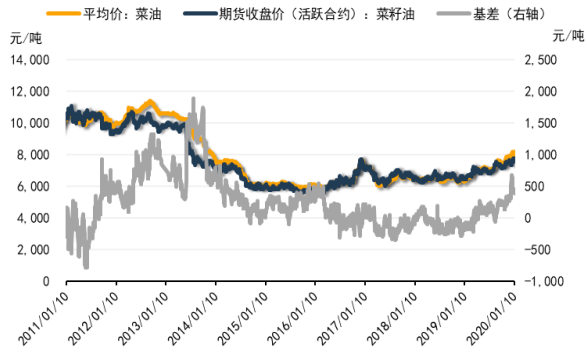


期货菜油棕油价差震荡回升



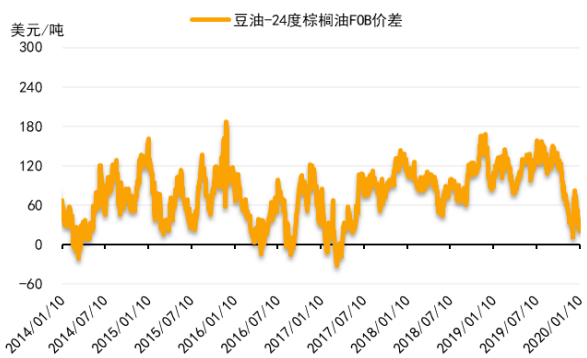
菜油基差居于低位

菜粕基差维持低位

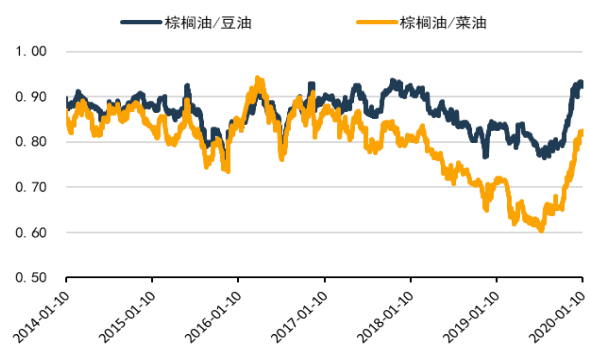


棕榈油数据监测

豆油棕榈现货价差大幅回落



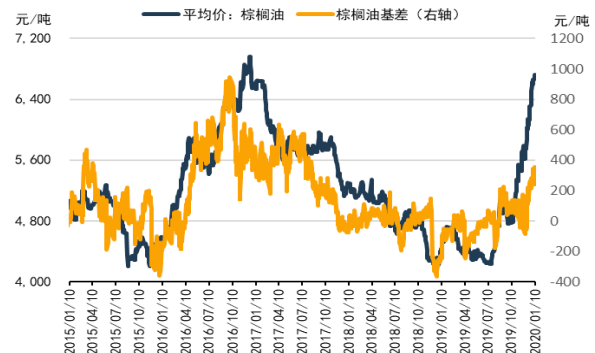
棕榈油盘面比价低位震荡



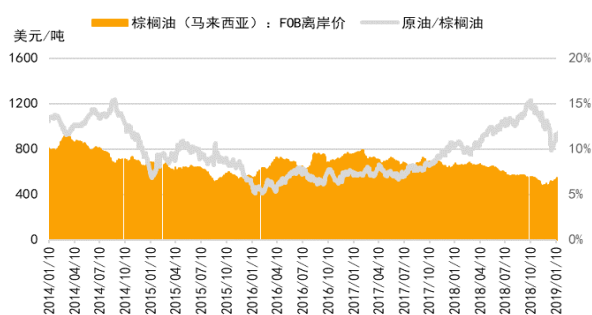
棕榈油现货内外价比稳步上升



棕榈油基差走强



原油/棕榈油价比震荡收窄



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.qhfc.net>