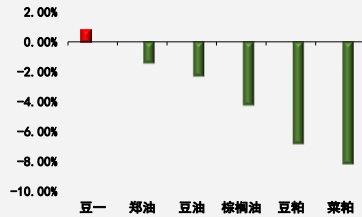


## 南美降雨缓解担忧 国内豆粕需求支撑

 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：涂迪

电话：021-58777763

邮箱：tudi@qhfc.net

从业资格号：F3066269

投资咨询号：Z0014790

### 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	生猪屠宰企业开工率上升▲ 油厂豆粕库存去化▲ 油厂开机提升▼
菜系	菜油原料不足，供给和库存处于低位▲▲ 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▼ 豆菜粕价差偏小，不利于菜粕需求▼▼
棕榈油	马棕油出口改善▲▲ 入冬消耗放缓，买家追涨谨慎▼ 马棕油产能恢复性增加，出口环比走弱▼

### 策略建议

- 2109 豆粕单边持有。
- 2109 豆粕和 2105 豆粕价差为 37，历史区间在 10-100，持有买 2109 豆粕抛 2105 豆粕。

### 风险提示

南美天气；养殖恢复不及预期；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: 20210124				前海期货 QIANHAI FUTURES	
现货		单位	当前值	前次值	同比	变化	幅度	
供需	大豆进出口							
	进口	进口数量:大豆:当月值	万吨	752.00	959.00	954.00	-207.00	▼ -21.58%
	大豆库存							
	库存	港口库存:进口大豆	吨	8420110.00	8334810.00	5756340.00	85300.00	▲ 1.02%
	大豆价格							
	现货平均价	现货价:平均价:大豆	元/吨	4654.74	4654.74	3495.26	0.00	▲ 0.00%
	进口大豆	#N/A完税价元/吨:美湾	元/吨	3203.16	3102.60	3240.26	100.56	▲ 3.24%
			元/吨	3093.27	3017.47	3134.30	75.79	▲ 2.51%
		升贴水:美湾大豆:近月	美分/蒲式耳	95.00	92.00	74.00	3.00	▲ 3.26%
			美分/蒲式耳	81.00	90.00	64.00	-9.00	▼ -10.00%
	国产大豆	现货价:大豆(国产三等):大连	元/吨	5300.00	5300.00	3700.00	0.00	▲ 0.00%
	豆油							
	库存	港口库存:豆油:全国	万吨	72.43	FALSE	72.43	72.43	▲ #DIV/0!
	价格	平均价:豆油	元/吨	8452.63	8752.63	-300.00	-300.00	▼ -3.43%
	压榨利润	压榨利润:进口大豆:天津	元/吨	894.10	1078.30	-184.20	-184.20	▼ -17.08%
		压榨利润:进口大豆:大连	元/吨	1074.60	1211.10	-136.50	-136.50	▼ -11.27%
	豆粕							
	库存	库存量:豆粕:全国	万吨	68.81	82.00	-13.19	-13.19	▼ -16.09%
	价格	现货价:豆粕	元/吨	4001.14	4124.00	-122.86	-122.86	▼ -2.98%
	需求							
饲料	饲料产量	万吨	2829.00	2449.30	379.70	379.70	▲ 15.50%	
生猪养殖需求	22个省市:平均价:生猪	元/千克	35.94	36.29	-0.35	-0.35	▼ -0.96%	
	生猪存栏量	万头	38700.00	37039.00	1661.00	1661.00	▲ 4.48%	
	能繁母猪存栏量	万头	3950.00	3822.00	128.00	128.00	▲ 3.35%	
	蛋鸡养殖需求	零售价:鸡蛋	元/公斤	#N/A	10.01	#N/A	#N/A	▲ #N/A
	蛋鸡养殖利润	元/羽	0.97	0.68	0.29	0.29	▲ 42.65%	
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	5749.00	5861.00		-112.00	▼ -1.91%
		CBOT	美分/蒲式耳	1307.75	1424.75		-117.00	▼ -8.21%
	多空持仓比观测	CBOT大豆非商业多头持仓	张	276135.00	276834.00		-699.00	▼ -0.25%
		CBOT大豆非商业空头持仓	张	49448.00	45977.00		3471.00	▲ 7.55%
	主力基差观测	现货-期货	元/吨	-1153.26	-1036.26		-117.00	▼ -11.29%
	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	9554.00	9710.00		-156.00	▼ -1.61%
	豆油							
	主力合约价格	DCE	元/吨	7548.00	8008.00		-460.00	▼ -5.74%
		CBOT	美分/磅	42.21	42.15		0.06	▲ 0.14%
	多空持仓比观测	CBOT豆油期货期权基金多头持仓	张	131167.00	137376.00		-6209.00	▼ -4.52%
		CBOT豆油期货期权基金空头持仓	张	23544.00	23576.00		-32.00	▼ -0.14%
	主力基差观测	现货-期货	元/吨	872.63	1086.63		-214.00	▼ 19.69%
	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	6371.00	6811.00		-440.00	▼ -6.46%
	豆粕							
	主力合约价格	DCE	元/吨	3481.00	3635.00		-154.00	▼ -4.24%
CBOT		美元/短吨	425.00	466.70		-41.70	▼ -8.94%	
多空持仓比观测	CBOT豆粕非商业多头持仓	张	117718.00	126152.00		-8434.00	▼ -6.69%	
	CBOT豆粕非商业空头持仓	张	14542.00	12492.00		2050.00	▲ 16.41%	
主力基差观测	现货-期货	元/吨	451.00	407.00		44.00	▲ 10.81%	
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				57.89%			
交易所库存	注册仓单	手	24196.00	24764.00		-568.00	▼ -2.29%	

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: 20210124			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	菜籽油进口量	万吨	7.38	22.17	-14.78	▶	-66.69%
		进口菜籽油到港数量	吨	24713.23	81764.42	-57051.19	▶	-69.78%
		进口菜籽油装船数量	吨	100433.21	41468.65	58964.56	▶	142.19%
	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	612.00	590.00	22.00	▶	3.73%
		油菜籽进口成本价	元/吨	4811.73	4660.18	151.55	▶	3.25%
		油菜籽平均价	元/吨	5321.54	5321.54	0.00	▶	0.00%
	菜籽油	菜油平均价	元/吨	10853.75	10423.75	430.00	▶	4.13%
		菜油现货价—四川	元/吨	11140.00	10710.00	430.00	▶	4.01%
		菜油现货价—江苏	元/吨	10750.00	10320.00	430.00	▶	4.17%
	菜籽粕	菜粕现货价	元/吨	2614.44	2601.11	13.33	▶	0.51%
		菜粕现货价（进口加籽粕）—黄埔	元/吨	2730.00	2720.00	10.00	▶	0.37%
		菜粕现货价（国产）—合肥	元/吨	2550.00	2540.00	10.00	▶	0.39%
		36%蛋白菜粕价格—江苏	元/吨	2778.00	2650.00	128.00	▶	4.83%
	替代品							
	菜油替代品	豆油平均价	元/吨	9032.63	8752.63	280.00	▶	3.20%
		菜豆油现货价差	元/吨	1821.12	1671.12	150.00	▶	8.98%
棕榈油平均价		元/吨	7670.00	7430.00	240.00	▶	3.23%	
菜棕油现货价差		元/吨	3183.75	2993.75	190.00	▶	6.35%	
菜粕替代品	43%蛋白豆粕平均价	元/吨	3541.00	3329.00	212.00	▶	6.37%	
	43%蛋白豆粕平均价—江苏	元/吨	3576.00	3348.00	228.00	▶	6.81%	
	豆粕单位蛋白价差（江苏）	元/吨	6.00	4.25	1.75	▶	41.11%	
	DDGS现货价	元/吨	2388.33	2295.83	92.50	▶	4.03%	
	菜粕-DDGS 现货价差	元/吨	226.11	305.28	-79.17	▶	-25.93%	
利润								
油菜籽压榨利润	湖北（国产）	元/吨	608.00	602.00	6.00	▶	1.00%	
	江苏（国产）	元/吨	411.00	405.00	6.00	▶	1.48%	
需求								
饲料	饲料产量	万吨	2734.10	2283.90	450.20	▶	19.71%	
	广州水产品价格指数		132.86	132.86	0.00	▶	0.00%	
国际	加拿大							
	供给	油菜籽月度压榨量	千吨	917.99	931.06	-13.07	▶	-1.40%
		菜籽油月度产量	千吨	395.61	400.91	-5.30	▶	-1.32%
		菜粕月度产量	千吨	523.14	531.44	-8.30	▶	-1.56%
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	10134.00	9658.00	476.00	▶	4.93%
	成交持仓比观测	成交/持仓		2.37	1.84	0.53	▶	28.80%
	波动率观测	近一周	%	13.32	17.92	-4.60	▶	-25.69%
		近一月	%	24.29	23.44	0.85	▶	3.63%
		近一年	%	23.11	22.93	0.18	▶	0.79%
	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			58.33%			
	交易所库存	注册仓单	手	2210.00	280.00	1930.00	▶	689.29%
	菜粕							
	主力合约价格	DCE菜粕指数	元/吨	2918.99	2877.38	41.61	▶	1.45%
	成交持仓比观测	成交/持仓		1.57	2.21	-0.64	▶	-29.03%
	波动率观测	近一周	%	13.11	34.03	-20.92	▶	-61.48%
		近一月	%	25.79	25.72	0.07	▶	0.27%
		近一年	%	23.70	23.61	0.10	▶	0.41%
	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			33.33%				
交易所库存	注册仓单	手	3058.00	1800.00	1258.00	▶	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: 20210124

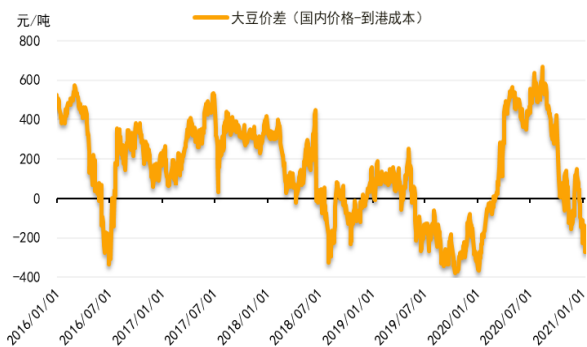
现货		单位	当期值	前次值	变化	幅度		
国内	进出口							
	进口	进口量	万吨	46.00	53.00	-7.00	▶ -13.21%	
		进口装船数量	万吨	31.64	19.52	12.12	▶ 62.10%	
		进口装船数量—印尼	万吨	27.13	16.74	10.38	▶ 62.03%	
		进口装船数量—马来西亚	万吨	4.52	2.78	1.74	▶ 62.47%	
		进口金额	万美元	31308.20	31749.20	-441.00	▶ -1.39%	
		库存						
	库存	港口总库存	万吨	#N/A	#N/A	#N/A	#N/A	
		库存消费比	%	6.50	7.77	-1.27	▶ -16.33%	
	价格							
	进口价	进口平均单价	美元/吨	680.61	599.04	81.57	▶ 13.62%	
		马来西亚棕榈油CNF到岸价	美元/吨	1032.00	1067.00	-35.00	▶ -3.28%	
		马来西亚棕榈油进口成本价	元/吨	8027.23	8294.94	-267.71	▶ -3.23%	
	现货价	棕榈油平均价	元/吨	7310.00	7670.00	-360.00	▶ -4.69%	
		24度棕榈油平均价	元/吨	7310.00	7670.00	-360.00	▶ -4.69%	
		24度棕榈油平均价—广东	元/吨	7300.00	7660.00	-360.00	▶ -4.70%	
	交货价	黄埔港	元/吨	7340.00	7500.00	-160.00	▶ -2.13%	
		宁波港	元/吨	7340.00	7520.00	-180.00	▶ -2.39%	
	比价	内外比价		6.96	7.16	-0.20	▶ -2.82%	
	需求							
	方便面	方便面产量	万吨	270.20	325.76	-55.56	▶ -17.05%	
	国际	供给						
		产量	全球	百万吨	75.46	73.23	2.23	▶ 3.05%
			印尼	百万吨	43.50	42.50	1.00	▶ 2.35%
		库存	全球	百万吨	10.20	11.47	-1.27	▶ -11.07%
印尼			百万吨	3.88	4.28	-0.40	▶ -9.35%	
欧盟			百万吨	0.69	1.17	-0.48	▶ -40.70%	
库存消费比		全球	%	8.07	9.53	-1.46	▶ -15.28%	
		印尼	%	8.84	10.47	-1.63	▶ -15.55%	
		欧盟	%	9.64	16.68	-7.04	▶ -42.19%	
马来西亚								
供给		月度产量	万吨	133.36	149.16	-15.79	▶ -10.59%	
		单产	吨/公顷	0.23	0.27	-0.04	▶ -14.81%	
		压榨率	%	19.72	20.09	-0.37	▶ -1.84%	
		月度出口	万吨	162.47	130.33	32.14	▶ 24.66%	
		月度出口—中国	万吨	14.76	30.10	-15.34	▶ -50.95%	
价格								
价格		马来西亚产地价	林吉特/吨	3422.00	3422.00	0.00	▶ 0.00%	
汇率		美元兑马来西亚林吉特		4.03	4.02	0.01	▶ 0.30%	
		美元兑印尼卢比		14080.00	14155.00	-75.00	▶ -0.53%	
需求								
生物柴油		生物柴油产量	亿升	#N/A	#N/A	#N/A	#N/A	
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	6794.00	7296.00	-502.00	▶ -6.88%
			BMD (结算价)	林吉特/吨	3815.00	3997.00	-182.00	▶ -4.55%
	成交持仓比观测	成交/持仓		2.51	1.64	0.88	▶ 53.71%	
	波动率观测	近一周	%	22.60	27.39	-4.79	▶ -17.49%	
		近一月	%	34.08	33.96	0.12	▶ 0.37%	
		近一年	%	31.68	31.68	0.00	▶ 0.01%	
	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			45.45%			
	交易所库存	注册仓单	手	2941.00	2972.00	-31.00	▶ -1.04%	

数据来源: wind 资讯, 前海期货

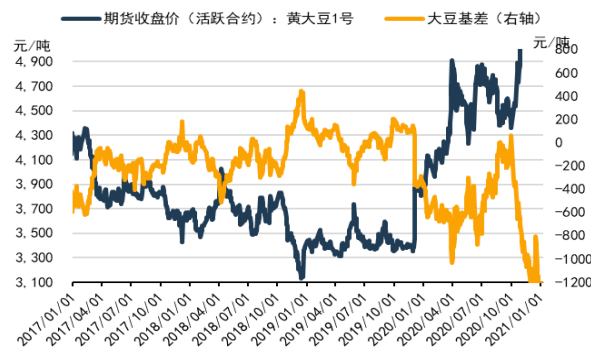
## 二、产业数据监测百图

### 豆系数据监测

#### 大豆进口利润收窄



#### 大豆基差走弱



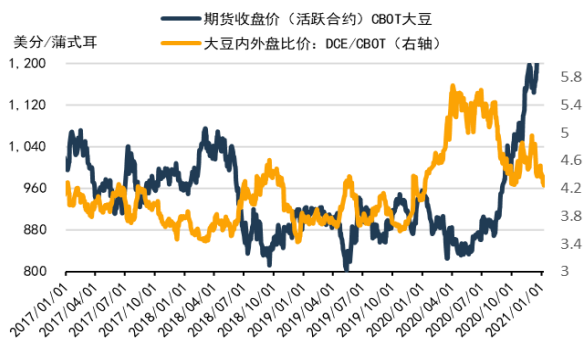
#### 豆油基差走强



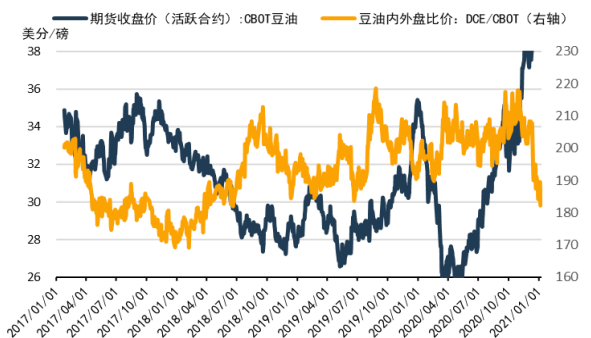
#### 豆粕基差走弱



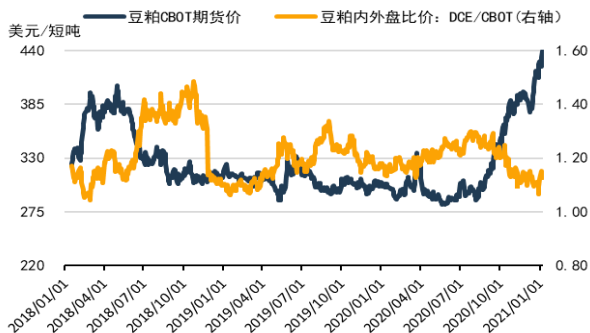
#### 大豆中美盘面比价缩小



#### 豆油中美盘面比价收窄



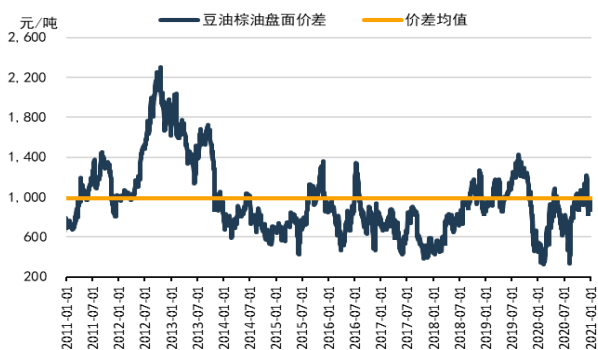
### 豆粕中美盘面比价扩大



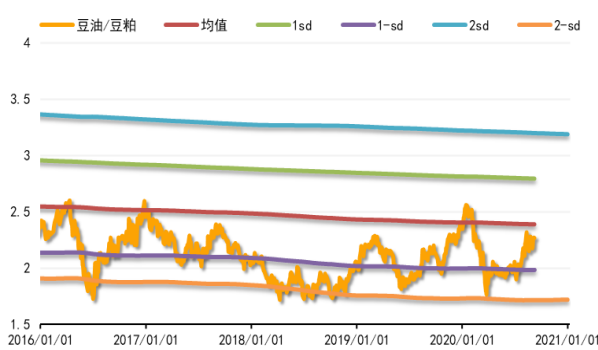
### 大豆玉米比价持续走扩大



### 豆油棕油盘面价差稳步上升



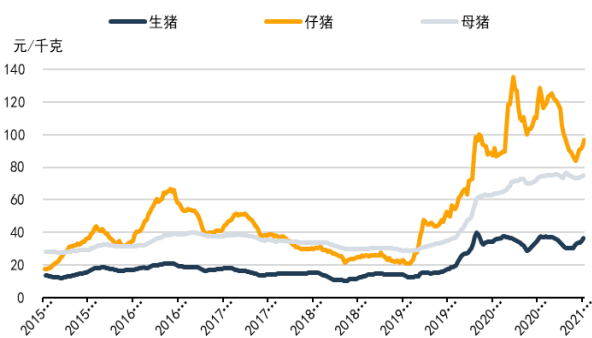
### 豆菜粕比价回升至均值



### 猪粮比价维持高位调整



### 仔猪价格下滑



菜籽系数数据监测

国内外菜籽价差居于高位



菜油/菜粕走强



豆菜粕单位蛋白价差逐步回落



菜粕-DDGS 价差继续回落



现货菜油相对偏高



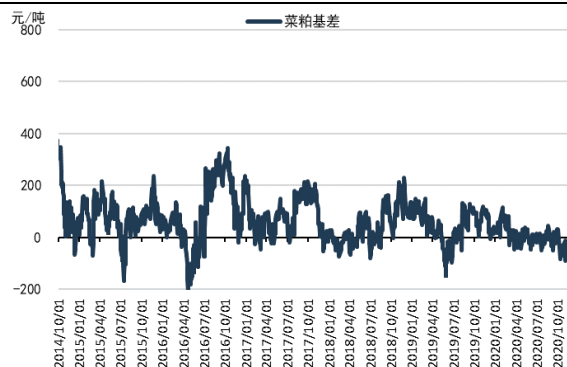
期货菜油棕油价差震荡回升



菜油基差震荡走强



菜粕基差维持低位



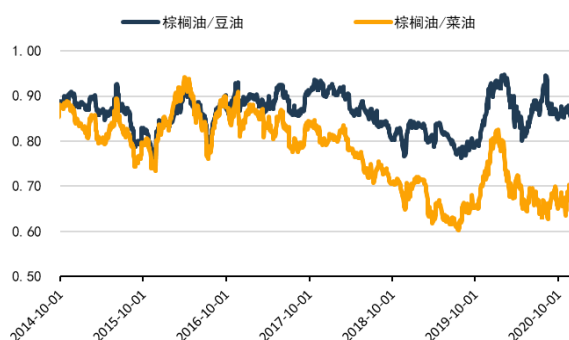


棕榈油数据监测

豆油棕油现货价差持续回落



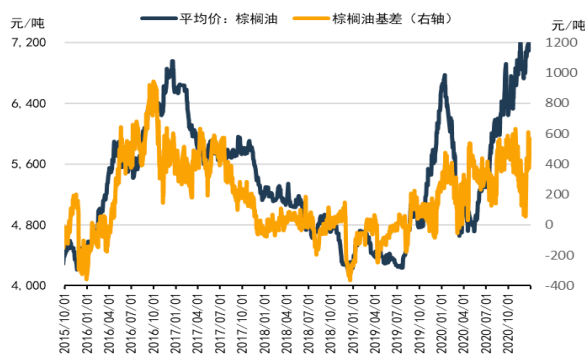
棕榈油盘面比价回升



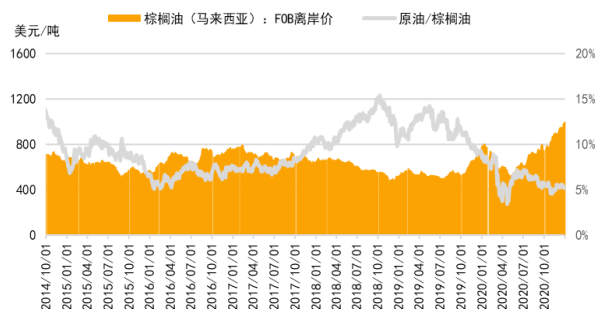
棕榈油现货内外价比缩小



棕榈油基差走强



原油/棕榈油价比区间震荡





## 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>

