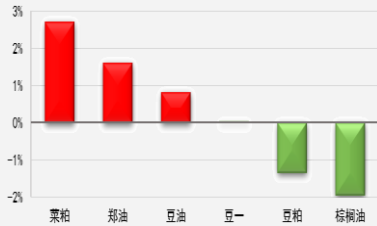


主产区棕油库存频降 菜籽进口隐忧增加

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：fangguohe@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：**黑龙江省调增省级大豆储备采购规模 20 万吨，补库工作自 2 月 25 日启动，其中国标三等大豆收购价格 1.71-1.73 元/斤。补库对市场信心有一定提振，但中美贸易磋商进展乐观，中国有望继续采购美豆一千万吨，大豆供给将偏宽松。需求层面，猪瘟蔓延超出市场预期，饲料消费不乐观，大豆、豆粕偏空氛围难改观。
- 菜籽系：**加拿大正式启动孟晚周引渡程序，同时市场传言国内进口菜籽 GMO 证书（转基因证书）审批收紧，中加关系微妙令后期菜籽系列进口不确定性增加。再考虑国内菜油临储基本消耗，高库存或将开始去化。
- 棕榈油：**受益于非洲需求跳升，1 月印尼棕榈油已降至 302 万吨，半年来已大降 35%。SPPOMA 数据则显示 2 月份马毛棕产量环比大降约 18.3%，预期当月库存将持续下降，至 300 万吨以下。国内棕榈油商业库存虽有所上升，但仍处历史低位区间，价格重心将有望逐步提升。

策略建议

- 1) 持有豆粕空头；
- 2) 轻仓买入菜油；
- 3) 油粕比多头持续，目前 1909 合约比值 2.26，历史均值 2.45。

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:20190303			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	738.00	572.00	166.00	▲ 29.02%
	大豆库存						
	库存	港口总库存	万吨	635.38	645.53	-10.15	▼ -1.57%
	大豆价格						
	现货平均价	全国现货平均价	元/吨	3490.53	3490.53	0.00	▬ 0.00%
	进口大豆	进口美豆到港成本	元/吨	3708.74	3790.10	-81.36	▼ -2.15%
		进口南美豆到港成本	元/吨	2970.95	3048.97	-78.02	▼ -2.56%
		进口美豆升贴水	美分/蒲式耳	33.00	33.00	0.00	▬ 0.00%
		进口南美豆升贴水	美分/蒲式耳	49.00	59.00	-10.00	▼ -16.95%
	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	116.30	121.00	-4.70	▼ -3.88%
	价格	平均价:豆油	元/吨	5716.84	5681.05	35.79	▲ 0.63%
	压榨利润	压榨利润:进口大豆:天津	元/吨	-298.00	-299.00	1.00	▼ -0.33%
		压榨利润:进口大豆:大连	元/吨	-190.00	-250.00	60.00	▼ -24.00%
	豆粕						
	库存	全国豆粕库存	万吨	70.21	60.68	9.53	▲ 15.71%
	价格	现货价:豆粕	元/吨	2639.71	2712.06	-72.35	▼ -2.67%
	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	12.47	12.34	0.13	▲ 1.05%	
	生猪存栏量	万头	29338.00	31111.00	-1773.00	▼ -5.70%	
	能繁母猪存栏量	万头	2882.00	2988.00	-106.00	▼ -3.55%	
鸡禽养殖需求	零售价:鸡蛋	元/公斤	10.32	10.58	-0.26	▼ -2.46%	
	蛋鸡养殖利润	元/羽	-7.44	-2.53	-4.91	▲ 194.07%	
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	3411.00	3410.00	1.00	▲ 0.03%
		CBOT	美分/蒲式耳	911.50	921.50	-10.00	▼ -1.09%
	多空持仓比观测	CBOT大豆非商业多头持仓	张	12055.00	125813.00	-5258.00	▼ -4.18%
		CBOT大豆非商业空头持仓	张	148874.00	131135.00	17739.00	▲ 13.53%
	主力基差观测	现货-期货	元/吨	79.53	80.53	-1.00	▲ 1.24%
	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			55.00%		
	交易所库存	注册仓单	手	28578.00	28979.00	-401.00	▼ -1.38%
	豆油						
	主力合约价格	DCE	元/吨	5760.00	5714.00	46.00	▲ 0.81%
		CBOT	美分/磅	30.31	30.87	-0.56	▼ -1.81%
	多空持仓比观测	CBOT豆油期货期权基金多头持仓	张	122917.00	127258.00	-4341.00	▼ -3.41%
		CBOT豆油期货期权基金空头持仓	张	66687.00	62726.00	3961.00	▲ 6.31%
	主力基差观测	现货-期货	元/吨	-43.16	-32.95	-10.21	▼ -30.99%
	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			53.85%		
	交易所库存	注册仓单	手	28798.00	31131.00	-2333.00	▼ -7.49%
	豆粕						
	主力合约价格	DCE	元/吨	2512.00	2546.00	-34.00	▼ -1.34%
CBOT		美元/短吨	307.90	308.80	-0.90	▼ -0.29%	
多空持仓比观测	CBOT豆粕非商业多头持仓	张	87018.00	88403.00	-1385.00	▼ -1.57%	
	CBOT豆粕非商业空头持仓	张	94627.00	83005.00	11622.00	▲ 14.00%	
主力基差观测	现货-期货	元/吨	127.71	166.06	-38.35	▼ -23.09%	
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			50.00%			
交易所库存	注册仓单	手	8553.00	8754.00	-201.00	▼ -2.30%	

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:20190303



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	15.00	14.00	1.00	7.14%
	进口菜籽油到港数量	吨	9291.79	587.55	8704.24	1481.45%
	进口菜籽油装船数量	吨	24304.34	23525.00	779.34	3.31%
库存						
库存	油厂菜油库存量	万吨	16.50	14.67	1.83	12.47%
价格						
油菜籽	油菜籽CNF到岸价	美元/吨	429.00	440.00	-11.00	-2.50%
	油菜籽进口成本价	元/吨	3546.25	3642.31	-96.06	-2.64%
	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	6670.00	6620.00	50.00	0.76%
	菜油现货价—四川	元/吨	6960.00	6900.00	60.00	0.87%
	菜油现货价—江苏	元/吨	6660.00	6620.00	40.00	0.60%
菜籽粕	菜粕现货价	元/吨	2230.00	2239.44	-9.44	-0.42%
	菜粕现货价 (进口加籽粕) —黄埔	元/吨	2120.00	2140.00	-20.00	-0.93%
	菜粕现货价 (国产) —合肥	元/吨	2250.00	2300.00	-50.00	-2.17%
	36%蛋白菜粕价格—江苏	元/吨	2275.00	2290.00	-15.00	-0.66%
替代品						
菜油替代品	豆油平均价	元/吨	5716.84	5681.05	35.79	0.63%
	菜豆油现货价差	元/吨	953.16	938.95	14.21	1.51%
	棕榈油平均价	元/吨	4598.33	4688.33	-90.00	-1.92%
	菜棕油现货价差	元/吨	2071.67	1931.67	140.00	7.25%
菜粕替代品	43%蛋白豆粕平均价	元/吨	2714.00	2847.00	-133.00	-4.67%
	43%蛋白豆粕平均价—江苏	元/吨	2700.00	2828.00	-128.00	-4.53%
	豆粕单位蛋白价差 (江苏)	元/吨	-0.40	2.16	-2.56	-118.72%
	DDGS现货价	元/吨	1804.17	1833.33	-29.16	-1.59%
	菜粕-DDGS 现货价差	元/吨	425.83	406.11	19.72	4.86%
利润						
油菜籽压榨利润	湖北 (国产)	元/吨	-1149.50	-1120.00	-29.50	2.63%
	江苏 (国产)	元/吨	-1239.00	-1203.60	-35.40	2.94%
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		135.27	135.45	-0.18	-0.13%
加拿大						
供给	油菜籽月度压榨量	千吨	829.64	846.48	-16.84	-1.99%
	菜籽油月度产量	千吨	359.74	368.10	-8.36	-2.27%
	菜粕月度产量	千吨	468.25	474.14	-5.89	-1.24%
期货						
菜油						
主力合约价格	DCE菜油收盘价	元/吨	6786.00	6679.00	107.00	1.60%
成交持仓比观测	成交/持仓		0.47	0.46	0.00	1.04%
波动率观测	近一周	%	22.07	11.65	10.42	89.44%
	近一月	%	14.38	11.62	2.76	23.77%
	近一年	%	14.37	14.03	0.33	2.38%
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	本月上漲概率			63.64%		
交易所库存	注册仓单	手	24920.00	25037.00	-117.00	-0.47%
菜粕						
主力合约价格	DCE菜粕指数	元/吨	2176.41	2128.32	48.09	2.26%
成交持仓比观测	成交/持仓		1.15	1.16	-0.01	-0.77%
波动率观测	近一周	%	34.53	9.09	25.43	279.67%
	近一月	%	23.31	17.30	6.01	34.73%
	近一年	%	22.01	21.57	0.44	2.02%
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			50.00%		
交易所库存	注册仓单	手	242.00	242.00	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:20190303			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	52.00	43.00	9.00	▶	20.93%
		进口装船数量	万吨	11.34	25.33	-13.99	▶	-55.22%
		进口装船数量—印尼	万吨	9.00	15.81	-6.82	▶	-43.12%
		进口装船数量—马来西亚	万吨	2.34	9.51	-7.16	▶	-75.34%
		进口金额	万美元	28556.00	24586.80	3969.20	▶	16.14%
	库存							
	库存	港口总库存	万吨	75.80	60.50	15.30	▶	25.29%
		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	549.15	571.79	-22.63	▶	-3.96%
		马来西亚棕榈油CNF到岸价	美元/吨	559.00	583.00	-24.00	▶	-4.12%
		马来西亚棕榈油进口成本价	元/吨	4589.81	4787.22	-197.41	▶	-4.12%
	现货价	棕榈油平均价	元/吨	4598.33	4688.33	-90.00	▶	-1.92%
		24度棕榈油平均价	元/吨	4598.33	4688.33	-90.00	▶	-1.92%
		24度棕榈油平均价—广东	元/吨	4530.00	4620.00	-90.00	▶	-1.95%
	交货价	黄浦港	元/吨	4480.00	4600.00	-120.00	▶	-2.61%
		宁波港	元/吨	4550.00	4620.00	-70.00	▶	-1.52%
比价	内外比价		8.26	8.04	0.22	▶	2.70%	
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	73.49	70.46	3.03	▶	4.30%
		印尼	百万吨	41.50	39.50	2.00	▶	5.06%
	库存	全球	百万吨	10.76	10.48	0.28	▶	2.67%
		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	%	8.76	9.14	-0.37	▶	-4.09%
		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	173.75	180.80	-7.05	▶	-3.90%
		单产	吨/公顷	0.31	0.32	-0.01	▶	-3.13%
		压榨率	%	19.88	19.83	0.05	▶	0.25%
		月度出口	万吨	167.64	138.33	29.31	▶	21.19%
		月度出口—中国	万吨	-154.25	26.91	-181.16	▶	-673.24%
	价格							
	价格	马来西亚产地价	林吉特/吨	2039.00	1795.00	244.00	▶	13.59%
	汇率	美元兑马来西亚林吉特		4.08	4.07	0.01	▶	0.27%
美元兑印尼卢比			14111.00	14079.00	32.00	▶	0.23%	
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	4620.00	4712.00	-92.00	▶	-1.95%
		BMD(结算价)	林吉特/吨	1986.00	2138.00	-152.00	▶	-7.11%
	成交持仓观测	成交/持仓		1.41	0.68	0.72	▶	105.66%
	波动率观测	近一周	%	22.12	16.72	5.40	▶	32.28%
		近一月	%	16.23	13.36	2.87	▶	21.49%
		近一年	%	16.77	16.43	0.33	▶	2.02%
	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			27.27%			
	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

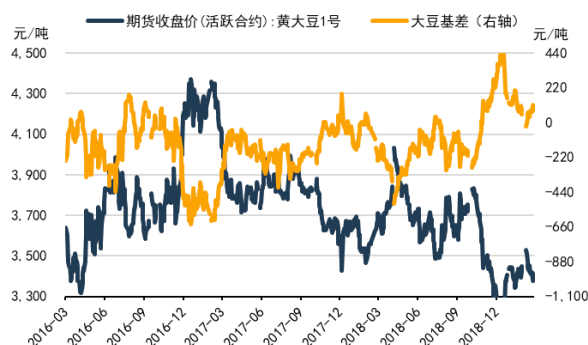
二、产业数据监测百图

豆系数据监测

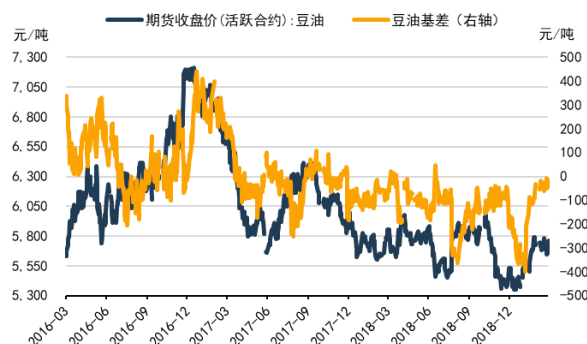
大豆进口利润窄幅震荡



大豆基差高位震荡



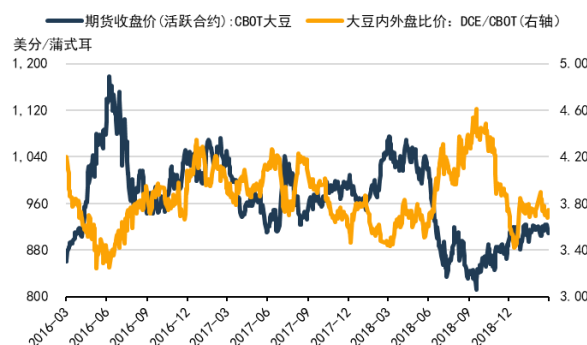
豆油基差快速反弹



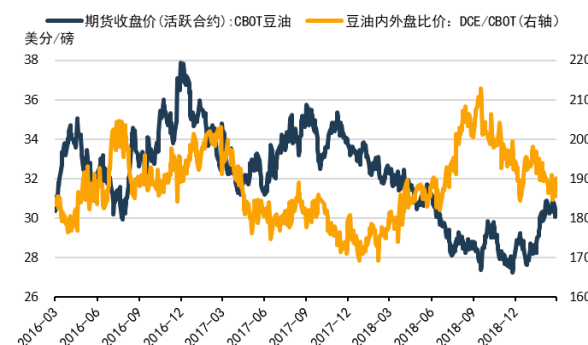
豆粕基差持续回落



大豆中美盘面比价窄幅震荡



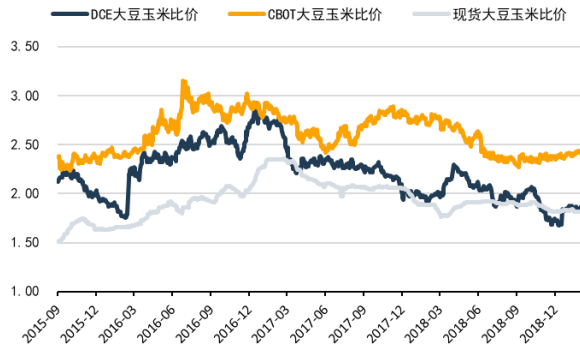
豆油中美盘面比价企稳



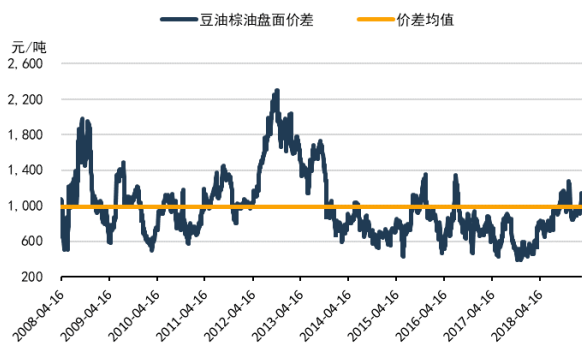
豆粕中美盘面比价偏弱



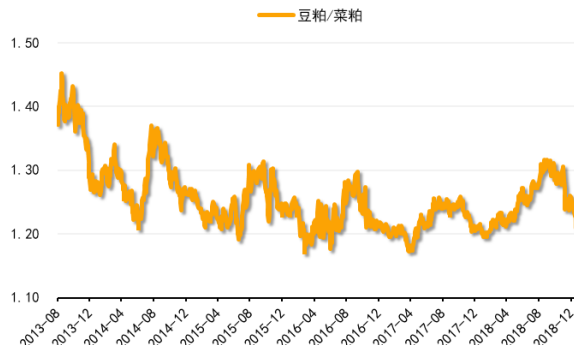
大豆玉米比价趋稳



豆油棕油盘面价差中位区间震荡



豆菜粕比价回软至低位

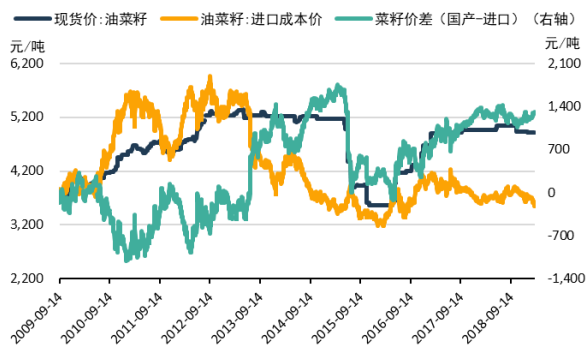


猪粮比价反弹



菜籽系数数据监测

国内外菜籽价差居于高位



菜油/菜粕高位震荡



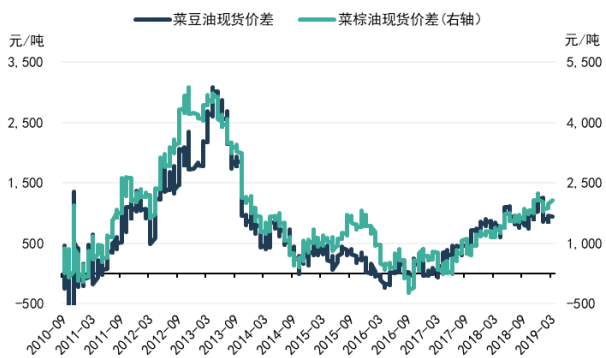
豆菜粕单位蛋白价差回落



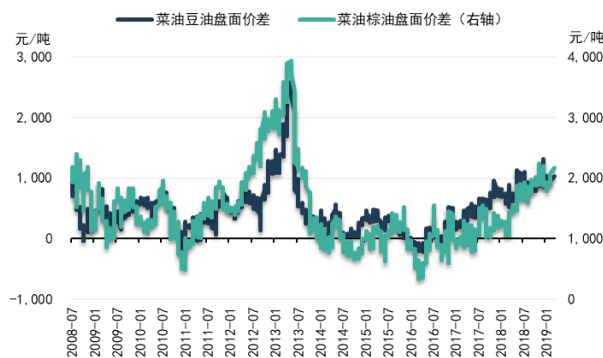
菜粕-DDGS 价差持续反弹



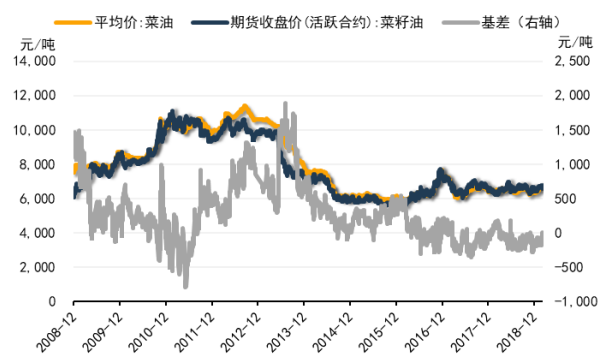
现货菜油相对偏高



期货菜油相对偏高



菜油基差居于低位

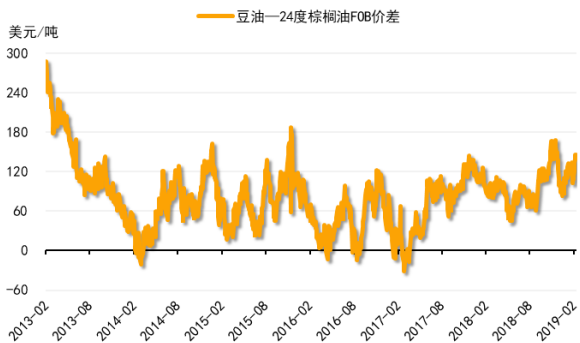


菜粕基差持续震荡

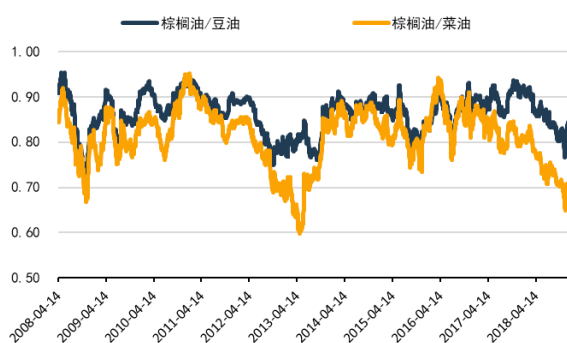


棕榈油数据监测

豆油棕榈现货价差高位震荡



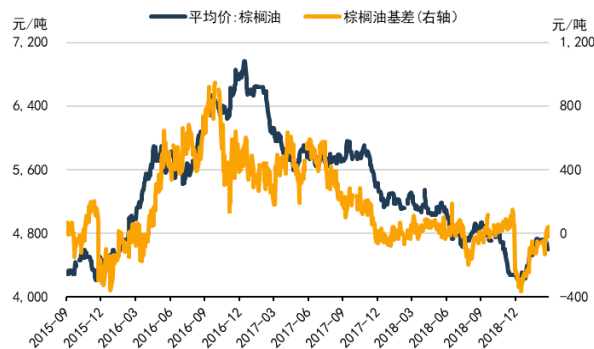
棕榈油盘面比价低位震荡



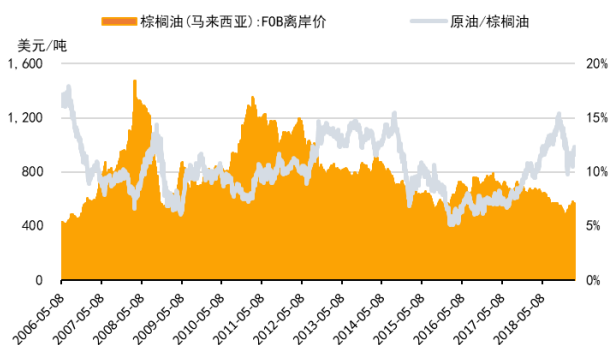
棕榈油现货内外价比区间震荡



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>

