

自美进口农产品或大增 继续持有油粕套利

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：**中央一号文件拟推动大豆振兴计划，但增产预计对内地供给影响有限。不过，中美贸易磋商进展乐观，中国或每年额外采购 300 亿美元美国农产品，大豆供给将偏宽松。需求层面，一周内猪瘟连发四例，继续蔓延，或将抑制饲料消费。预期大豆、豆粕仍偏空。
- 菜籽系：**2018 年末加拿大油菜籽库存达到创纪录的 1455 万吨，主要油籽库存则达 1890 万吨，库存高位或压制价格。国内菜油库存环比小降，但处于历史同期偏高区域，菜粕进口税率调整为零关税，预期供需格局短期仍难乐观。但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：**SPPOMA 显示 2 月 1-20 日马毛棕产量环比下降约 8.4%。预计 2 月全月降幅 10% 左右，与历史平均一致。此外，Amspec 报告称 2 月 1-25 日马棕油出口较上月同期下滑 6.1% 至 114 万吨。总体上主产区仍将去库存。中国港口棕榈油库存同比亦下降一成至 60.5 万吨，预期价格重心在近期回调后仍有望震荡向上。

策略建议

- 1) 持有豆粕空头；
- 2) 油粕比多头持续，目前 1909 合约比值 2.22，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:20190224			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	737.70	572.00	165.70	▲ 28.97%
	大豆库存						
	库存	港口总库存	万吨	645.53	660.13	-14.60	▼ -2.21%
	大豆价格						
	现货平均价	全国现货平均价	元/吨	3490.53	3504.21	-13.68	▼ -0.39%
	进口大豆	进口美豆到港成本	元/吨	3790.10	3743.08	47.02	▲ 1.26%
		进口南美豆到港成本	元/吨	3048.97	3007.33	41.64	▲ 1.38%
		进口美豆升贴水	美分/蒲式耳	33.00	11.00	22.00	▲ 200.00%
		进口南美豆升贴水	美分/蒲式耳	59.00	33.00	26.00	▲ 78.79%
	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	121.00	120.90	0.10	▲ 0.08%
	价格	平均价:豆油	元/吨	5681.05	5658.42	22.63	▲ 0.40%
	压榨利润	压榨利润:进口大豆:天津	元/吨	-299.00	-229.00	-70.00	▲ 30.57%
		压榨利润:进口大豆:大连	元/吨	-250.00	-220.00	-30.00	▲ 13.64%
	豆粕						
	库存	全国豆粕库存	万吨	60.68	128.26	-67.58	▼ -52.69%
	价格	现货价:豆粕	元/吨	2712.06	2835.88	-123.82	▼ -4.37%
	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	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	10.58	10.70	-0.12	▼ -1.12%	
	蛋鸡养殖利润	元/羽	-2.53	28.70	-31.23	▼ -108.82%	
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	3410.00	3439.00	-29.00	▼ -0.84%
		CBOT	美分/蒲式耳	921.50	920.25	1.25	▲ 0.14%
	多空持仓比观测	CBOT大豆非商业多头持仓	张	135122.00	129565.00	5557.00	▲ 4.29%
		CBOT大豆非商业空头持仓	张	128230.00	120993.00	7237.00	▲ 5.98%
	主力基差观测	现货-期货	元/吨	80.53	65.21	15.32	▲ -23.49%
	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	本月上漲概率			50.00%		
	交易所库存	注册仓单	手	28979.00	30029.00	-1050.00	▼ -3.50%
	豆油						
	主力合约价格	DCE	元/吨	5714.00	5680.00	34.00	▲ 0.60%
		CBOT	美分/磅	30.87	30.31	0.56	▲ 1.85%
	多空持仓比观测	CBOT豆油期货期权基金多头持仓	张	129798.00	120909.00	8889.00	▲ 7.35%
		CBOT豆油期货期权基金空头持仓	张	63558.00	75853.00	-12295.00	▼ -16.21%
	主力基差观测	现货-期货	元/吨	-32.95	-21.58	-11.37	▼ -52.69%
	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			69.23%		
	交易所库存	注册仓单	手	31131.00	34288.00	-3157.00	▼ -9.21%
	豆粕						
	主力合约价格	DCE	元/吨	2546.00	2581.00	-35.00	▼ -1.36%
CBOT		美元/短吨	308.80	310.30	-1.50	▼ -0.48%	
多空持仓比观测	CBOT豆粕非商业多头持仓	张	93037.00	96754.00	-3717.00	▼ -3.84%	
	CBOT豆粕非商业空头持仓	张	71335.00	61835.00	9500.00	▲ 15.36%	
主力基差观测	现货-期货	元/吨	166.06	254.88	-88.82	▼ -34.85%	
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	本月上漲概率			55.56%			
交易所库存	注册仓单	手	8754.00	9617.00	-863.00	▼ -8.97%	

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:20190224			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	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	15.05	16.91	-1.86	▶	-11.00%
	价格							
	油菜籽	油菜籽CNF到岸价	美元/吨	439.00	441.00	-2.00	▶	-0.45%
		油菜籽进口成本价	元/吨	3633.34	3678.16	-44.82	▶	-1.22%
		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	6620.00	6585.00	35.00	▶	0.53%
		菜油现货价—四川	元/吨	6900.00	6870.00	30.00	▶	0.44%
		菜油现货价—江苏	元/吨	6620.00	6590.00	30.00	▶	0.46%
	菜粕粕	菜粕现货价	元/吨	2239.44	2259.44	-20.00	▶	-0.89%
		菜粕现货价 (进口加籽粕) —黄埔	元/吨	2140.00	2170.00	-30.00	▶	-1.38%
		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	2275.00	2290.00	-15.00	▶	-0.66%
	替代品							
	菜油替代品	豆油平均价	元/吨	5681.05	5658.42	22.63	▶	0.40%
		菜豆油现货价差	元/吨	938.95	926.58	12.37	▶	1.34%
棕榈油平均价		元/吨	4688.33	4703.33	-15.00	▶	-0.32%	
菜棕油现货价差		元/吨	1931.67	1881.67	50.00	▶	2.66%	
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	1833.33	1897.00	-63.67	▶	-3.36%	
菜粕-DDGS 现货价差	元/吨	406.11	362.44	43.67	▶	12.05%		
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		135.96	136.19	-0.23	▶	-0.17%	
国际	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								
品种	菜油							
	主力合约价格	DCE菜油收盘价	元/吨	6679.00	6660.00	19.00	▶	0.29%
	成交持仓比观测	成交/持仓		0.46	0.47	-0.01	▶	-1.78%
	波动率观测	近一周	%	11.65	5.03	6.62	▶	131.49%
		近一月	%	11.62	10.90	0.72	▶	6.59%
		近一年	%	14.03	13.99	0.04	▶	0.30%
	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		54.55%				
	交易所库存	注册仓单	手	25037.00	25207.00	-170.00	▶	-0.67%
	菜粕							
	主力合约价格	DCE菜粕指数	元/吨	2128.32	2170.99	-42.67	▶	-1.97%
	成交持仓比观测	成交/持仓		1.00	1.53	-0.53	▶	-34.56%
	波动率观测	近一周	%	9.09	22.74	-13.65	▶	-60.01%
		近一月	%	17.30	17.90	-0.60	▶	-3.34%
		近一年	%	21.57	21.50	0.07	▶	0.32%
	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		50.00%				
	交易所库存	注册仓单	手	242.00	312.00	-70.00	▬	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:20190224			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	60.50	60.50	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	583.00	593.00	-10.00	▶	-1.69%
		马来西亚棕榈油进口成本价	元/吨	4787.22	4908.04	-120.82	▶	-2.46%
	现货价	棕榈油平均价	元/吨	4688.33	4703.33	-15.00	▶	-0.32%
		24度棕榈油平均价	元/吨	4688.33	4703.33	-15.00	▶	-0.32%
		24度棕榈油平均价—广东	元/吨	4620.00	4660.00	-40.00	▶	-0.86%
	交货价	黄埔港	元/吨	4600.00	4650.00	-50.00	▶	-1.08%
		宁波港	元/吨	4650.00	4710.00	-60.00	▶	-1.27%
比价	内外比价		8.09	7.98	0.11	▶	1.38%	
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	0.02	▶	0.39%
美元兑印尼卢比			14079.00	14116.00	-37.00	▶	-0.26%	
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	4712.00	4768.00	-56.00	▶	-1.17%
		BMD(结算价)	林吉特/吨	2145.00	2200.00	-55.00	▶	-2.50%
	成交持仓观测	成交/持仓		0.68	0.67	0.01	▶	1.52%
	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

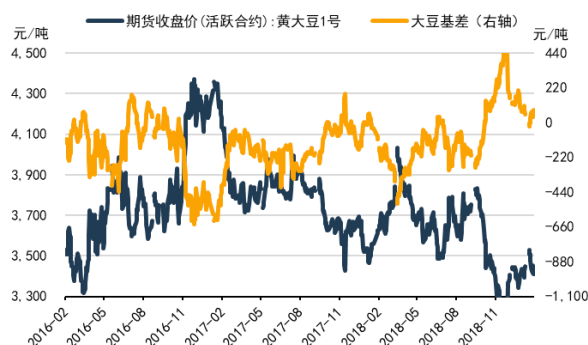
二、产业数据监测百图

豆系数据监测

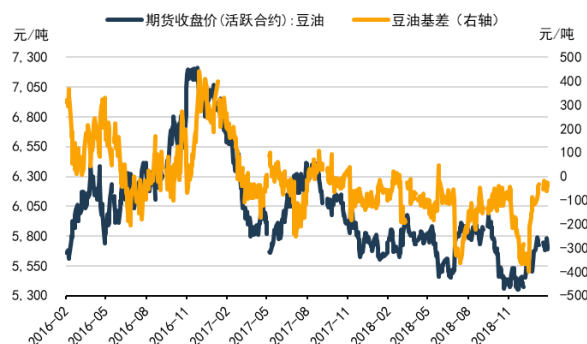
大豆进口利润窄幅震荡



大豆基差高位回落



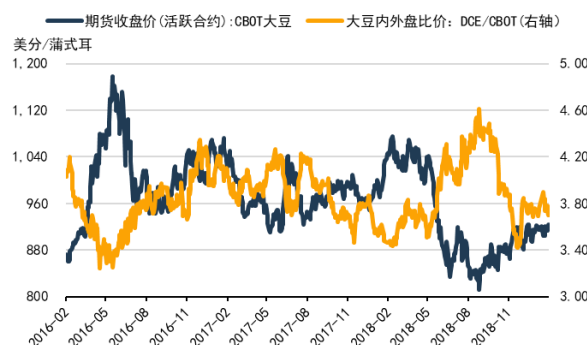
豆油基差快速反弹



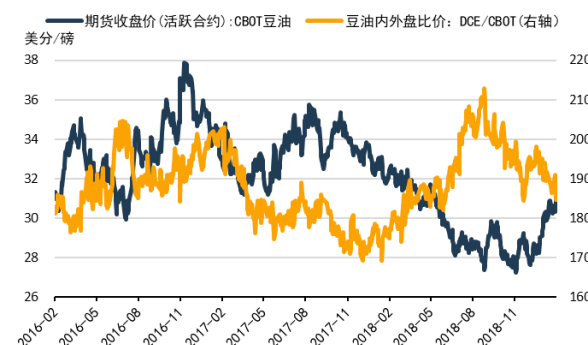
豆粕基差持续回落



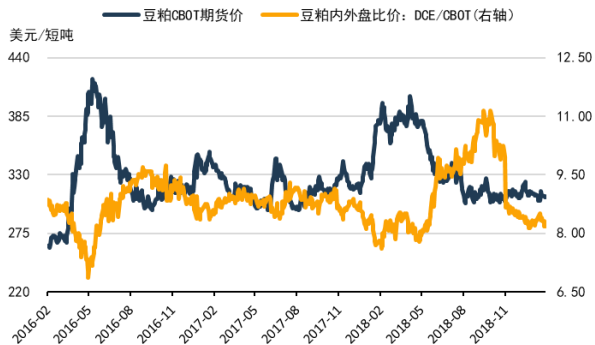
大豆中美盘面比价窄幅震荡



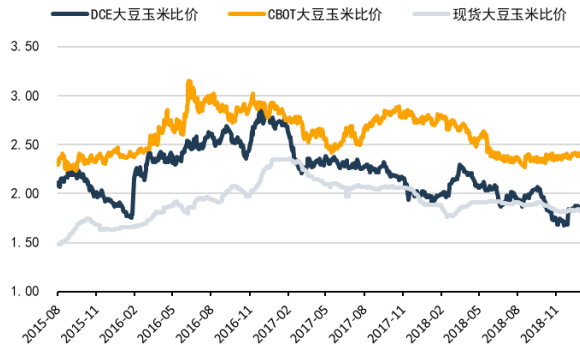
豆油中美盘面小幅反弹



豆粕中美盘面比价偏弱



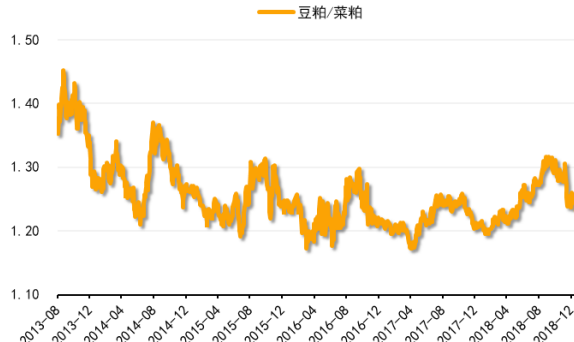
大豆玉米比价趋稳



豆油棕油盘面价差中位区间震荡



豆菜粕比价偏弱

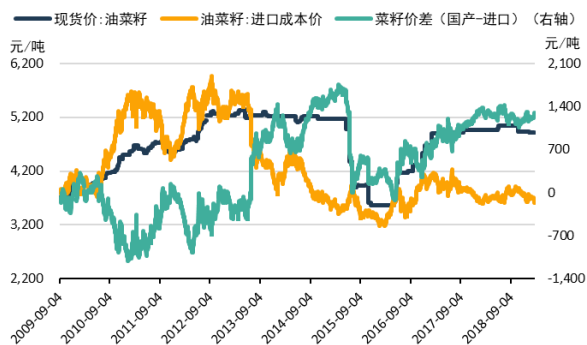


猪粮比价反弹



菜籽系数数据监测

国内外菜籽价差居于高位



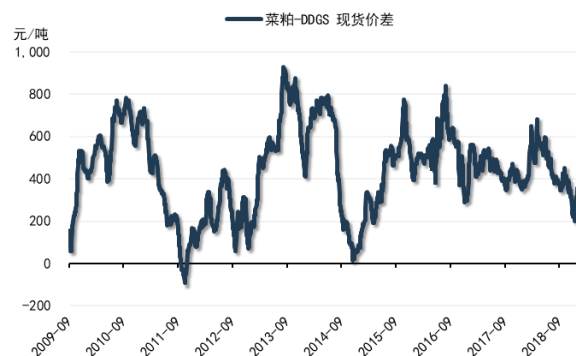
菜油/菜粕高位回落



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

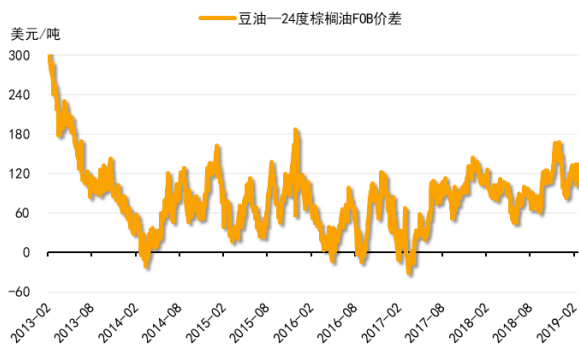


菜粕基差持续震荡



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反弹



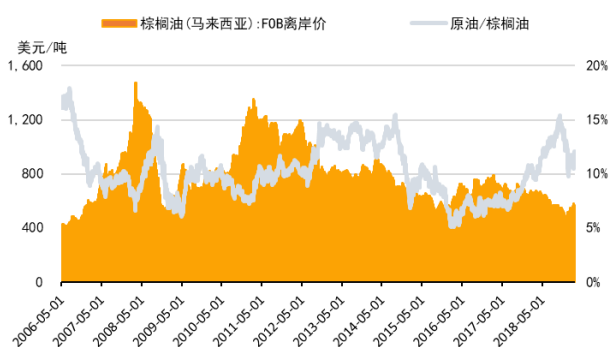
棕榈油现货内外价比区间震荡



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>

