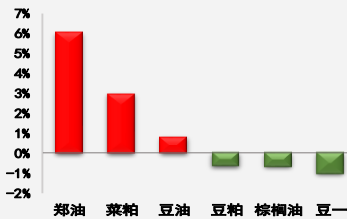


板块  油脂油料

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.net

从业资格号: F3037508

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

## USDA 报告中性偏空 关注马棕油月度报告

### 核心观点

- 豆系:** 黑龙江省政府批准启动省级储备大豆补库收购工作, 收购周期预计在两个月左右。目前中美经贸磋商进展顺利有望取得实质性成果, 中国国有企业近日又购买了至少 50 万吨美国大豆, 这是中国在贸易磋商中承诺再购 1000 万吨美国大豆以来的首次采购。美国农业部 (USDA) 报告显示, 全球 2018/19 年度大豆年末库存预估上调至 1.0717 亿吨, 中国 2018/19 年度大豆进口预估持平于 8800 万吨, 大豆供给情况延续偏松局面。需求层面, 猪瘟疫情整体可控, 防控措施有所效果, 但考虑到生猪和母猪存栏量同比下降, 饲料需求不佳, 大豆、豆粕维持偏空格局。
- 菜籽系:** 近期中国海关多次在从加拿大进口的油菜籽中检出危险性有害生物, 各海关暂停受理部分加拿大油菜籽报关, 预计油菜籽进口量将减少。同时中加政治局面紧张, 加剧市场对油菜籽进口的担忧情绪, 加上国内油菜籽供给减少, 对价格形成一定支撑。
- 棕榈油:** 因全球生物燃料消费增加, 导致棕榈油库存减少。马来西亚棕榈油局 (MPOB) 数据显示, 2 月末棕榈油库存增加 1.3% 至 305 万吨, 而产量下滑 11.1% 至 154 万吨, 出口下降 21.4% 至 132 万吨。国内节后棕榈油库存回升, 进口利润转好, 加上中国和马来西亚签署进口协议, 预计供应量将继续增加。

### 策略建议

- 1) 持有豆粕空头;
- 2) 持有菜油多头;
- 3) 油粕比多头持续, 目前 1909 合约比值 2.246, 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:20190310			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	445.60	738.00	-292.40	▶ -39.62%
	大豆库存						
	库存	港口总库存	万吨	628.88	635.38	-6.50	▶ -1.02%
	大豆价格						
	现货平均价	全国现货平均价	元/吨	3475.79	3490.53	-14.74	▶ -0.42%
	进口大豆	进口美豆到港成本	元/吨	3821.93	3708.74	113.19	▶ 3.05%
		进口南美豆到港成本	元/吨	2955.65	2970.95	-15.30	▶ -0.51%
		进口美豆升贴水	美分/蒲式耳	69.00	33.00	36.00	▶ 109.09%
		进口南美豆升贴水	美分/蒲式耳	47.00	49.00	-2.00	▶ -4.08%
	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	118.50	116.30	2.20	▶ 1.89%
	价格	平均价:豆油	元/吨	5789.47	5716.84	72.63	▶ 1.27%
	压榨利润	压榨利润:进口大豆:天津	元/吨	-269.00	-298.00	29.00	▶ -9.73%
		压榨利润:进口大豆:大连	元/吨	-201.00	-190.00	-11.00	▶ 5.79%
	豆粕						
	库存	全国豆粕库存	万吨	66.49	70.21	-3.72	▶ -5.30%
	价格	现货价:豆粕	元/吨	2583.24	2639.71	-56.47	▶ -2.14%
	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	12.87	12.15	0.72	▶ 5.93%	
	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	10.19	10.32	-0.13	▶ -1.26%	
	蛋鸡养殖利润	元/羽	-3.25	-7.44	4.19	▶ -56.32%	
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	3377.00	3411.00	-34.00	▶ -1.00%
		CBOT	美分/蒲式耳	895.00	911.50	-16.50	▶ -1.81%
	多空持仓比观测	CBOT大豆非商业多头持仓	张	123079.00	122956.00	123.00	▶ 0.10%
		CBOT大豆非商业空头持仓	张	154010.00	145928.00	8082.00	▶ 5.54%
	主力基差观测	现货-期货	元/吨	98.79	79.53	19.26	▶ -24.22%
	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			55.00%		
	交易所库存	注册仓单	手	28167.00	28578.00	-411.00	▶ -1.44%
	豆油						
	主力合约价格	DCE	元/吨	5724.00	5760.00	-36.00	▶ -0.63%
		CBOT	美分/磅	29.65	30.31	-0.66	▶ -2.18%
	多空持仓比观测	CBOT豆油期货期权基金多头持仓	张	117148.00	117139.00	9.00	▶ 0.01%
		CBOT豆油期货期权基金空头持仓	张	70984.00	68557.00	2427.00	▶ 3.54%
	主力基差观测	现货-期货	元/吨	65.47	-43.16	108.63	▶ 251.69%
	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	本月上漲概率			53.85%		
	交易所库存	注册仓单	手	26039.00	28798.00	-2759.00	▶ -9.58%
	豆粕						
	主力合约价格	DCE	元/吨	2522.00	2512.00	10.00	▶ 0.40%
CBOT		美元/短吨	303.70	307.90	-4.20	▶ -1.36%	
多空持仓比观测	CBOT豆粕非商业多头持仓	张	90986.00	81912.00	9074.00	▶ 11.08%	
	CBOT豆粕非商业空头持仓	张	103997.00	104612.00	-615.00	▶ -0.59%	
主力基差观测	现货-期货	元/吨	61.24	127.71	-66.47	▶ -52.05%	
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	本月上漲概率			50.00%			
交易所库存	注册仓单	手	8130.00	8553.00	-423.00	▶ -4.95%	

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:20190310			前海期貨 QIANHAI FUTURES		
现货		单位	当期值	前次值	变化	幅度		
<b>进出口</b>								
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	7184.12	15647.87	-8463.75	▶	-54.09%	
	进口菜籽油装船数量	吨	51798.04	24304.34	27493.70	▶	113.12%	
<b>库存</b>								
库存	油厂菜油库存量	万吨	17.63	16.50	1.13	▶	6.85%	
<b>价格</b>								
油菜籽	油菜籽CNF到岸价	美元/吨	423.00	437.00	-14.00	▶	-3.20%	
	油菜籽进口成本价	元/吨	3503.19	3607.16	-103.97	▶	-2.88%	
	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	7006.25	6670.00	336.25	▶	5.04%	
	菜油现货价—四川	元/吨	7250.00	6960.00	290.00	▶	4.17%	
	菜油现货价—江苏	元/吨	7080.00	6660.00	420.00	▶	6.31%	
菜籽粕	菜粕现货价	元/吨	2243.33	2230.00	13.33	▶	0.60%	
	菜粕现货价 (进口加籽粕) —黄埔	元/吨	2130.00	2120.00	10.00	▶	0.47%	
	菜粕现货价 (国产) —合肥	元/吨	2250.00	2250.00	0.00	▬	0.00%	
	36%蛋白菜粕价格—江苏	元/吨	2326.00	2260.00	66.00	▶	2.92%	
<b>替代品</b>								
菜油替代品	豆油平均价	元/吨	5789.47	5716.84	72.63	▶	1.27%	
	菜油现货价价差	元/吨	1216.78	953.16	263.62	▶	27.66%	
	棕榈油平均价	元/吨	4558.33	4598.33	-40.00	▶	-0.87%	
	菜棕油现货价差	元/吨	2447.92	2071.67	376.25	▶	18.16%	
菜粕替代品	43%蛋白豆粕平均价	元/吨	2558.00	2638.00	-80.00	▶	-3.03%	
	43%蛋白豆粕平均价—江苏	元/吨	2522.00	2614.00	-92.00	▶	-3.52%	
	豆粕单位蛋白价差 (江苏)	元/吨	-5.96	-1.99	-3.97	▶	199.93%	
	DDGS现货价	元/吨	1795.83	1804.17	-8.34	▶	-0.46%	
	菜粕-DDGS 现货价差	元/吨	447.50	425.83	21.67	▶	5.09%	
<b>利润</b>								
油菜籽压榨利润	湖北 (国产)	元/吨	-1149.50	-1149.50	0.00	▬	0.00%	
	江苏 (国产)	元/吨	-1239.00	-1239.00	0.00	▬	0.00%	
<b>需求</b>								
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		134.92	135.02	-0.10	▶	-0.07%	
<b>加拿大</b>								
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%	
<b>期货</b>								
<b>菜油</b>								
品种	主力合约价格	DCE菜油收盘价	元/吨	7195.00	6786.00	409.00	▶	6.03%
	成交持仓比观测	成交/持仓		1.74	2.18	-0.44	▶	-20.12%
	波动率观测	近一周	%	15.46	22.07	-6.61	▶	-29.96%
		近一月	%	18.43	14.38	4.05	▶	28.15%
		近一年	%	14.81	14.37	0.44	▶	3.09%
	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			63.64%			
交易所库存	注册仓单	手	25500.00	24920.00	580.00	▶	2.33%	
<b>菜粕</b>								
品种	主力合约价格	DCE菜粕指数	元/吨	2224.45	2176.41	48.03	▶	2.21%
	成交持仓比观测	成交/持仓		2.33	4.20	-1.86	▶	-44.37%
	波动率观测	近一周	%	17.50	34.53	-17.03	▶	-49.31%
		近一月	%	24.72	23.31	1.41	▶	6.06%
		近一年	%	21.93	22.01	-0.07	▶	-0.33%
	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			50.00%			
交易所库存	注册仓单	手	156.00	242.00	-86.00	▶	-35.54%	

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:20190310			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	进口量	万吨	52.00	43.00	9.00	▲	20.93%
		进口装船数量	万吨	11.73	11.34	0.39	▲	3.43%
		进口装船数量—印尼	万吨	11.57	9.00	2.57	▲	28.59%
		进口装船数量—马来西亚	万吨	0.16	2.34	-2.19	▼	-93.34%
		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	76.90	75.80	1.10	▲	1.45%
		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	558.00	1.00	▲	0.18%
		马来西亚棕榈油进口成本价	元/吨	4595.44	4572.68	22.76	▲	0.50%
	现货价	棕榈油平均价	元/吨	4558.33	4598.33	-40.00	▼	-0.87%
		24度棕榈油平均价	元/吨	4558.33	4598.33	-40.00	▼	-0.87%
		24度棕榈油平均价—广东	元/吨	4470.00	4530.00	-60.00	▼	-1.32%
	交货价	黄埔港	元/吨	4480.00	4480.00	0.00	▬	0.00%
		宁波港	元/吨	4550.00	4550.00	0.00	▬	0.00%
比价	内外比价		8.21	8.26	-0.05	▼	-0.61%	
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	10.79	10.48	0.31	▲	2.96%
		印尼	百万吨	3.45	3.00	0.45	▲	14.98%
		欧盟	百万吨	0.72	0.76	-0.04	▼	-5.25%
	库存消费比	全球	%	8.77	9.12	-0.36	▼	-3.89%
		印尼	%	8.41	7.91	0.50	▲	6.34%
		欧盟	%	10.56	11.06	-0.51	▼	-4.57%
	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		4.07	4.08	0.00	▼	-0.10%
美元兑印尼卢比			14223.00	14062.00	161.00	▲	1.14%	
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	4590.00	4620.00	-30.00	▼	-0.65%
		BMD(结算价)	林吉特/吨	1973.00	1986.00	-13.00	▼	-0.65%
	成交持仓比观测	成交/持仓		0.78	1.41	-0.63	▼	-44.73%
	波动率观测	近一周	%	15.56	22.12	-6.56	▼	-29.64%
		近一月	%	16.79	16.23	0.55	▲	3.41%
		近一年	%	16.69	16.77	-0.07	▼	-0.44%
	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			27.27%			
	交易所库存	注册仓单	手	0.00	0.00	0.00	▬	0.00%

数据来源: wind 资讯, 前海期货

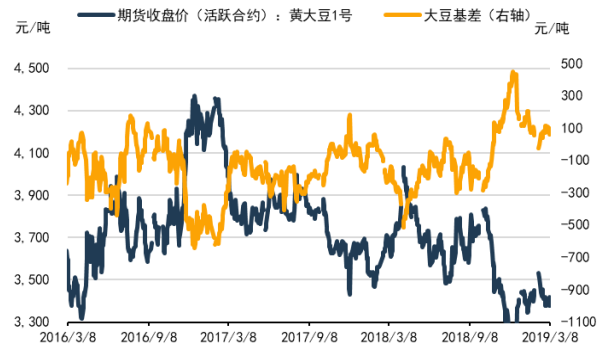
## 二、产业数据监测百图

### 豆系数据监测

#### 大豆进口利润窄幅震荡



#### 大豆基差高位震荡



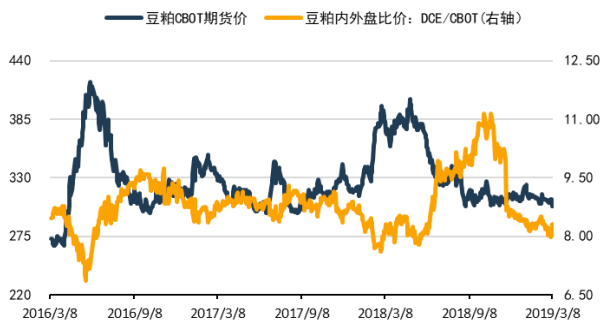
#### 豆油基差延续反弹



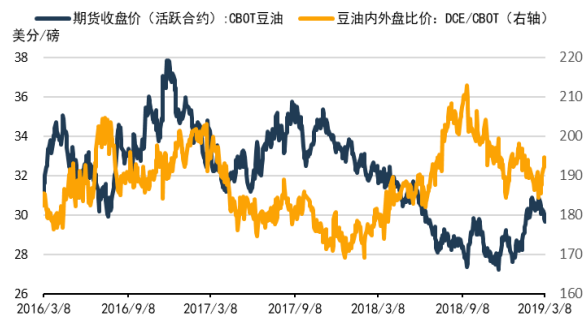
#### 豆粕基差持续回落



#### 大豆中美盘面比价窄幅震荡



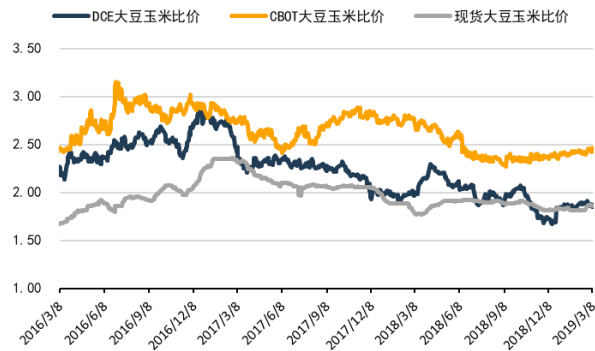
#### 豆油中美盘面比价扩大



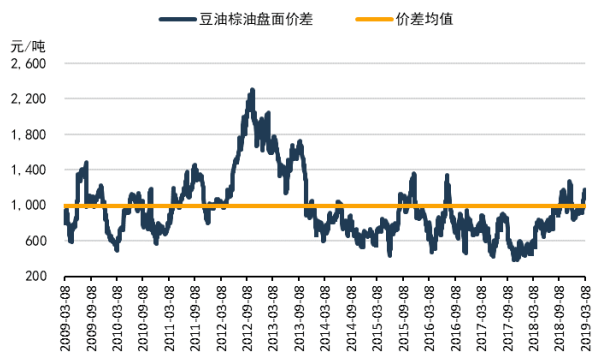
### 豆粕中美盘面比价偏弱



### 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

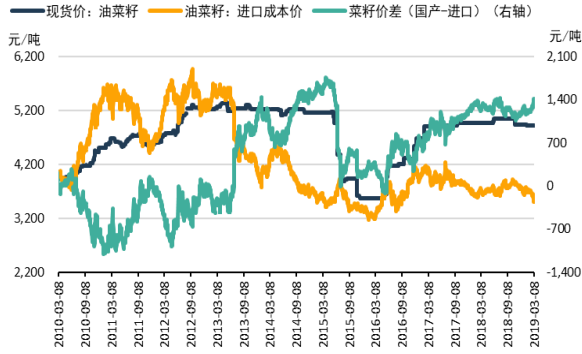


### 猪粮比价反弹



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



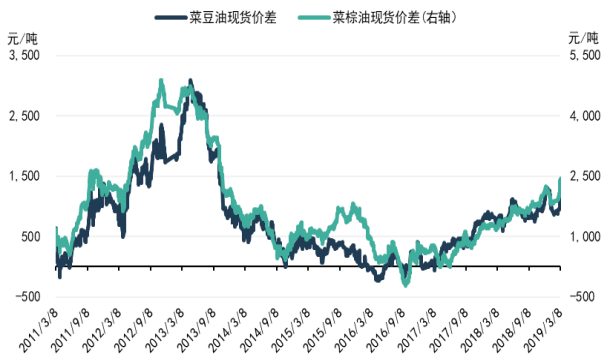
豆菜粕单位蛋白价差回落



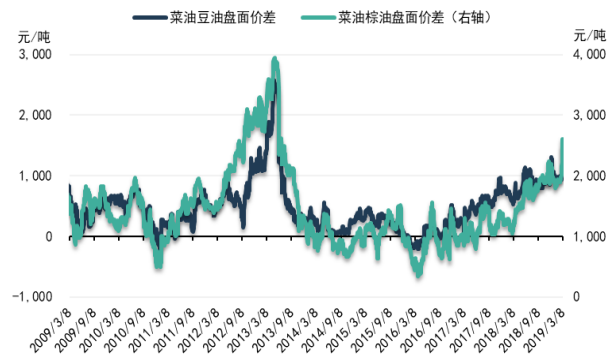
菜粕-DDGS 价差持续反弹



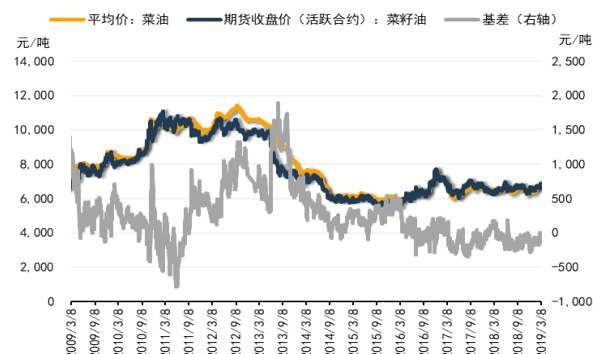
现货菜油相对偏高



期货菜油相对偏高



菜油基差居于低位

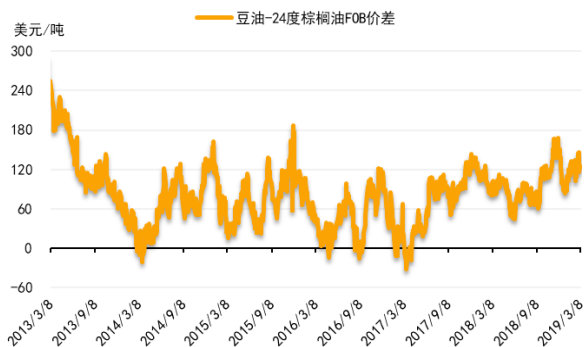


菜粕基差持续震荡

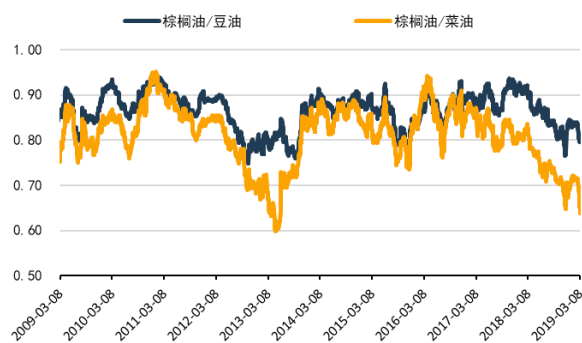


棕榈油数据监测

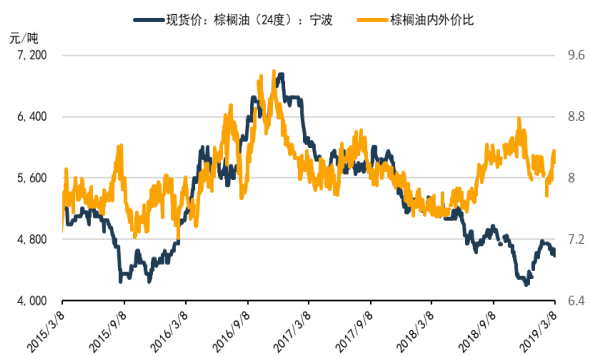
豆油棕油现货价差高位震荡



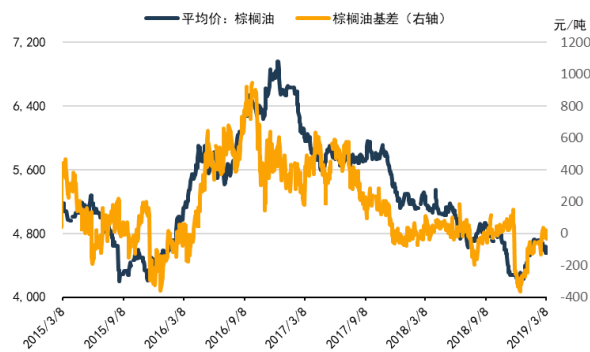
棕榈油盘面比价低位震荡



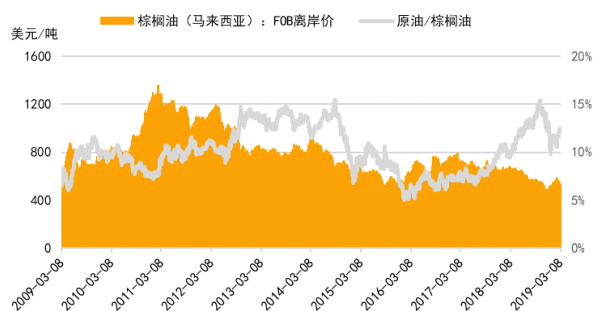
棕榈油现货内外价比区间震荡



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>

