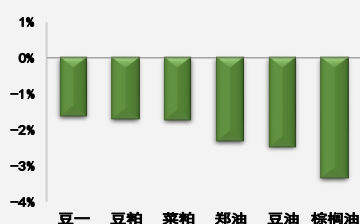




USDA 报告利空 油脂整体疲软

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

核心观点

- **豆系:** 美国农业部(USDA)报告, 美国3月1日当季大豆库存为27.15亿蒲式耳, 去年同期为21.09亿蒲式耳。2019年美国大豆种植面积预估为8461.8万英亩, 市场此前预估为8616.9万英亩。中美贸易摩擦令美农减少大豆种植转向其他农产品, 叠加美豆库存创下同期高位, 显示出大豆供应整体偏宽, 大豆和豆粕恐将继续承压。
- **菜籽系:** 近期中国海关多次从加拿大进口的油菜籽中检出有害物质, 海关总署已撤销2家加拿大企业注册登记, 而有报道称中国海关批准大量菜籽系转基因证书, 另外华为公司高管孟晚舟的引渡案又有最新消息, 加拿大司法部文件曝光称孟晚舟获释机会很大, 市场解读中加关系或有望改善。近期油菜籽消息面多空不断, 关注中加关系变化, 建议观望。
- **棕榈油:** 截至3月27日, 国内沿海地区食用棕榈油库存总量约73万吨, 周环比减少2万吨, 月环比减少4万吨, 同比增加6万吨, 比过去3年同期均值增加1万吨。4-5月棕榈油船货陆续到港, 后期棕榈油供应充足, 叠加消费淡季市场需求不佳, 对棕榈油价格形成一定压制。

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2.15, 历史均值2.45。

风险提示

中美贸易谈判; 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: 2019年3月31日			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	446.00	738.00	-292.00	▶ -39.57%
	大豆库存						
	库存	港口总库存	万吨	537.68	583.73	-46.05	▶ -7.89%
	大豆价格						
	现货平均价	全国现货平均价	元/吨	3475.79	3475.79	0.00	▶ 0.00%
	进口大豆	进口美豆到港成本	元/吨	3773.58	3845.91	-72.33	▶ -1.88%
		进口南美豆到港成本	元/吨	2956.49	3033.90	-77.41	▶ -2.55%
		进口美豆升贴水	美分/蒲式耳	62.00	59.00	3.00	▶ 5.08%
		进口南美豆升贴水	美分/蒲式耳	54.00	58.00	-4.00	▶ -6.90%
	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	120.10	120.20	-0.10	▶ -0.08%
	价格	平均价·豆油	元/吨	5388.95	5521.05	-132.10	▶ -2.39%
	压榨利润	压榨利润·进口大豆·天津	元/吨	-317.00	-317.00	0.00	▶ 0.00%
		压榨利润·进口大豆·大连	元/吨	-215.00	-215.00	0.00	▶ 0.00%
	豆粕						
	库存	全国豆粕库存	万吨	65.35	65.87	-0.52	▶ -0.79%
	价格	现货价·豆粕	元/吨	2596.76	2627.94	-31.18	▶ -1.19%
	需求						
饲料	饲料产量	万吨	2250.27	2250.27	0.00	▶ 0.00%	
生猪养殖需求	22个省市·平均价·生猪	元/千克	15.14	15.30	-0.16	▶ -1.05%	
	生猪存栏量	万头	27754.00	29338.00	-1584.00	▶ -5.40%	
	能繁母猪存栏量	万头	2738.00	2882.00	-144.00	▶ -5.00%	
鸡禽养殖需求	零售价·鸡蛋	元/公斤	10.02	10.01	0.01	▶ 0.10%	
	蛋鸡养殖利润	元/羽	15.49	13.64	1.85	▶ 13.56%	
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	3323.00	3377.00	-54.00	▶ -1.60%
		CBOT	美分/蒲式耳	884.00	903.75	-19.75	▶ -2.19%
	多空持仓比观测	CBOT大豆非商业多头持仓	张	135126.00	127547.00	7579.00	▶ 5.94%
		CBOT大豆非商业空头持仓	张	162353.00	168027.00	-5674.00	▶ -3.38%
	主力基差观测	现货-期货	元/吨	152.79	98.79	54.00	▶ -54.66%
	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			55.00%		
	交易所库存	注册仓单	手	125.00	16053.00	-15928.00	▶ -99.22%
	豆油						
	主力合约价格	DCE	元/吨	5376.00	5498.00	-122.00	▶ -2.22%
		CBOT	美分/磅	28.36	28.61	-0.25	▶ -0.87%
	多空持仓比观测	CBOT豆油期货期权基金多头持仓	张	109923.00	114601.00	-4678.00	▶ -4.08%
		CBOT豆油期货期权基金空头持仓	张	102397.00	85994.00	16403.00	▶ 19.07%
	主力基差观测	现货-期货	元/吨	12.95	23.05	-10.10	▶ 43.82%
	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			53.85%		
	交易所库存	注册仓单	手	850.00	21248.00	-20398.00	▶ -96.00%
	豆粕						
	主力合约价格	DCE	元/吨	2572.00	2556.00	16.00	▶ 0.63%
CBOT		美元/短吨	306.50	315.50	-9.00	▶ -2.85%	
多空持仓比观测	CBOT豆粕非商业多头持仓	张	95161.00	91898.00	3263.00	▶ 3.55%	
	CBOT豆粕非商业空头持仓	张	77039.00	90608.00	-13569.00	▶ -14.98%	
主力基差观测	现货-期货	元/吨	24.76	71.94	-47.18	▶ -65.58%	
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			50.00%			
交易所库存	注册仓单	手	344.00	6873.00	-6529.00	▶ -94.99%	

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:2019年3月31日



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	7.00	15.00	-8.00	-53.33%	
	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%	
库存							
库存	油厂菜油库存量	万吨	14.50	16.37	-1.87	-11.42%	
价格							
油菜籽	油菜籽CNF到岸价	美元/吨	423.00	433.00	-10.00	-2.31%	
	油菜籽进口成本价	元/吨	3485.13	3572.74	-87.61	-2.45%	
	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	7115.00	7000.00	115.00	1.64%	
	菜油现货价—四川	元/吨	7450.00	7330.00	120.00	1.64%	
	菜油现货价—江苏	元/吨	7080.00	6950.00	130.00	1.87%	
菜籽粕	菜粕现货价	元/吨	2241.67	2252.22	-10.55	-0.47%	
	菜粕现货价 (进口加籽粕) —黄埔	元/吨	2140.00	2180.00	-40.00	-1.83%	
	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	2318.00	2316.00	2.00	0.09%	
替代品							
菜油替代品	豆油平均价	元/吨	5388.95	5521.05	-132.10	-2.39%	
	菜油现货价差	元/吨	1726.05	1478.95	247.10	16.71%	
	棕榈油平均价	元/吨	4388.33	4428.33	-40.00	-0.90%	
	菜棕油现货价差	元/吨	2726.67	2571.67	155.00	6.03%	
菜粕替代品	43%蛋白豆粕平均价	元/吨	2611.00	2641.00	-30.00	-1.14%	
	43%蛋白豆粕平均价—江苏	元/吨	2590.00	2608.00	-18.00	-0.69%	
	豆粕单位蛋白价差 (江苏)	元/吨	-4.16	-3.68	-0.47	12.88%	
	DDGS现货价	元/吨	1739.17	1765.83	-26.66	-1.51%	
	菜粕-DDGS 现货价差	元/吨	502.50	486.39	16.11	3.31%	
利润							
油菜籽压榨利润	湖北 (国产)	元/吨	-1161.30	-1161.30	0.00	0.00%	
	江苏 (国产)	元/吨	-1239.00	-1239.00	0.00	0.00%	
需求							
饲料	饲料产量	万吨	2250.27	2250.27	0.00	0.00%	
	广州水产品价格指数		134.23	133.85	0.38	0.28%	
加拿大							
供给	油籽月度压榨量	千吨	635.53	829.64	-194.11	-23.40%	
	菜籽油月度产量	千吨	277.38	359.74	-82.36	-22.89%	
	菜粕月度产量	千吨	355.22	468.25	-113.03	-24.14%	
期货							
菜油							
品种	主力合约价格	DCE菜油收盘价	元/吨	6944.00	7067.00	-123.00	-1.74%
	成交持仓比观测	成交/持仓		2.46	1.93	0.54	27.98%
	波动率观测	近一周	%	24.76	9.99	14.77	147.77%
		近一月	%	27.44	26.22	1.21	4.63%
		近一年	%	15.93	15.52	0.40	2.60%
	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	24246.00	24246.00	0.00	0.00%	
菜粕							
品种	主力合约价格	DCE菜粕指数	元/吨	2167.95	2220.62	-52.67	-2.37%
	成交持仓比观测	成交/持仓		2.65	2.75	-0.11	-3.93%
	波动率观测	近一周	%	19.74	13.67	6.07	44.43%
		近一月	%	21.14	24.06	-2.92	-12.15%
		近一年	%	22.10	21.90	0.19	0.89%
	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			50.00%		
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

棕榈油产业核心数据观测			更新日期:2019年3月31日			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	33.00	52.00	-19.00	▶	-36.54%
		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	17617.60	28556.00	-10938.40	▶	-38.31%
	库存							
	库存	港口总库存	万吨	77.70	76.30	1.40	▶	1.83%
		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	533.87	549.15	-15.29	▶	-2.78%
		马来西亚棕榈油CNF到岸价	美元/吨	546.00	559.00	-13.00	▶	-2.33%
		马来西亚棕榈油进口成本价	元/吨	4470.96	4542.56	-71.60	▶	-1.58%
	现货价	棕榈油平均价	元/吨	4388.33	4428.33	-40.00	▶	-0.90%
		24度棕榈油平均价	元/吨	4388.33	4428.33	-40.00	▶	-0.90%
		24度棕榈油平均价—广东	元/吨	4330.00	4340.00	-10.00	▶	-0.23%
	交货价	黄埔港	元/吨	4250.00	4370.00	-120.00	▶	-2.75%
		宁波港	元/吨	4370.00	4420.00	-50.00	▶	-1.13%
比价	内外比价		8.01	7.98	0.04	▶	0.45%	
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	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	154.45	173.75	-19.29	▶	-11.10%
		单产	吨/公顷	0.27	0.30	-0.03	▶	-10.00%
		压榨率	%	20.21	19.87	0.34	▶	1.71%
		月度出口	万吨	132.13	168.07	-35.94	▶	-21.38%
		月度出口—中国	万吨	8.25	-154.25	162.51	▶	-105.35%
	价格							
	价格	马来西亚产地价	林吉特/吨	2101.00	2037.00	64.00	▶	3.14%
	汇率	美元兑马来西亚林吉特		4.06	4.09	-0.03	▶	-0.66%
美元兑印尼卢比			14244.00	14157.00	87.00	▶	0.61%	
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	4322.00	4466.00	-144.00	▶	-3.22%
		BMD(结算价)	林吉特/吨	1973.00	2090.00	-117.00	▶	-5.60%
	成交持仓比观测	成交/持仓		1.11	0.56	0.55	▶	98.78%
	波动率观测	近一周	%	10.72	9.14	1.58	▶	17.33%
		近一月	%	14.31	17.24	-2.94	▶	-17.03%
		近一年	%	16.74	16.62	0.12	▶	0.75%
	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			27.27%			
	交易所库存	注册仓单	手	1000.00	0.00	1000.00	▶	100.00%

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



豆油基差收窄



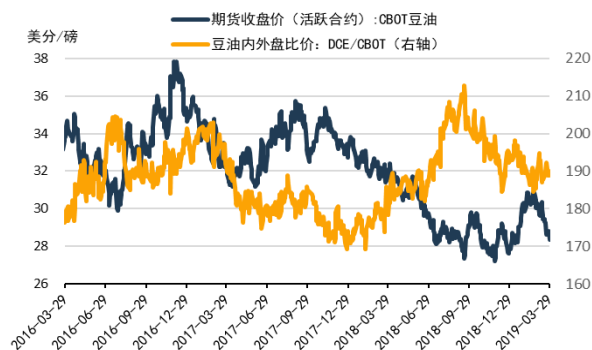
豆粕基差震荡下跌



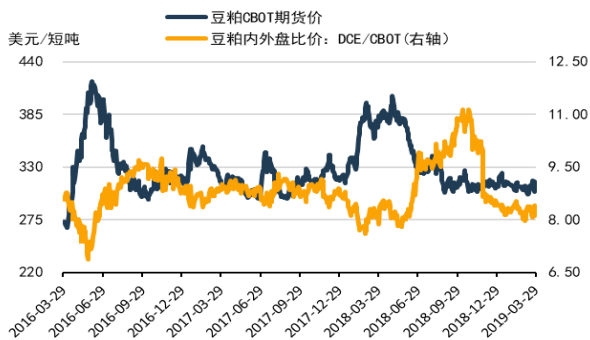
大豆中美盘面比价窄幅震荡



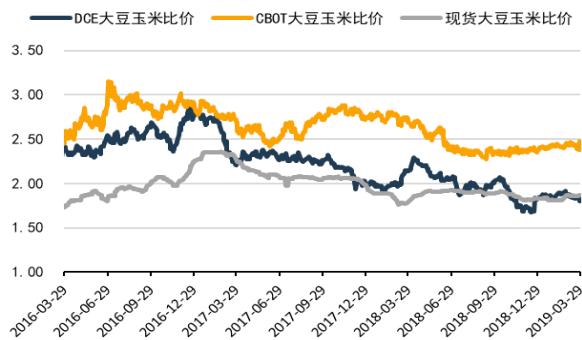
豆油中美盘面比价小幅扩大



豆粕中美盘面比价偏弱



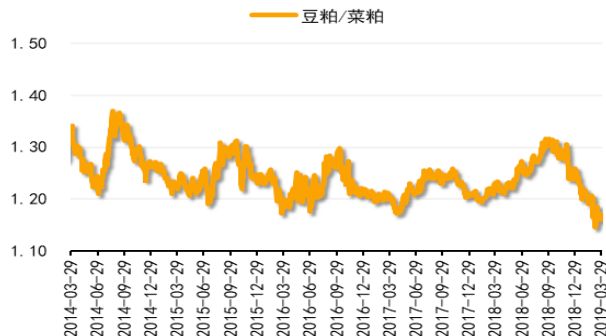
大豆玉米比价趋稳



豆油棕油盘面价差中位区间震荡



豆菜粕比价回落至低位

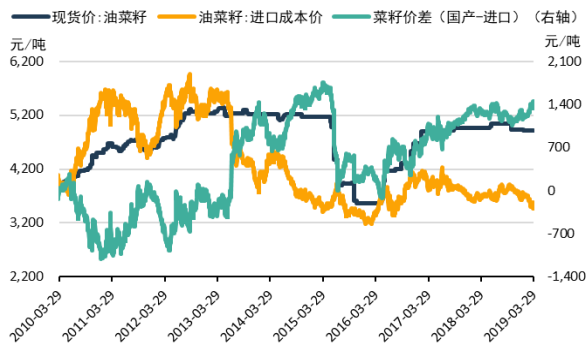


猪粮比价小幅回落



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



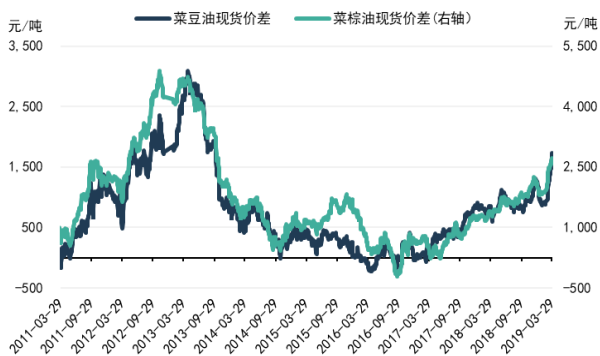
豆菜粕单位蛋白价差维持低位



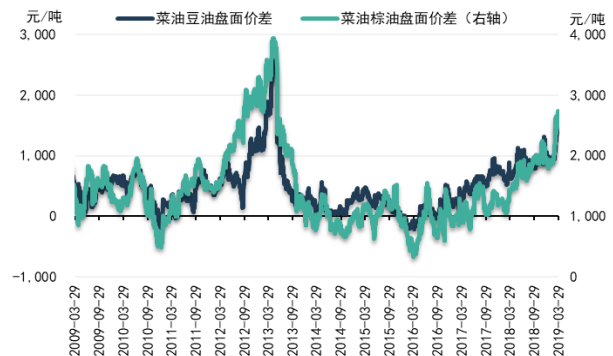
菜粕-DDGS 价差持续反弹



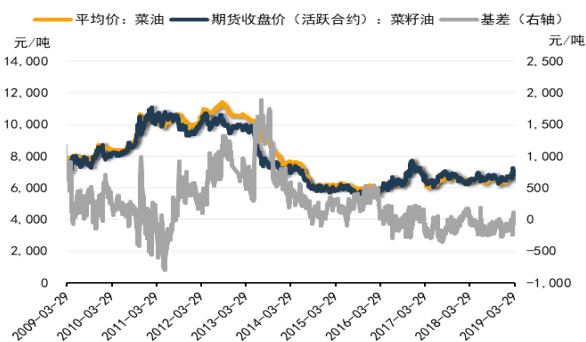
现货菜油相对偏高



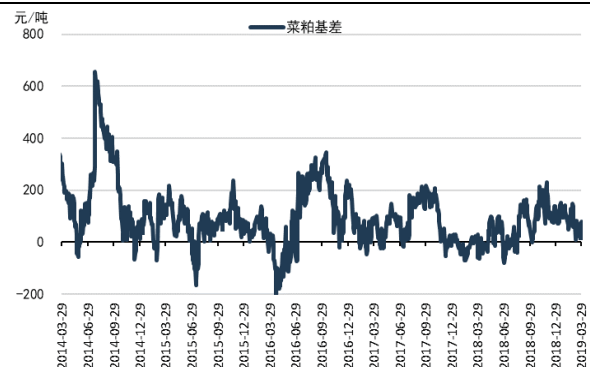
期货菜油棕油价差继续扩大



菜油基差居于低位

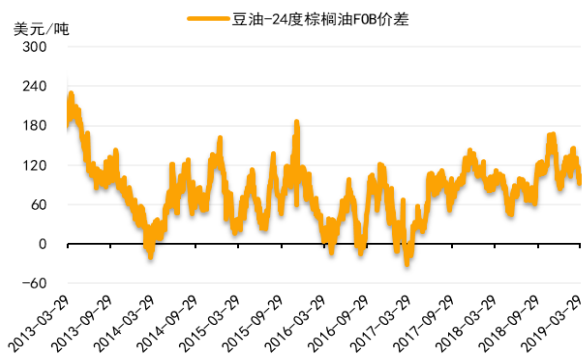


菜粕基差持续收窄

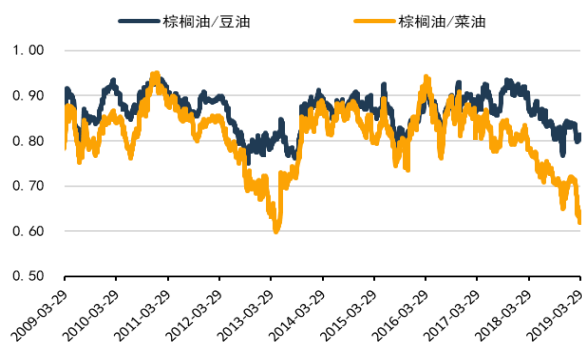


棕榈油数据监测

豆油棕油现货价差高位震荡



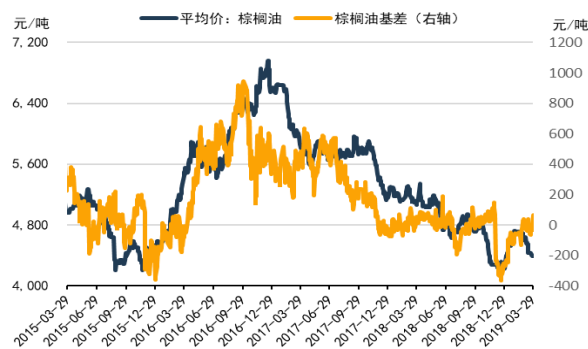
棕榈油盘面比价低位震荡



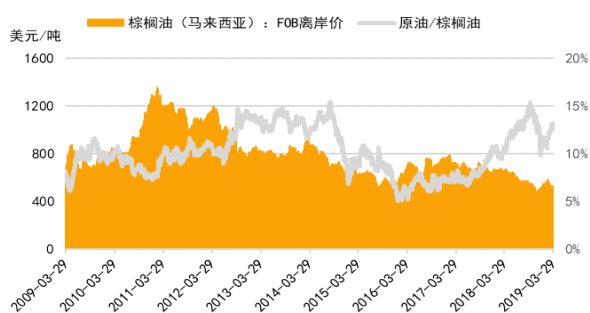
棕榈油现货内外比价区间震荡



棕榈油基差维持低位



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>

