

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：张蕾

电话：021-68770057

邮箱：zhanglei@qhfc.com.net

从业资格号：F3033523

投资咨询号：Z0012812

猪瘟霜冻频袭 看多油粕比

核心观点

- 豆系：**高库存压制油脂价格表现。中美贸易战蔓延令中国大豆进口成本及进口源不确定性增加，2018年进口总量预计下降，外加产区受早霜天气影响，短缺预期加重。压榨加工利润尽管好转，但未来美豆使用比例增加，利润容不乐观，猪瘟蔓延亦将影响豆粕需求及开工率。相反，四季度豆油等油脂需求将随着节日备货而逐步复苏。
- 菜籽系：**过去三年我国每年平均拍卖国储菜油165万吨，国储库存大幅下降。近期拍卖还在持续进行，临储菜油即将清空。此外，中国油菜籽种植面积持续下降，加拿大、欧盟2018/19年度菜籽产量将下降，预期菜油中期供给存忧。
- 棕榈油：**二三季度是棕榈油季节性增产期，一般8月为高点，而自10月开始，季节性减产又将开始，棕榈油有望开始持续去库存。

策略建议

- 1) 贸易战及早霜天气影响，豆一1901合约3800左右继续看多；
- 2) 供需格局好转，油脂重心预期逐步上移，豆油1901合约于6000以下继续看多；
- 3) 豆粕受高库存及猪瘟影响，看多油粕比，目前1.86，预期将回归至2倍以上。

风险提示

- 1) 贸易战趋缓；
- 2) 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:20180910			前海期货 QIANHAI FUTURES		
现货		单位	当期值	前次值	变化	幅度		
大豆进出口								
进口	进口量	万吨	915.00	801.00	114.00	▲	14.23%	
大豆库存								
库存	港口总库存	万吨	692.50	698.60	-6.10	▼	-0.87%	
大豆价格								
现货平均价	全国现货平均价	元/吨	3528.42	3528.42	0.00	▬	0.00%	
进口大豆	进口美豆到港成本	元/吨	3586.66	3563.82	22.84	▲	0.64%	
	进口南美豆到港成本	元/吨	3385.12	3338.86	46.26	▲	1.39%	
	进口美豆升贴水	美分/蒲式耳	19.00	19.00	0.00	▬	0.00%	
	进口南美豆升贴水	美分/蒲式耳	210.00	200.00	10.00	▲	5.00%	
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	141.70	142.28	-0.58	▼	-0.41%	
价格	平均价:豆油	元/吨	5692.63	5655.79	36.84	▲	0.65%	
压榨利润	压榨利润-进口大豆-天津	元/吨	78.00	68.00	10.00	▲	14.71%	
	压榨利润-进口大豆-大连	元/吨	136.00	117.00	19.00	▲	16.24%	
豆粕								
库存	全国豆粕库存	万吨	135.50	116.31	19.19	▲	16.50%	
价格	现货价:豆粕	元/吨	3265.00	3259.41	5.59	▲	0.17%	
需求								
饲料	饲料产量	万吨	2116.30	2159.15	-42.85	▼	-1.98%	
生猪养殖需求	22个省市-平均价:生猪	元/千克	13.48	13.71	-0.23	▼	-1.68%	
	生猪存栏量	万头	32340.00	32601.00	-261.00	▼	-0.80%	
	能繁母猪存栏量	万头	3180.00	3242.00	-62.00	▼	-1.91%	
鸡禽养殖需求	零售价:鸡蛋	元/公斤	10.74	10.74	0.00	▬	0.00%	
	蛋鸡养殖利润	元/羽	52.35	65.80	-13.45	▼	-20.44%	
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	3644.00	3635.00	9.00	▲	0.25%
		CBOT	美分/蒲式耳	843.75	843.50	0.25	▲	0.03%
	多空持仓比观测	CBOT大豆非商业多头持仓	张	153513.00	149465.00	4048.00	▲	2.71%
		CBOT大豆非商业空头持仓	张	209170.00	190030.00	19140.00	▲	10.07%
	主力基差观测	现货-期货	元/吨	-115.58	-106.58	-9.00	▼	-8.44%
	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	本月上涨概率			42.11%			
	交易所库存	注册仓单	手	34397.00	33127.00	1270.00	▲	3.83%
	豆油							
	主力合约价格	DCE	元/吨	5872.00	5768.00	104.00	▲	1.80%
		CBOT	美分/磅	28.30	28.78	-0.48	▼	-1.67%
	多空持仓比观测	CBOT豆油期货期权基金多头持仓	张	104827.00	105118.00	-291.00	▼	-0.28%
		CBOT豆油期货期权基金空头持仓	张	160987.00	160082.00	905.00	▲	0.57%
	主力基差观测	现货-期货	元/吨	-179.37	-112.21	-67.16	▼	-59.85%
	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			41.67%			
	交易所库存	注册仓单	手	40048.00	36175.00	3873.00	▲	10.71%
	豆粕							
	主力合约价格	DCE	元/吨	3125.00	3102.00	23.00	▲	0.74%
		CBOT	美元/短吨	317.00	308.10	8.90	▲	2.89%
	多空持仓比观测	CBOT豆粕非商业多头持仓	张	116480.00	119907.00	-3427.00	▼	-2.86%
		CBOT豆粕非商业空头持仓	张	57639.00	53637.00	4002.00	▲	7.46%
	主力基差观测	现货-期货	元/吨	140.00	157.41	-17.41	▼	-11.06%
	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			44.44%			
	交易所库存	注册仓单	手	6983.00	6863.00	120.00	▲	1.75%

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:20180910			前海期货 QIANHAI FUTURES		
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	17.00	11.00	6.00	▲	54.55%	
	进口菜籽油到港数量	吨	16702.21	20595.90	-3893.69	▼	-18.91%	
	进口菜籽油装船数量	吨	28760.82	39931.79	-11170.97	▼	-27.98%	
库存								
库存	油厂菜油库存量	万吨	20.77	20.69	0.08	▲	0.39%	
价格								
油菜籽	油菜籽CNF到岸价	美元/吨	449.00	452.00	-3.00	▼	-0.66%	
	油菜籽进口成本价	元/吨	3775.00	3807.17	-32.17	▼	-0.84%	
	油菜籽平均价	元/吨	5038.46	5038.46	0.00	▬	0.00%	
菜籽油	菜油平均价	元/吨	6521.25	6536.25	-15.00	▼	-0.23%	
	菜油现货价—四川	元/吨	6800.00	6840.00	-40.00	▼	-0.58%	
	菜油现货价—江苏	元/吨	6530.00	6590.00	-60.00	▼	-0.91%	
菜籽粕	菜粕现货价	元/吨	2498.82	2498.82	0.00	▬	0.00%	
	菜粕现货价 (进口加籽粕) —黄埔	元/吨	2500.00	2520.00	-20.00	▼	-0.79%	
	菜粕现货价 (国产) —合肥	元/吨	2550.00	2550.00	0.00	▬	0.00%	
	36%蛋白菜粕价格—江苏	元/吨	2532.00	2494.00	38.00	▲	1.52%	
替代品								
菜油替代品	豆油平均价	元/吨	5692.63	5655.79	36.84	▲	0.65%	
	菜油现货价差	元/吨	828.62	880.46	-51.84	▼	-5.89%	
	棕榈油平均价	元/吨	4890.00	4876.67	13.33	▲	0.27%	
	菜油现货价差	元/吨	1631.25	1659.58	-28.33	▼	-1.71%	
菜粕替代品	43%蛋白豆粕平均价	元/吨	3247.00	3193.00	54.00	▲	1.69%	
	43%蛋白豆粕平均价—江苏	元/吨	3212.00	3162.00	50.00	▲	1.58%	
	豆粕单位蛋白价差 (江苏)	元/吨	4.36	4.26	0.11	▲	2.52%	
	DDGS现货价	元/吨	2118.00	2121.00	-3.00	▼	-0.14%	
菜粕-DDGS 现货价差	元/吨	382.82	377.82	5.00	▲	1.32%		
利润								
油菜籽压榨利润	湖北 (国产)	元/吨	-1013.80	-1013.80	0.00	▬	0.00%	
	江苏 (国产)	元/吨	-1109.20	-1115.10	5.90	▼	-0.53%	
需求								
饲料	饲料产量	万吨	2116.30	2159.15	-42.85	▼	-1.98%	
	广州水产品价格指数		128.76	128.98	-0.22	▼	-0.17%	
加拿大								
国际 供给	油菜籽月度压榨量	千吨	838.01	742.57	95.44	▲	12.85%	
	菜籽油月度产量	千吨	379.28	334.18	45.09	▲	13.49%	
	菜粕月度产量	千吨	468.82	415.17	53.65	▲	12.92%	
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	6715.00	6612.00	103.00	▲	1.56%
	成交持仓比观测	成交/持仓		0.66	0.48	0.18	▲	37.00%
	波动率观测	近一周	%	7.39	9.50	-2.11	▼	-22.20%
		近一月	%	13.17	13.96	-0.79	▼	-5.67%
		近一年	%	14.14	14.10	0.04	▲	0.31%
	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		27.27%				
	交易所库存	注册仓单	手	27030.00	19662.00	7368.00	▲	37.47%
	菜粕							
	主力合约价格	DCE菜粕指数	元/吨	2326.43	2367.76	-41.33	▼	-1.75%
	成交持仓比观测	成交/持仓		0.87	1.16	-0.29	▼	-25.00%
	波动率观测	近一周	%	11.62	20.63	-9.02	▼	-43.70%
		近一月	%	19.27	22.64	-3.37	▼	-14.90%
		近一年	%	18.68	18.68	0.00	▬	0.00%
	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		20.00%				
	交易所库存	注册仓单	手	799.00	269.00	530.00	▲	197.03%

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:20180910			前海期货 QIANHAI FUTURES	
现货		单位	当期值	前次值	变化	幅度	
进出口							
进口	进口量	万吨	23.00	28.00	-5.00	▲	-17.86%
	进口装船数量	万吨	10.18	9.52	0.66	▲	6.90%
	进口装船数量—印尼	万吨	10.14	5.02	5.12	▲	101.91%
	进口装船数量—马来西亚	万吨	0.04	4.49	-4.45	▲	-99.08%
	进口金额	万美元	15474.40	18640.30	-3165.90	▲	-16.98%
库存							
库存	港口总库存	万吨	42.00	40.10	1.90	▲	4.74%
	库存消费比	%	6.23	7.29	-1.06	▲	-14.51%
价格							
进口价	进口平均单价	美元/吨	672.80	665.73	7.07	▲	1.06%
	马来西亚棕榈油CNF到岸价	美元/吨	598.00	595.00	3.00	▲	0.50%
	马来西亚棕榈油进口成本价	元/吨	4994.61	4980.76	13.85	▲	0.28%
现货价	棕榈油平均价	元/吨	4890.00	4876.67	13.33	▲	0.27%
	24度棕榈油平均价	元/吨	4890.00	4876.67	13.33	▲	0.27%
	24度棕榈油平均价—广东	元/吨	4850.00	4870.00	-20.00	▲	-0.41%
交货价	黄埔港	元/吨	4850.00	4870.00	-20.00	▲	-0.41%
	宁波港	元/吨	4860.00	4920.00	-60.00	▲	-1.22%
比价	内外比价		8.23	8.27	-0.04	▲	-0.50%
需求							
方便面	方便面产量	万吨	378.45	523.94	-145.49	▲	-27.77%
供给							
产量	全球	百万吨	72.76	69.60	3.16	▲	4.54%
	印尼	百万吨	40.50	38.50	2.00	▲	5.19%
库存	全球	百万吨	11.33	10.34	0.99	▲	9.57%
	印尼	百万吨	4.18	3.31	0.87	▲	26.28%
	欧盟	百万吨	0.35	0.44	-0.09	▲	-20.45%
库存消费比	全球	%	9.34	8.92	0.42	▲	4.69%
	印尼	%	10.55	8.84	1.71	▲	19.34%
	欧盟	%	5.31	6.58	-1.27	▲	-19.25%
马来西亚							
供给	月度产量	万吨	150.32	133.27	17.05	▲	12.79%
	单产	吨/公顷	0.26	0.23	0.03	▲	13.04%
	压榨率	%	19.95	20.07	-0.12	▲	-0.60%
	月度出口	万吨	120.58	112.95	7.63	▲	6.75%
	月度出口—中国	万吨	11.18	15.56	-4.38	▲	-28.16%
价格							
价格	马来西亚产地价	林吉特/吨	2215.00	2324.00	-109.00	▲	-4.69%
汇率	美元兑马来西亚林吉特		4.11	4.11	0.00	▲	0.02%
	美元兑印尼卢比		14884.00	14711.00	173.00	▲	1.18%
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	
棕榈油							
主力合约价格	DCE (收盘价)	元/吨	4900.00	4868.00	32.00	▲	0.66%
	BMD(结算价)	林吉特/吨	2239.00	0.00	2239.00	▲	#DIV/0!
成交持仓比观测	成交/持仓		0.98	0.66	0.33	▲	49.96%
波动率观测	近一周	%	13.68	13.13	0.55	▲	4.19%
	近一月	%	12.31	10.76	1.55	▲	14.42%
	近一年	%	14.73	14.67	0.06	▲	0.39%
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			50.00%			
交易所库存	注册仓单	手	3000.00	3000.00	0.00	▬	0.00%
品种							

数据来源: wind 资讯, 前海期货

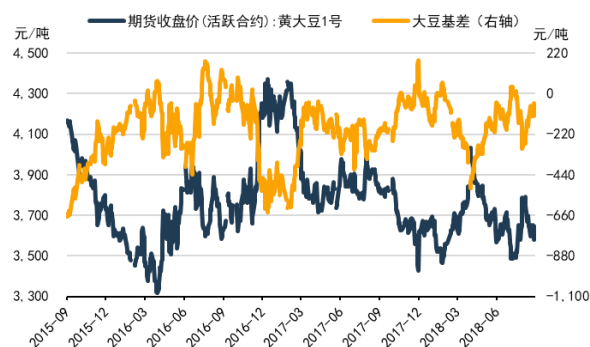
二、产业数据监测百图

豆系数据监测

大豆进口利润改善



大豆基差接近转向正值



豆油基差处于低位区间



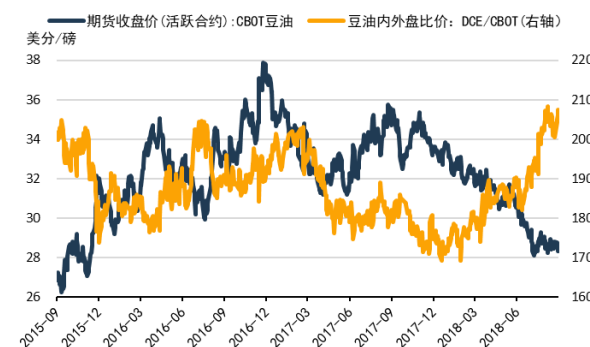
豆粕基差低位反弹



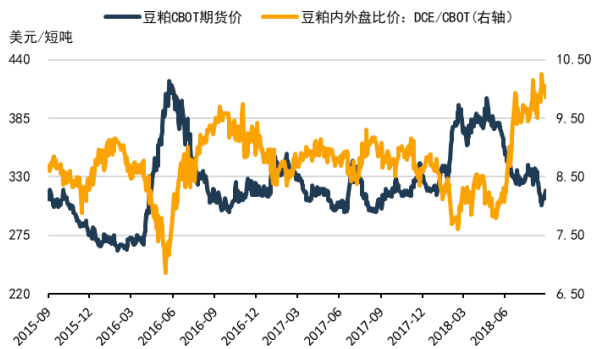
大豆中美盘面比价居于高位



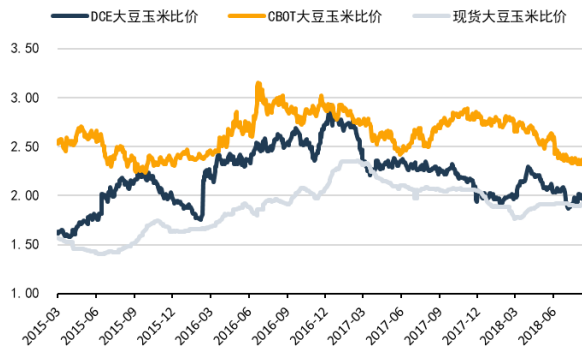
豆油中美盘面比价居于高位



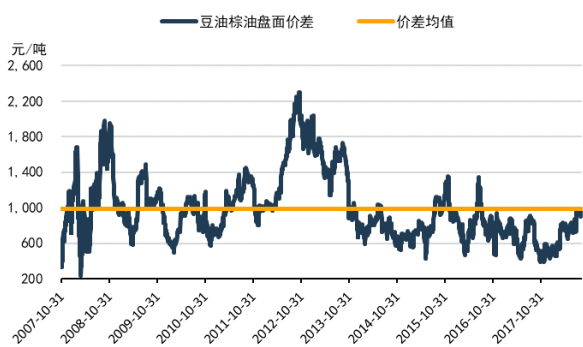
豆粕中美盘面比价居于高位



大豆玉米比价偏低



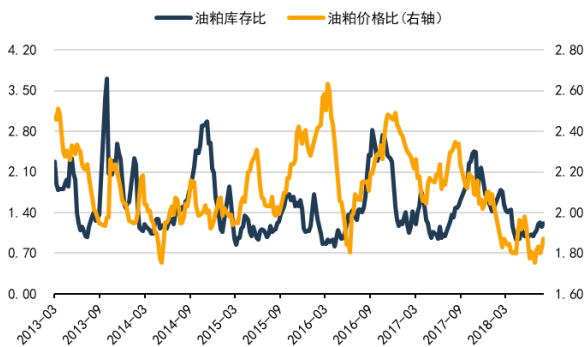
豆油棕油盘面价差持于历史均值附近



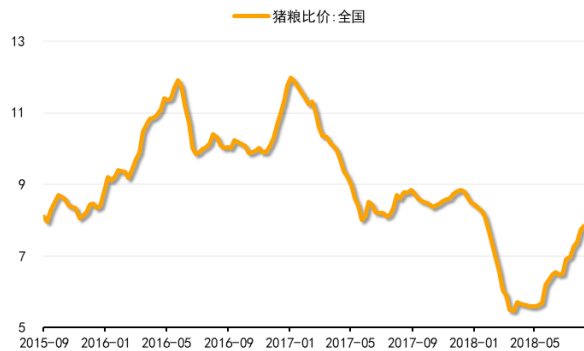
豆菜粕比价居于偏高区间



油粕库存比及价格比偏低

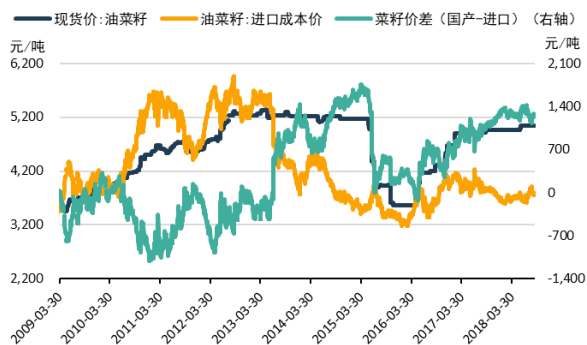


猪粮比价低位反弹



菜籽系数据监测

国内外菜籽价差居于高位



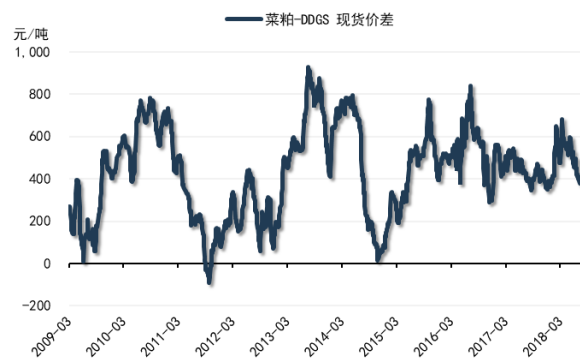
菜油/菜粕低位反弹



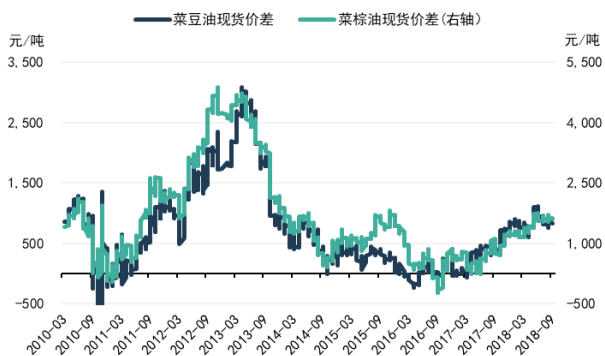
豆菜粕单位蛋白价差居于低位



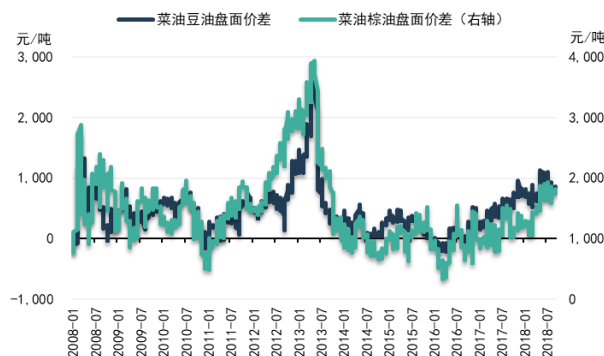
菜粕-DDGS 价差高位下跌



现货菜油相对偏高



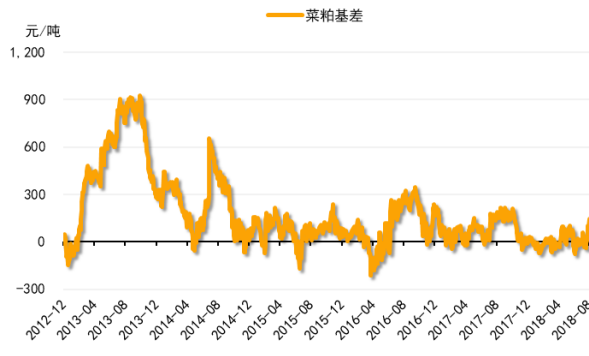
期货菜油相对偏高



菜油基差居于低位

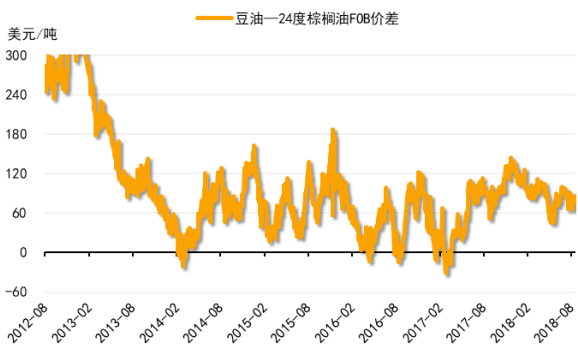


菜粕基差低位反弹

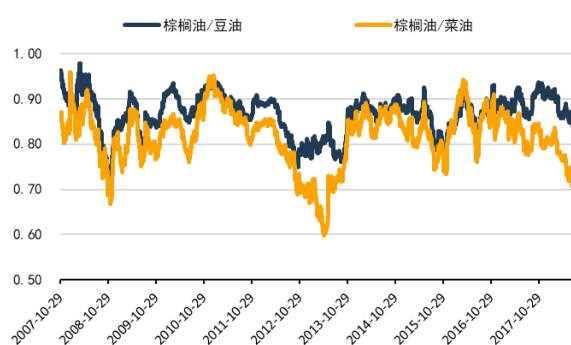


棕榈油数据监测

豆油棕榈现货价差震荡走软



棕榈油盘面比价偏低



棕榈油现货内外价比偏高



棕榈油基差偏低



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>