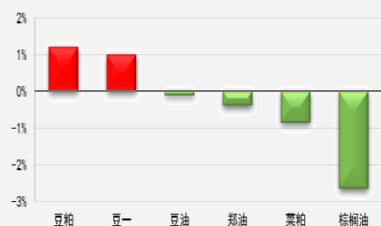




补贴政策偏向大豆 持续多油空粕

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：张蕾

电话：021-68770057

邮箱：zhanglei@qhfc.com

从业资格号：F3033523

投资咨询号：Z0012812

核心观点

- **豆系**：中美和谈近期更为明确，将不排除 G20 前后达成部分协议的可能。USDA 报告预测全球大豆库存继续上调 200 万吨至历史新高，供给宽松格局明确。中国黑龙江则大幅改变政策，2018 年玉米和大豆种植补贴分别定在每亩 25 元和 320 元，效益比明显扭转。外加饲料配方调整及非洲猪瘟不断蔓延，豆类市场整体不乐观。相比之下，蛋白粕供需更悲观。
- **菜籽系**：尽管中国及加拿大、欧盟等主产区中远期油菜籽供给不乐观，但目前库存偏高，贸易和谈背景下豆类或会挤压油菜籽市场，供需格局尚难乐观。
- **棕榈油**：10 月份马来西亚库存虽较前月增长 7.6% 至 272 万吨，但明显低于市场预期。11 月棕榈油产地季节性减产将开始，中国棕榈油库存亦较低，目前供需压力最小。但贸易和谈短期仍将抑制走势。

策略建议

豆粕或受疫情及饲料配方政策调整影响，继续看多油粕比，目前 1.73，中期预期回归至 2 以上，历史平均水平为 2.1。

风险提示

- 1) 中美贸易和谈未能达成明确协议。
- 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:20181111			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	692.00	801.00	-109.00	▶ -13.61%	
	大豆库存							
	库存	港口总库存	万吨	713.26	711.81	1.45	▶ 0.20%	
	大豆价格							
	现货平均价	全国现货平均价	元/吨	3577.89	3577.89	0.00	▬ 0.00%	
	进口大豆	进口美豆到港成本	元/吨	3799.75	3723.32	76.43	▶ 2.05%	
		进口南美豆到港成本	元/吨	3543.31	3643.21	-99.90	▶ -2.74%	
		进口美豆升贴水	美分/蒲式耳	28.00	4.00	24.00	▶ 600.00%	
		进口南美豆升贴水	美分/蒲式耳	212.00	247.00	-35.00	▶ -14.17%	
	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	164.10	164.50	-0.40	▶ -0.24%	
	价格	平均价:豆油	元/吨	5405.79	5417.37	-11.58	▶ -0.21%	
	压榨利润	压榨利润:进口大豆:天津	元/吨	40.00	119.00	-79.00	▶ -66.39%	
		压榨利润:进口大豆:大连	元/吨	49.00	124.00	-75.00	▶ -60.48%	
	豆粕							
	库存	全国豆粕库存	万吨	84.28	75.12	9.16	▶ 12.19%	
	价格	现货价:豆粕	元/吨	3424.41	3493.53	-69.12	▶ -1.98%	
	需求							
	饲料	饲料产量	万吨	2257.50	2248.40	9.10	▶ 0.40%	
	生猪养殖需求	22个省市:平均价:生猪	元/千克	13.37	13.40	-0.03	▶ -0.22%	
		生猪存栏量	万头	32501.00	32243.00	258.00	▶ 0.80%	
		能繁母猪存栏量	万头	3136.00	3145.00	-9.00	▶ -0.29%	
	鸡禽养殖需求	零售价:鸡蛋	元/公斤	10.70	10.70	0.00	▬ 0.00%	
		蛋鸡养殖利润	元/羽	49.81	47.54	2.27	▶ 4.77%	
	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	3475.00	3441.00	34.00	▶ 0.99%	
		CBOT	美分/蒲式耳	884.50	886.00	-1.50	▶ -0.17%	
多空持仓比观测		CBOT大豆非商业多头持仓	张	135508.00	135247.00	261.00	▶ 0.19%	
		CBOT大豆非商业空头持仓	张	169521.00	199462.00	-29941.00	▶ -15.01%	
主力基差观测		现货-期货	元/吨	102.89	136.89	-34.00	▶ 24.84%	
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			36.84%			
交易所库存		注册仓单	手	43027.00	43293.00	-266.00	▶ -0.61%	
豆油								
主力合约价格		DCE	元/吨	5452.00	5458.00	-6.00	▶ -0.11%	
		CBOT	美分/磅	27.65	28.32	-0.67	▶ -2.37%	
多空持仓比观测		CBOT豆油期货期权基金多头持仓	张	101723.00	104204.00	-2481.00	▶ -2.38%	
		CBOT豆油期货期权基金空头持仓	张	123158.00	124469.00	-1311.00	▶ -1.05%	
主力基差观测		现货-期货	元/吨	-46.21	-40.63	-5.58	▶ -13.73%	
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			58.33%			
交易所库存		注册仓单	手	38753.00	38753.00	0.00	▬ 0.00%	
豆粕								
主力合约价格		DCE	元/吨	3142.00	3105.00	37.00	▶ 1.19%	
		CBOT	美元/短吨	306.30	310.90	-4.60	▶ -1.48%	
多空持仓比观测		CBOT豆粕非商业多头持仓	张	110376.00	117358.00	-6982.00	▶ -5.95%	
		CBOT豆粕非商业空头持仓	张	47377.00	53111.00	-5734.00	▶ -10.80%	
主力基差观测		现货-期货	元/吨	282.41	388.53	-106.12	▶ -27.31%	
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			38.89%			
交易所库存		注册仓单	手	9023.00	10368.00	-1345.00	▶ -12.97%	

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:20181111			前海期貨 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	9.00	11.00	-2.00	▶	-18.18%	
	进口菜籽油到港数量	吨	17264.32	3106.67	14157.65	▶	455.72%	
	进口菜籽油装船数量	吨	15048.99	4025.18	11023.81	▶	273.87%	
库存								
库存	油厂菜油库存量	万吨	22.14	21.73	0.41	▶	1.89%	
价格								
油菜籽	油菜籽CNF到岸价	美元/吨	448.00	455.00	-7.00	▶	-1.54%	
	油菜籽进口成本价	元/吨	3816.77	3876.26	-59.49	▶	-1.53%	
	油菜籽平均价	元/吨	4938.46	4938.46	0.00	▬	0.00%	
菜籽油	菜油平均价	元/吨	6343.75	6373.75	-30.00	▶	-0.47%	
	菜油现货价—四川	元/吨	6570.00	6610.00	-40.00	▶	-0.61%	
	菜油现货价—江苏	元/吨	6400.00	6400.00	0.00	▬	0.00%	
菜籽粕	菜粕现货价	元/吨	2500.56	2558.33	-57.77	▶	-2.26%	
	菜粕现货价 (进口加籽粕) —黄埔	元/吨	2460.00	2500.00	-40.00	▶	-1.60%	
	菜粕现货价 (国产) —合肥	元/吨	2550.00	2580.00	-30.00	▶	-1.16%	
	36%蛋白菜粕价格—江苏	元/吨	2534.00	2626.00	-92.00	▶	-3.50%	
替代品								
菜油替代品	豆油平均价	元/吨	5405.79	5417.37	-11.58	▶	-0.21%	
	菜油现货价差	元/吨	937.96	956.38	-18.42	▶	-1.93%	
	棕榈油平均价	元/吨	4503.33	4596.67	-93.34	▶	-2.03%	
	菜棕油现货价差	元/吨	1840.42	1777.08	63.34	▶	3.56%	
菜粕替代品	43%蛋白豆粕平均价	元/吨	3402.00	3533.00	-131.00	▶	-3.71%	
	43%蛋白豆粕平均价—江苏	元/吨	3378.00	3512.00	-134.00	▶	-3.82%	
	豆粕单位蛋白价差 (江苏)	元/吨	8.17	8.73	-0.56	▶	-6.42%	
	DDGS现货价	元/吨	2151.00	2205.00	-54.00	▶	-2.45%	
	菜粕-DDGS 现货价差	元/吨	382.00	353.33	28.67	▶	8.11%	
利润								
油菜籽压榨利润	湖北 (国产)	元/吨	-1002.00	-972.50	-29.50	▶	3.03%	
	江苏 (国产)	元/吨	-1121.00	-1062.00	-59.00	▶	5.56%	
需求								
饲料	饲料产量	万吨	2257.50	2248.40	9.10	▶	0.40%	
	广州水产品价格指数		128.20	128.48	-0.28	▶	-0.22%	
加拿大								
供给	油菜籽月度压榨量	千吨	698.38	742.99	-44.61	▶	-6.00%	
	菜籽油月度产量	千吨	305.49	333.32	-27.83	▶	-8.35%	
	菜粕月度产量	千吨	395.26	410.76	-15.51	▶	-3.78%	
期货								
菜油								
品种	主力合约价格	DCE菜油收盘价	元/吨	6391.00	6416.00	-25.00	▶	-0.39%
	成交持仓比观测	成交/持仓		0.43	1.12	-0.69	▶	-61.45%
	波动率观测	近一周	%	5.78	14.10	-8.33	▶	-59.04%
		近一月	%	10.30	14.74	-4.44	▶	-30.11%
		近一年	%	14.07	14.14	-0.06	▶	-0.45%
	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			40.00%			
交易所库存	注册仓单	手	26444.00	26544.00	-100.00	▶	-0.38%	
菜粕								
品种	主力合约价格	DCE菜粕指数	元/吨	2300.16	2315.33	-15.17	▶	-0.66%
	成交持仓比观测	成交/持仓		2.38	3.07	-0.69	▶	-22.61%
	波动率观测	近一周	%	13.35	32.21	-18.86	▶	-58.57%
		近一月	%	22.19	27.69	-5.50	▶	-19.87%
		近一年	%	19.80	19.77	0.03	▶	0.15%
	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			63.64%			
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:20181111			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	34.00	30.00	4.00	▶	13.33%
		进口装船数量	万吨	14.13	10.45	3.68	▶	35.19%
		进口装船数量—印尼	万吨	12.68	6.69	5.99	▶	89.54%
		进口装船数量—马来西亚	万吨	1.45	3.76	-2.31	▶	-61.48%
		进口金额	万美元	21294.30	19708.30	1586.00	▶	8.05%
	库存							
	库存	港口总库存	万吨	40.00	41.80	-1.80	▶	-4.31%
		库存消费比	%	6.38	7.59	-1.21	▶	-15.99%
	价格							
	进口价	进口平均单价	美元/吨	626.30	656.94	-30.64	▶	-4.66%
		马来西亚棕榈油CNF到岸价	美元/吨	543.00	550.00	-7.00	▶	-1.27%
		马来西亚棕榈油进口成本价	元/吨	4608.84	4664.00	-55.16	▶	-1.18%
	现货价	棕榈油平均价	元/吨	4503.33	4596.67	-93.34	▶	-2.03%
		24度棕榈油平均价	元/吨	4503.33	4596.67	-93.34	▶	-2.03%
		24度棕榈油平均价—广东	元/吨	4430.00	4540.00	-110.00	▶	-2.42%
	交货价	黄浦港	元/吨	4380.00	4540.00	-160.00	▶	-3.52%
		宁波港	元/吨	4480.00	4600.00	-120.00	▶	-2.61%
	比价	内外比价		8.38	8.42	-0.04	▶	-0.46%
	需求							
方便面	方便面产量	万吨	429.70	608.56	-178.85	▶	-29.39%	
国际	供给							
	产量	全球	百万吨	72.26	69.28	2.98	▶	4.30%
		印尼	百万吨	40.50	38.50	2.00	▶	5.19%
	库存	全球	百万吨	10.30	9.92	0.38	▶	3.83%
		印尼	百万吨	3.17	2.48	0.69	▶	27.82%
		欧盟	百万吨	0.63	0.72	-0.09	▶	-12.45%
	库存消费比	全球	%	8.54	8.73	-0.18	▶	-2.09%
		印尼	%	7.96	6.62	1.35	▶	20.37%
		欧盟	%	9.61	10.81	-1.20	▶	-11.12%
	马来西亚							
	供给	月度产量	万吨	185.36	162.06	23.30	▶	14.38%
		单产	吨/公顷	0.33	0.28	0.05	▶	17.86%
		压榨率	%	20.06	20.32	-0.26	▶	-1.28%
		月度出口	万吨	161.87	109.98	51.89	▶	47.18%
		月度出口—中国	万吨	11.00	11.17	-0.17	▶	-1.54%
	价格							
	价格	马来西亚产地价	林吉特/吨	2178.00	2187.00	-9.00	▶	-0.41%
	汇率	美元兑马来西亚林吉特		4.16	4.17	-0.01	▶	-0.31%
		美元兑印尼卢比		14632.00	15089.00	-457.00	▶	-3.03%
	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	4412.00	4532.00	-120.00	▶	-2.65%
		BMD(结算价)	林吉特/吨	1929.00	1985.00	-56.00	▶	-2.82%
	成交持仓观测	成交/持仓		0.81	1.36	-0.55	▶	-40.56%
	波动率观测	近一周	%	11.99	6.91	5.08	▶	73.43%
		近一月	%	13.96	14.37	-0.42	▶	-2.90%
		近一年	%	14.40	14.32	0.07	▶	0.52%
	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			54.55%			
	交易所库存	注册仓单	手	250.00	250.00	0.00	▬	0.00%

数据来源: wind 资讯, 前海期货

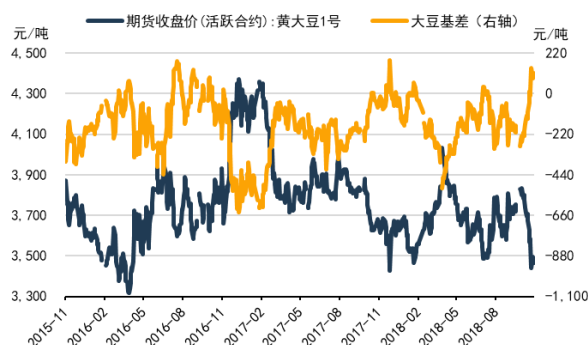
二、产业数据监测百图

豆系数据监测

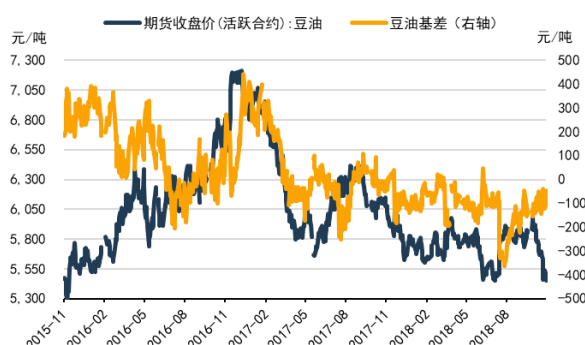
大豆进口利润偏低



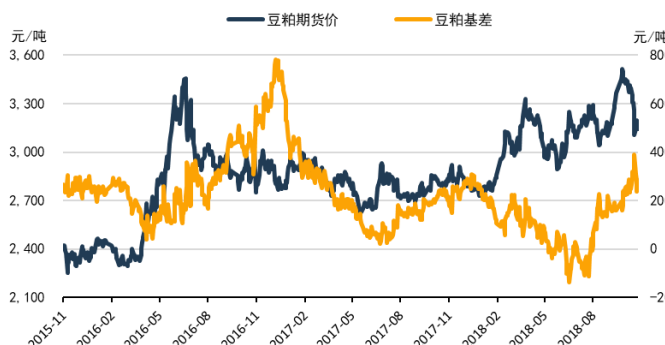
大豆基差升至高位



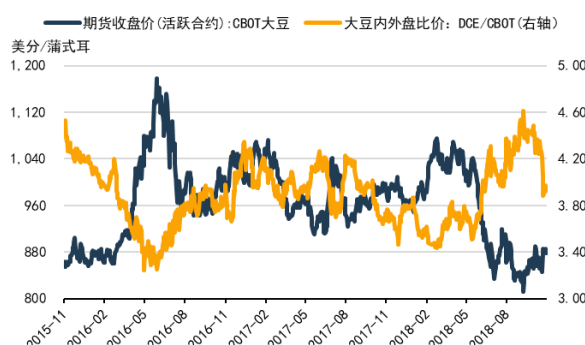
豆油基差窄幅震荡



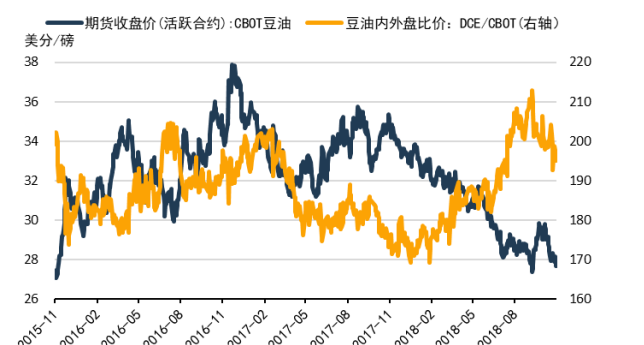
豆粕基差快速回调



大豆中美盘面比价高位回落



豆油中美盘面比价高位回落



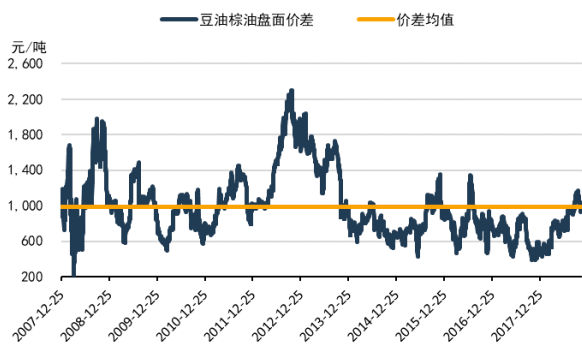
豆粕中美盘面比价高位回落



大豆玉米比价偏低



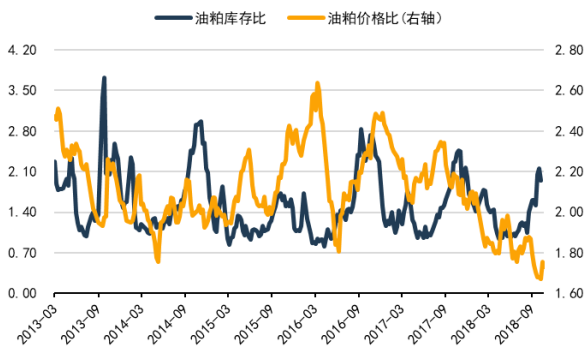
豆油棕油盘面价差持于历史均值附近



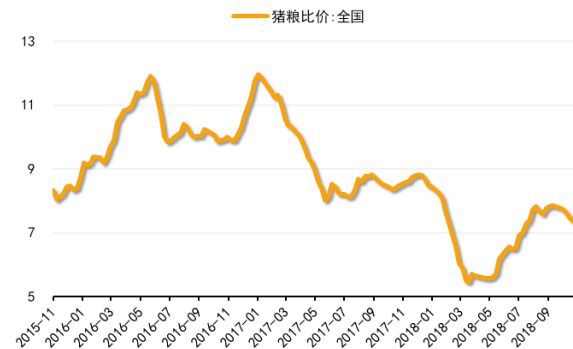
豆菜粕比价居于偏高区间



油粕价格比偏低

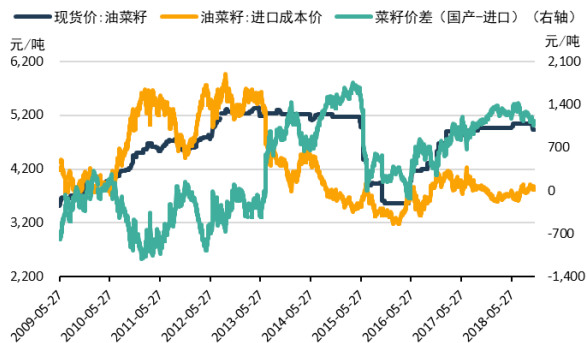


猪粮比价窄幅震荡



菜籽系数数据监测

国内外菜籽价差居于高位



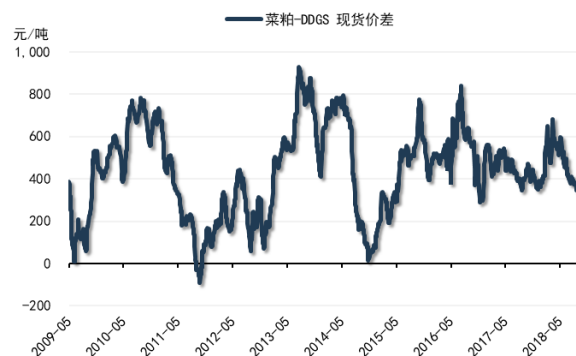
菜油/菜粕低位震荡



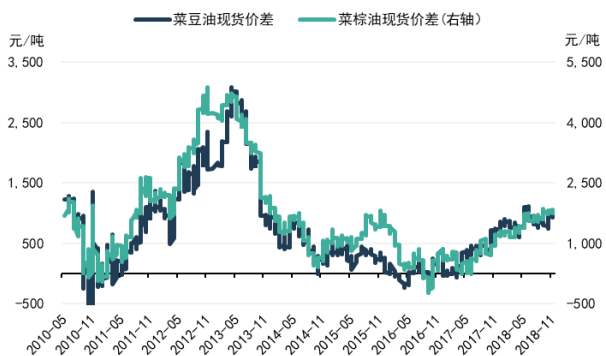
豆菜粕单位蛋白价差低位反弹



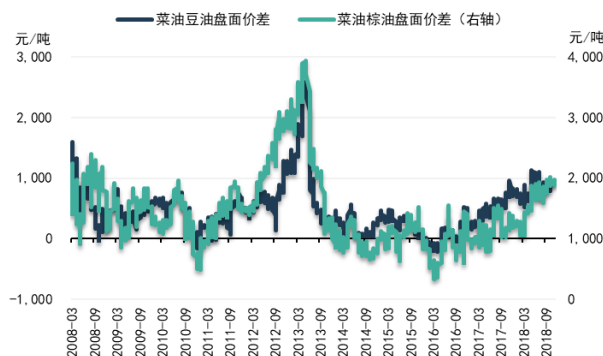
菜粕-DDGS 价差窄幅震荡



现货菜油相对偏高



期货菜油相对偏高



菜油基差居于低位

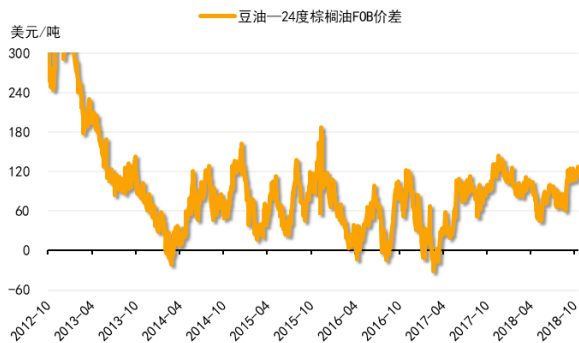


菜粕基差低位震荡

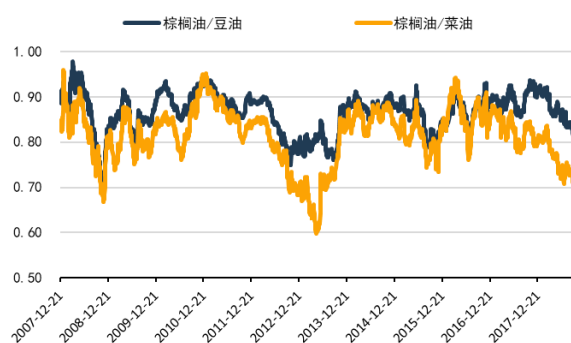


棕榈油数据监测

豆油棕油现货价差反弹至高位区间



棕榈油盘面比价偏低



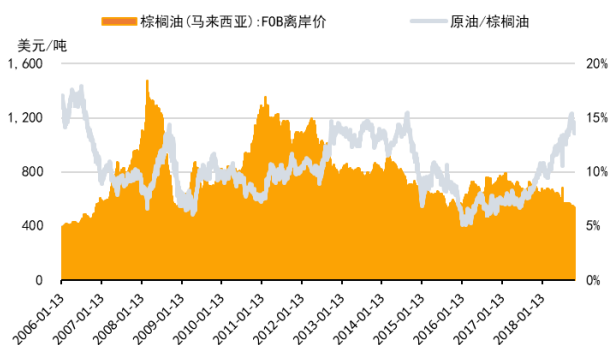
棕榈油现货内外价比偏高



棕榈油基差偏低



原油/棕榈油价比偏高



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>

