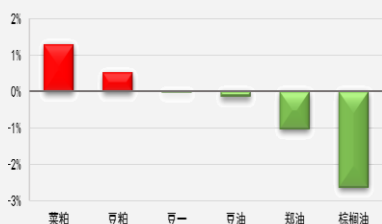




## 猪瘟持续蔓延 供需趋于宽松

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**：中美和谈仍持续推进，且不排除 G20 前后达成部分协议的可能。外加丰产及巴西增加种植面积等因素，供给宽松格局明确。豆类库存总体居于高位，但近期有所分化，豆油去库而豆粕累库，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，其中蛋白粕供需格局更悲观。
- **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，菜粕面临需求淡季，库存更较前周比大增 74%。贸易和谈背景下豆类可能挤压油菜籽市场，供需格局尚难乐观。
- **棕榈油**：SPPOMA 预计马棕油 11 月 1-15 日产量下降 2.33%，单产下降 0.96%；SGS 数据则显示马棕油出口较 10 月同期环比增加 1%。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，目前供需压力较小，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 1.724，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:20181118			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)			4		
	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)			3		
	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)			5			
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:20181118			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	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	21.73	22.14	-0.41	-1.85%	
	价格							
	油菜籽	油菜籽CNF到岸价	美元/吨	445.00	448.00	-3.00	-0.67%	
		油菜籽进口成本价	元/吨	3797.77	3816.77	-19.00	-0.50%	
		油菜籽均价	元/吨	4938.46	4938.46	0.00	0.00%	
	菜籽油	菜油均价	元/吨	6298.75	6343.75	-45.00	-0.71%	
		菜油现货价—四川	元/吨	6530.00	6570.00	-40.00	-0.61%	
		菜油现货价—江苏	元/吨	6290.00	6400.00	-110.00	-1.72%	
	菜粕粕	菜粕现货价	元/吨	2487.78	2500.56	-12.78	-0.51%	
		菜粕现货价 (进口加籽粕) —黄埔	元/吨	2400.00	2460.00	-60.00	-2.44%	
		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	2498.00	2534.00	-36.00	-1.42%	
	替代品							
	菜油替代品	豆油均价	元/吨	5348.95	5405.79	-56.84	-1.05%	
		菜油现货价差	元/吨	949.80	937.96	11.84	1.26%	
棕榈油均价		元/吨	4325.00	4503.33	-178.33	-3.96%		
菜棕油现货价差		元/吨	1973.75	1840.42	133.33	7.24%		
菜粕替代品	43%蛋白豆粕均价	元/吨	3344.00	3402.00	-58.00	-1.70%		
	43%蛋白豆粕均价—江苏	元/吨	3346.00	3378.00	-32.00	-0.95%		
	豆粕单位蛋白价差 (江苏)	元/吨	8.43	8.17	0.26	3.13%		
	DDGS现货价	元/吨	2142.00	2151.00	-9.00	-0.42%		
	菜粕-DDGS 现货价差	元/吨	343.56	349.56	-6.00	-1.72%		
利润								
油菜籽压榨利润	湖北 (国产)	元/吨	-1002.00	-1002.00	0.00	0.00%		
	江苏 (国产)	元/吨	-1121.00	-1121.00	0.00	0.00%		
需求								
饲料	饲料产量	万吨	2303.40	2257.50	45.90	2.03%		
	广州水产品价格指数		128.03	128.13	-0.10	-0.08%		
国际	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		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	6325.00	6391.00	-66.00	-1.03%	
	成交持仓比观测	成交/持仓		0.45	0.47	-0.02	-4.39%	
	波动率观测	近一周	%	9.48	5.78	3.71	64.13%	
		近一月	%	10.89	10.30	0.59	5.77%	
		近一年	%	14.11	14.07	0.03	0.22%	
	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			40.00%			
	交易所库存	注册仓单	手	26503.00	26444.00	59.00	0.22%	
	菜粕							
	主力合约价格	DCE菜粕指数	元/吨	2335.68	2300.16	35.52	1.54%	
	成交持仓比观测	成交/持仓		2.07	1.38	0.69	50.18%	
	波动率观测	近一周	%	21.47	13.35	8.12	60.85%	
		近一月	%	25.69	22.19	3.50	15.76%	
近一年		%	19.99	19.80	0.19	0.97%		
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	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:20181118			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

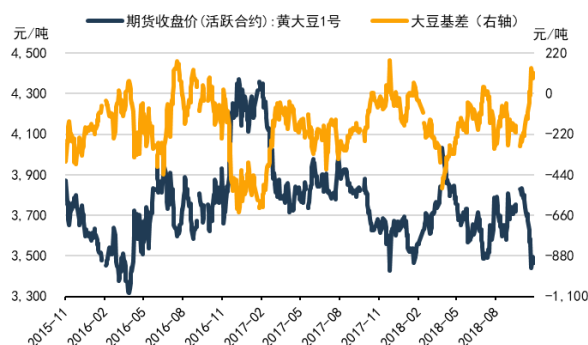
## 二、产业数据监测百图

### 豆系数据监测

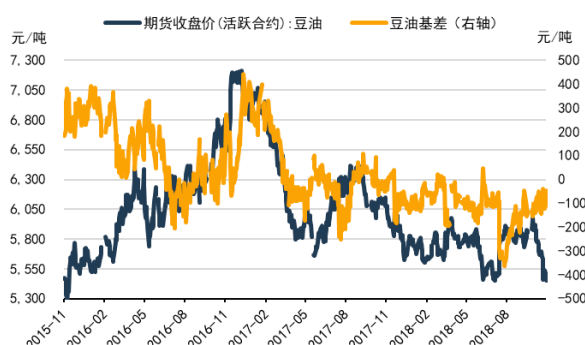
大豆进口利润偏低



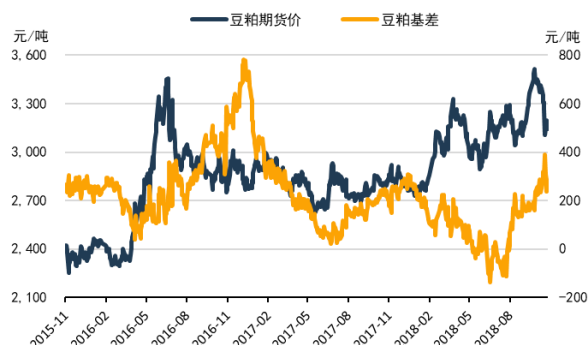
大豆基差升至高位



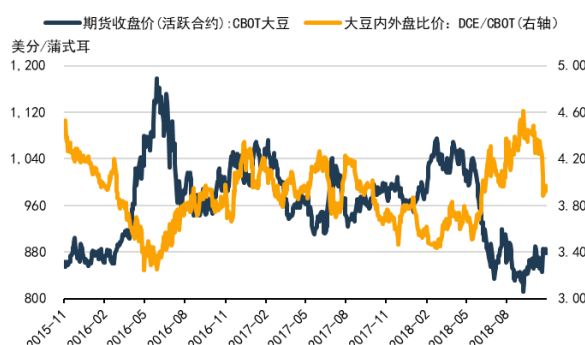
豆油基差窄幅震荡



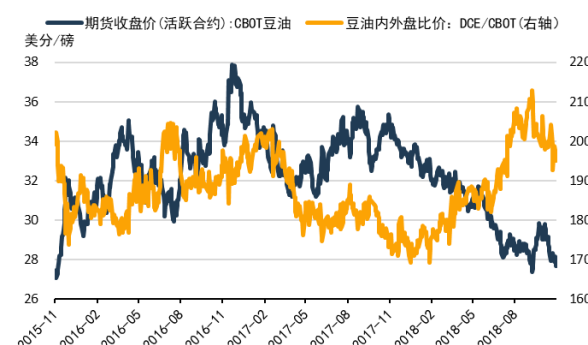
豆粕基差快速回调



大豆中美盘面比价高位回落



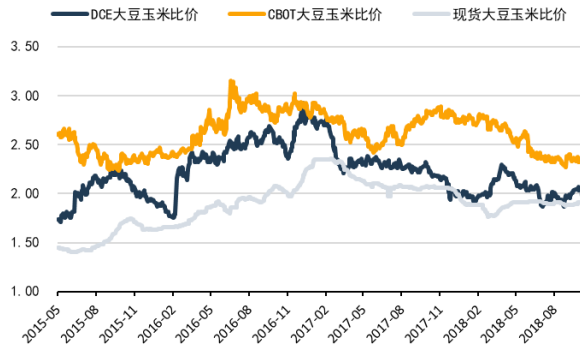
豆油中美盘面比价高位回落



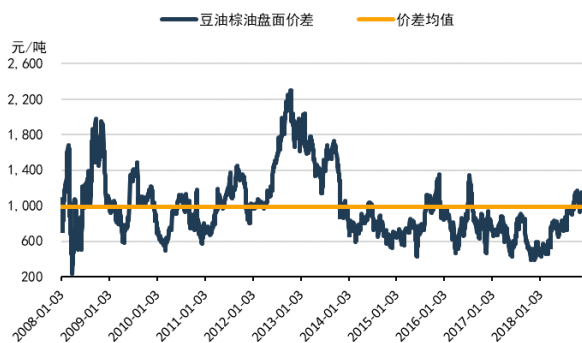
### 豆粕中美盘面比价高位回落



### 大豆玉米比价偏低



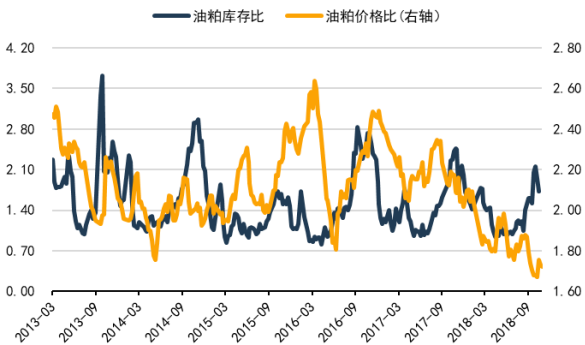
### 豆油棕油盘面价差持于历史均值附近



### 豆菜粕比价居于偏高区间



### 油粕价格比偏低

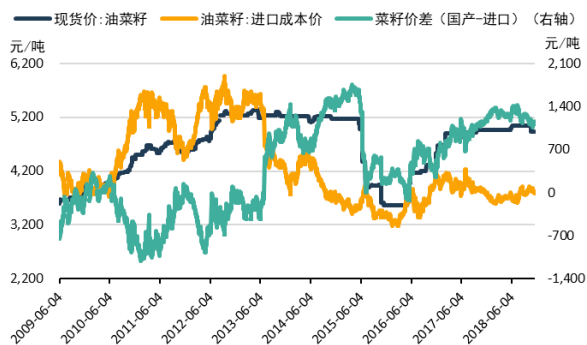


### 猪粮比价小幅回落



菜籽系数数据监测

国内外菜籽价差居于高位



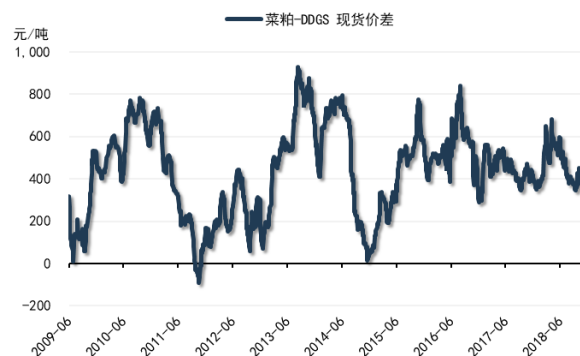
菜油/菜粕窄幅震荡



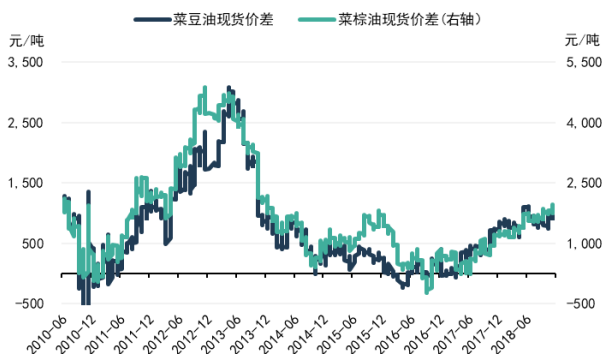
豆菜粕单位蛋白价差快速反弹



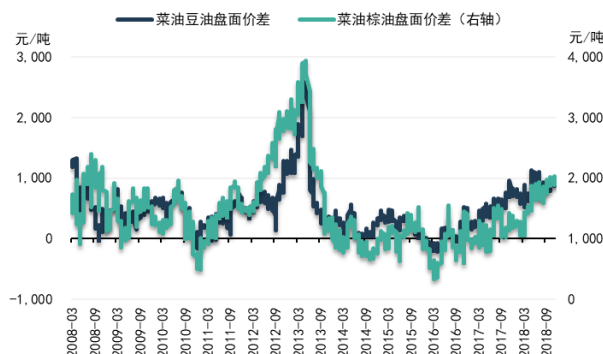
菜粕-DDGS 价差窄幅震荡



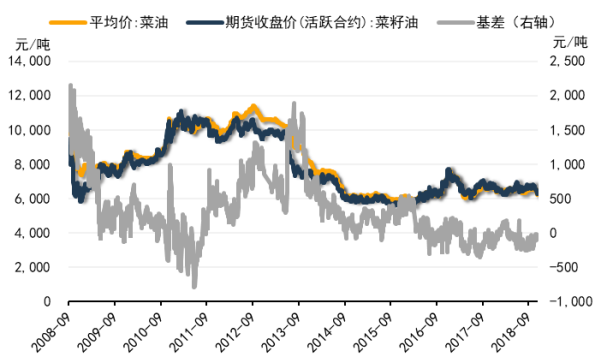
现货菜油相对偏高



期货菜油相对偏高



菜油基差居于低位

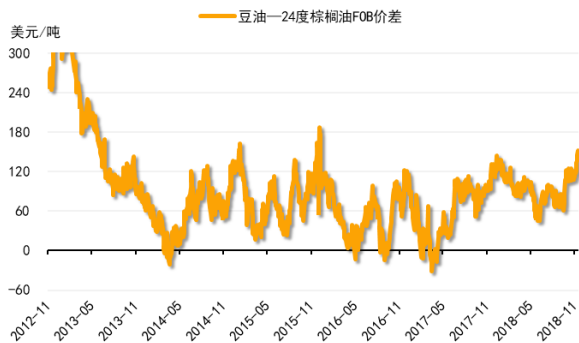


菜粕基差持续区间震荡



棕榈油数据监测

豆油棕油现货价差反弹至高位区间



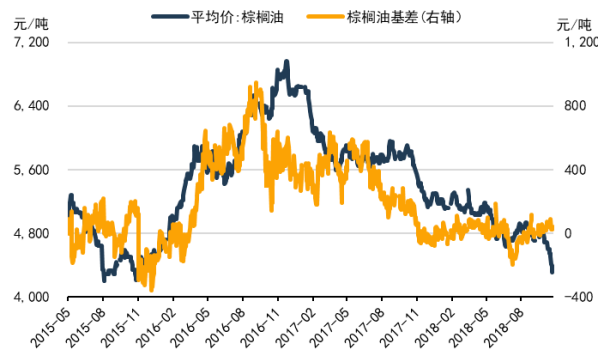
棕榈油盘面比价偏低



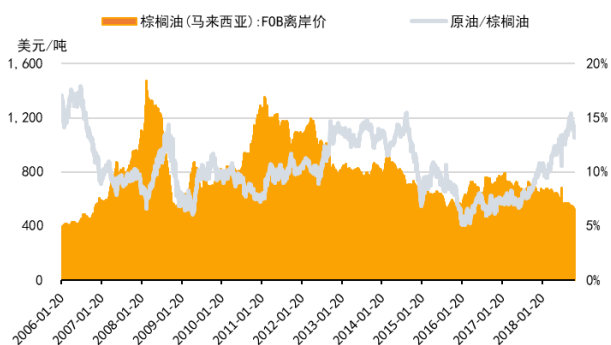
棕榈油现货内外价比偏高



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>

