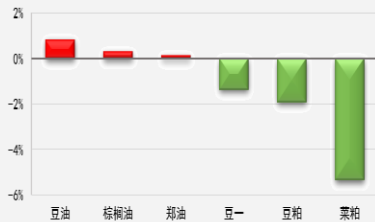


## 贸易谈判初成 豆类谨慎偏空

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：fangguohe@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：**G20 中美元首会晤，中国同意立即开始从美国购买农产品。但 25%加征关税暂仍维持。具体影响上，利好是 25%加征的关税仍将驱升成本，利空则在于供给增加将抑制价格。考虑此前市场已有谈判利好预期，总体本次会晤对豆类市场短期影响有限，但未来如果取消此前加征的关税，中期利空较为明确。非洲猪瘟明确要打持久战，外加饲料配方调整，蛋白粕供需格局更悲观。
- 菜籽系：**加拿大 2018/19 年度油菜籽产量较此前预期高 9.6%，国内供应更有保障。继前几周快速累库至 3.7 万吨后，截至 12 月 2 日当周菜粕库存已降至 2.65 万吨。但考虑需求淡季，且中美和谈豆类进口可能挤压油菜籽市场，供需格局尚难乐观。
- 棕榈油：**马来西亚进入减产季，11 月 1-25 日产量下降 4.8%。此外，今年 12 月到明年 2 月厄尔尼诺发生概率高达 75%-80%，且有 60% 的概率持续在 2019 年 2 月-4 月，亦将影响产量表现。但最新出口降幅较大，SGS 数据显示 1-30 日马棕油出口 123 万吨，较 10 月减少 13%。总体而言，棕油供需格局仍难改善，低位震荡概率偏大。

### 策略建议

建议持有油粕比多头，目前 1.787，中期预期回归至 2 以上，历史平均水平为 2.1。

### 风险提示

中美贸易谈判反复；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:20181202			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	688.65	707.85	-19.20	▶ -2.71%
	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	3872.64	3851.26	21.38	▶ 0.56%
		进口南美豆到港成本	元/吨	3302.02	3394.25	-92.23	▶ -2.72%
		进口美豆升贴水	美分/蒲式耳	27.00	27.00	0.00	▬ 0.00%
		进口南美豆升贴水	美分/蒲式耳	107.00	145.00	-38.00	▶ -26.21%
	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	160.50	164.75	-4.25	▶ -2.58%
	价格	平均价:豆油	元/吨	5334.74	5332.11	2.63	▶ 0.05%
	压榨利润	压榨利润:进口大豆:天津	元/吨	-38.00	10.00	-48.00	▶ -480.00%
		压榨利润:进口大豆:大连	元/吨	-29.00	10.00	-39.00	▶ -390.00%
	豆粕						
	库存	全国豆粕库存	万吨	105.52	116.38	-10.86	▶ -9.33%
	价格	现货价:豆粕	元/吨	3269.41	3346.47	-77.06	▶ -2.30%
	需求						
饲料	饲料产量	万吨	2303.40	2257.50	45.90	▶ 2.03%	
生猪养殖需求	22个省市:平均价:生猪	元/千克	13.24	13.21	0.03	▶ 0.23%	
	生猪存栏量	万头	32534.00	32501.00	33.00	▶ 0.10%	
	能繁母猪存栏量	万头	3098.00	3136.00	-38.00	▶ -1.21%	
鸡禽养殖需求	零售价:鸡蛋	元/公斤	10.68	10.65	0.03	▶ 0.28%	
	蛋鸡养殖利润	元/羽	42.11	47.46	-5.35	▶ -11.27%	
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	3355.00	3402.00	-47.00	▶ -1.38%
		CBOT	美分/蒲式耳	893.00	880.75	12.25	▶ 1.39%
	多空持仓比观测	CBOT大豆非商业多头持仓	张	139055.00	135529.00	3526.00	▶ 2.60%
		CBOT大豆非商业空头持仓	张	178901.00	177876.00	1025.00	▶ 0.58%
	主力基差观测	现货-期货	元/吨	222.89	175.89	47.00	▶ -26.72%
	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			63.16%		
	交易所库存	注册仓单	手	42205.00	42444.00	-239.00	▶ -0.56%
	豆油						
	主力合约价格	DCE	元/吨	5442.00	5398.00	44.00	▶ 0.82%
		CBOT	美分/磅	27.97	28.05	-0.08	▶ -0.29%
	多空持仓比观测	CBOT豆油期货期权基金多头持仓	张	95752.00	96155.00	-403.00	▶ -0.42%
		CBOT豆油期货期权基金空头持仓	张	140357.00	141177.00	-820.00	▶ -0.58%
	主力基差观测	现货-期货	元/吨	-107.26	-65.89	-41.37	▶ -62.79%
	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			58.33%		
	交易所库存	注册仓单	手	40140.00	40140.00	0.00	▬ 0.00%
	豆粕						
	主力合约价格	DCE	元/吨	2716.00	3116.00	-400.00	▶ -12.84%
CBOT		美元/短吨	310.50	309.60	0.90	▶ 0.29%	
多空持仓比观测	CBOT豆粕非商业多头持仓	张	88554.00	99410.00	-10856.00	▶ -10.92%	
	CBOT豆粕非商业空头持仓	张	61794.00	60269.00	1525.00	▶ 2.53%	
主力基差观测	现货-期货	元/吨	553.41	230.47	322.94	▶ 140.12%	
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			61.11%			
交易所库存	注册仓单	手	0.00	8388.00	-8388.00	▶ -100.00%	

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:20181202			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	10.00	9.00	1.00	▲ 11.11%	
		进口菜籽油到港数量	吨	15283.61	17264.32	-1980.71	▼ -11.47%	
		进口菜籽油装船数量	吨	44206.44	26190.91	18015.53	▲ 68.79%	
	库存							
	库存	油厂菜油库存量	万吨	22.50	21.70	0.80	▲ 3.69%	
	价格							
	油菜籽	油菜籽CNF到岸价	美元/吨	442.00	441.00	1.00	▲ 0.23%	
		油菜籽进口成本价	元/吨	3785.95	3775.74	10.21	▲ 0.27%	
		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	6347.50	6286.25	61.25	▲ 0.97%	
		菜油现货价—四川	元/吨	6570.00	6550.00	20.00	▲ 0.31%	
		菜油现货价—江苏	元/吨	6350.00	6290.00	60.00	▲ 0.95%	
	菜籽粕	菜粕现货价	元/吨	2361.67	2450.56	-88.89	▼ -3.63%	
		菜粕现货价 (进口加籽粕) —黄埔	元/吨	2250.00	2370.00	-120.00	▼ -5.06%	
		菜粕现货价 (国产) —合肥	元/吨	2450.00	2500.00	-50.00	▼ -2.00%	
		36%蛋白菜粕价格—江苏	元/吨	2486.00	2486.00	0.00	▬ 0.00%	
	替代品							
	菜油替代品	豆油平均价	元/吨	5334.74	5332.11	2.63	▲ 0.05%	
		菜豆油现货价差	元/吨	1012.76	954.14	58.62	▲ 6.14%	
棕榈油平均价		元/吨	4276.67	4276.67	0.00	▬ 0.00%		
菜棕油现货价差		元/吨	2070.83	2009.58	61.25	▲ 3.05%		
菜粕替代品	43%蛋白豆粕平均价	元/吨	3299.00	3299.00	0.00	▬ 0.00%		
	43%蛋白豆粕平均价—江苏	元/吨	3304.00	3304.00	0.00	▬ 0.00%		
	豆粕单位蛋白价差 (江苏)	元/吨	7.78	7.78	0.00	▬ 0.00%		
	DDGS现货价	元/吨	2130.00	2132.00	-2.00	▼ -0.09%		
	菜粕-DDGS 现货价差	元/吨	249.11	318.56	-69.45	▼ -21.80%		
利润								
油菜籽压榨利润	湖北 (国产)	元/吨	-1090.50	-1002.00	-88.50	▲ 8.83%		
	江苏 (国产)	元/吨	-1180.00	-1121.00	-59.00	▲ 5.26%		
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		128.01	127.48	0.53	▲ 0.42%		
国际	加拿大							
	供给	油菜籽月度压榨量	千吨	786.77	698.38	88.39	▲ 12.66%	
		菜籽月度产量	千吨	338.87	305.49	33.38	▲ 10.92%	
		菜粕月度产量	千吨	439.02	395.26	43.76	▲ 11.07%	
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	6433.00	6426.00	7.00	▲ 0.11%	
	成交持仓比观测	成交/持仓		0.51	0.56	-0.05	▼ -8.47%	
	波动率观测	近一周	%	8.14	10.33	-2.19	▼ -21.20%	
		近一月	%	10.08	12.12	-2.04	▼ -16.84%	
		近一年	%	13.94	14.16	-0.22	▼ -1.55%	
	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			54.55%			
	交易所库存	注册仓单	手	26593.00	26543.00	50.00	▲ 0.19%	
	菜粕							
	主力合约价格	DCE菜粕指数	元/吨	2195.74	2296.89	-101.15	▼ -4.40%	
	成交持仓比观测	成交/持仓		0.64	2.35	-1.70	▼ -72.65%	
	波动率观测	近一周	%	34.25	21.41	12.84	▲ 59.99%	
		近一月	%	27.63	26.45	1.18	▲ 4.46%	
		近一年	%	20.94	20.15	0.78	▲ 3.89%	
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			40.00%				
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:20181202			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	27.00	34.00	-7.00	▶	-20.59%
		进口装船数量	万吨	13.52	23.92	-10.40	▶	-43.48%
		进口装船数量—印尼	万吨	11.74	15.93	-4.19	▶	-26.33%
		进口装船数量—马来西亚	万吨	1.77	7.99	-6.22	▶	-77.85%
		进口金额	万美元	16202.20	21294.30	-5092.10	▶	-23.91%
	库存							
	库存	港口总库存	万吨	42.20	40.00	2.20	▶	5.50%
		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	600.08	626.30	-26.22	▶	-4.19%
		马来西亚棕榈油CNF到岸价	美元/吨	510.00	500.00	10.00	▶	2.00%
		马来西亚棕榈油进口成本价	元/吨	4348.45	4258.55	89.90	▶	2.11%
	现货价	棕榈油平均价	元/吨	4276.67	4325.00	-48.33	▶	-1.12%
		24度棕榈油平均价	元/吨	4276.67	4325.00	-48.33	▶	-1.12%
		24度棕榈油平均价—广东	元/吨	4200.00	4250.00	-50.00	▶	-1.18%
	交货价	黄埔港	元/吨	4170.00	4240.00	-70.00	▶	-1.65%
		宁波港	元/吨	4280.00	4310.00	-30.00	▶	-0.70%
比价	内外比价		8.69	8.60	0.09	▶	1.01%	
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	196.50	185.36	11.14	▶	6.01%
		单产	吨/公顷	0.34	0.32	0.02	▶	6.25%
		压榨率	%	20.14	20.06	0.08	▶	0.40%
		月度出口	万吨	157.12	161.93	-4.81	▶	-2.97%
		月度出口—中国	万吨	21.36	11.00	10.36	▶	94.18%
	价格							
	价格	马来西亚产地价	林吉特/吨	2082.00	2178.00	-96.00	▶	-4.41%
	汇率	美元兑马来西亚林吉特		4.19	4.16	0.03	▶	0.67%
美元兑印尼卢比			14552.00	14764.00	-212.00	▶	-1.44%	
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	4218.00	4296.00	-78.00	▶	-1.82%
		BMD(结算价)	林吉特/吨	1878.00	1775.00	103.00	▶	5.80%
	成交持仓观测	成交/持仓		0.78	0.76	0.02	▶	2.40%
	波动率观测	近一周	%	13.81	14.73	-0.92	▶	-6.26%
		近一月	%	12.87	12.80	0.07	▶	0.52%
		近一年	%	14.47	14.59	-0.11	▶	-0.79%
	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			63.64%			
	交易所库存	注册仓单	手	250.00	0.00	250.00	▶	100.00%

数据来源: wind 资讯, 前海期货

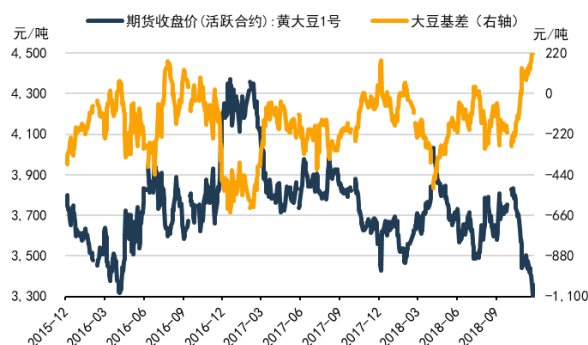
## 二、产业数据监测百图

### 豆系数据监测

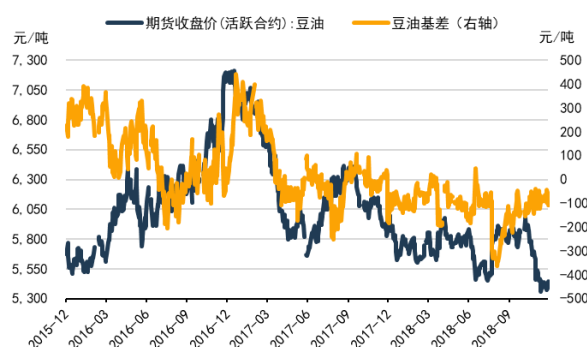
#### 大豆进口利润偏低



#### 大豆基差升至高位



#### 豆油基差窄幅震荡



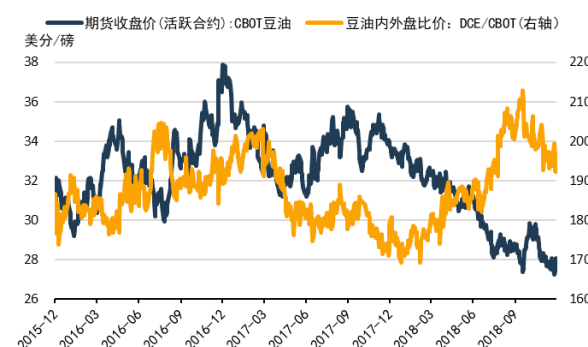
#### 豆粕基差升至高位



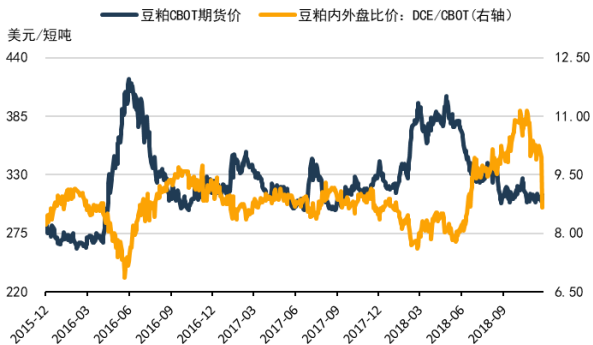
#### 大豆中美盘面比价高位回落



#### 豆油中美盘面比价高位回落



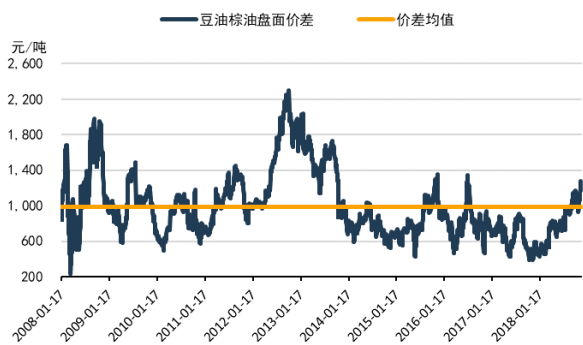
### 豆粕中美盘面比价高位回落



### 大豆玉米比价偏低



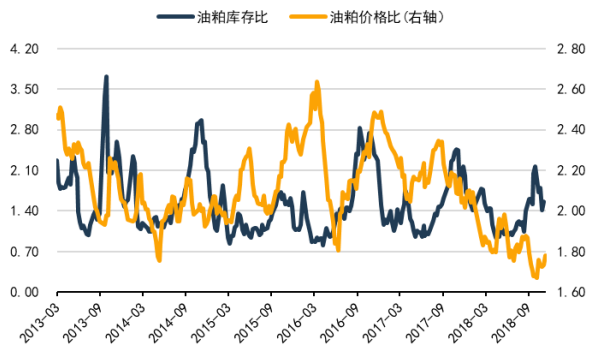
### 豆油棕油盘面价差继续走阔



### 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



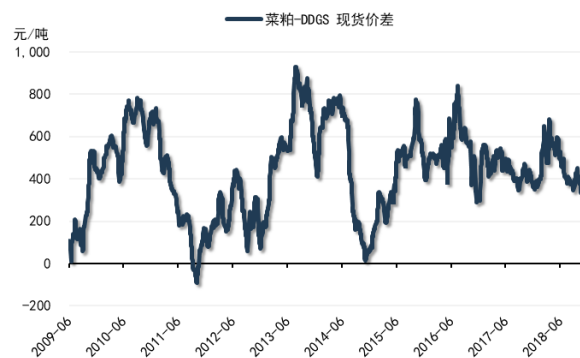
菜油/菜粕升至高位区间



豆菜粕单位蛋白价差快速反弹



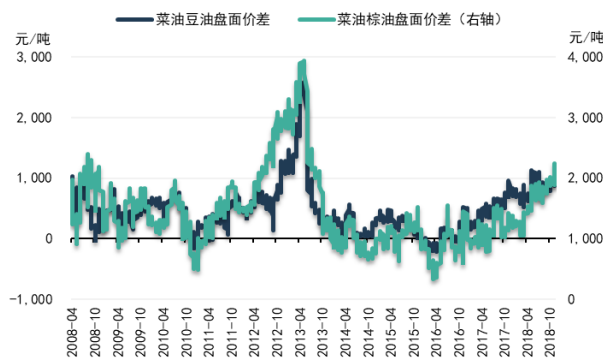
菜粕-DDGS 价差继续回落



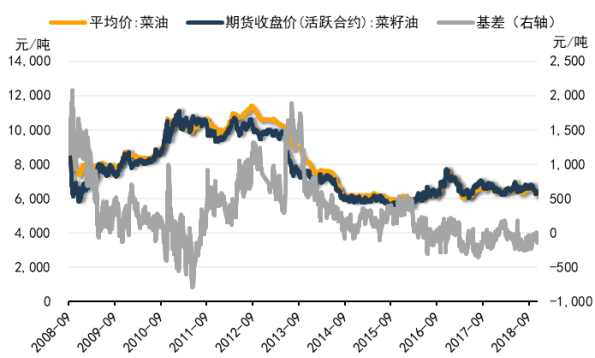
现货菜油相对偏高



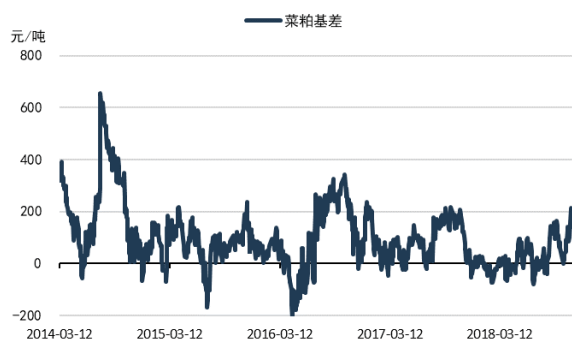
期货菜油相对偏高



菜油基差居于低位

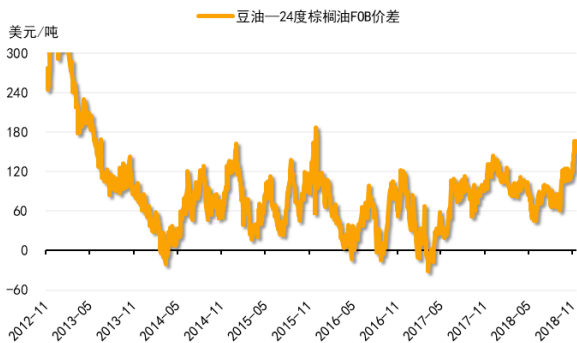


菜粕基差持续区间震荡

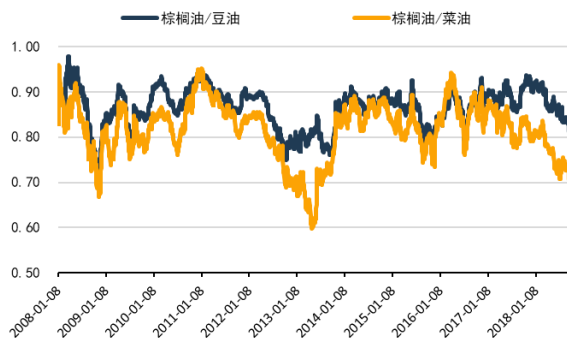


棕榈油数据监测

豆油棕油现货价差反弹至高位区间



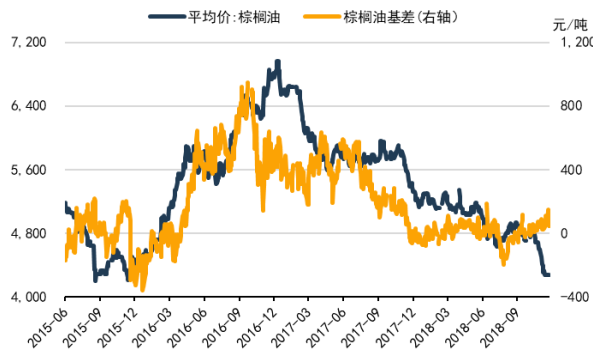
棕榈油盘面比价偏低



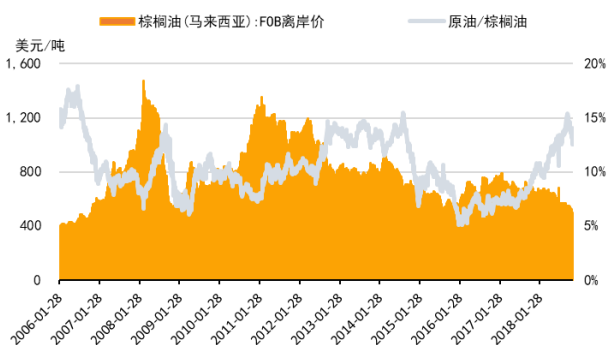
棕榈油现货内外价比偏高



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>

