

猪瘟影响持续扩展 豆粕需求利空

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：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：**供给方面，中国仍将继续寻求进口美豆。此外，尽管南美干旱影响巴西增产预期，但幅度有限。需求方面，近两周国内最大生猪及种猪非洲猪瘟案例爆出，需求下滑担忧加剧。总体而言，中美贸易谈判乐观背景下，豆类供需总体偏宽松。预期豆类震荡偏空概率大，豆粕空头压力更大。
- 菜籽系：**菜油库存同比去年增近八成，仍为偏高水平。菜粕进口税率调整为零关税，并面临需求淡季。此外，中美和谈豆类进口可能挤压油菜籽市场，预期供需格局短期仍难乐观。但是，全球菜籽主产区面临减产，菜油临储基本消耗，中期有望开始去库存。
- 棕榈油：**12月马来棕油环比下降2%至181万吨，但降幅低于市场预期，当月末库存增加6.9%至322万吨，创历史新高。不过，在印度调降进口税等因素影响下，1月前10日马棕油出口大增53%，外加减产季的持续影响，产区棕油供需格局有望小幅改善。但国内棕油进口供给压力偏大，预期表现弱于外盘。

策略建议

- 豆粕偏空；入场点位2600附近，止盈2300，止损2700；
- 建议持有油粕比多头，目前1905合约比值2.12，过往五年均值为2.16，乐观可看2.3以上。

风险提示

中美贸易谈判反复；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:20190113 | | | 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 | 538.00 | 692.00 | -154.00 | ▶ -22.25% |
| | 大豆库存 | | | | | | |
| | 库存 | 港口总库存 | 万吨 | 677.83 | 681.61 | -3.79 | ▶ -0.56% |
| | 大豆价格 | | | | | | |
| | 现货平均价 | 全国现货平均价 | 元/吨 | 3558.42 | 3558.42 | 0.00 | ▬ 0.00% |
| | 进口大豆 | 进口美豆到港成本 | 元/吨 | 3858.49 | 3936.17 | -77.68 | ▶ -1.97% |
| | | 进口南美豆到港成本 | 元/吨 | 3051.60 | 3121.78 | -70.18 | ▶ -2.25% |
| | | 进口美豆升贴水 | 美分/蒲式耳 | 30.00 | 33.00 | -3.00 | ▶ -9.09% |
| | | 进口南美豆升贴水 | 美分/蒲式耳 | 43.00 | 49.00 | -6.00 | ▶ -12.24% |
| | 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 | 140.00 | 145.30 | -5.30 | ▶ -3.65% |
| | 价格 | 平均价:豆油 | 元/吨 | 5358.42 | 5198.42 | 160.00 | ▶ 3.08% |
| | 压榨利润 | 压榨利润:进口大豆:天津 | 元/吨 | -417.00 | -425.00 | 8.00 | ▶ -1.88% |
| | | 压榨利润:进口大豆:大连 | 元/吨 | -417.00 | -415.00 | -2.00 | ▶ 0.48% |
| | 豆粕 | | | | | | |
| | 库存 | 全国豆粕库存 | 万吨 | 118.01 | 99.60 | 18.41 | ▶ 18.48% |
| | 价格 | 现货价:豆粕 | 元/吨 | 2988.82 | 3003.24 | -14.42 | ▶ -0.48% |
| | 需求 | | | | | | |
| 饲料 | 饲料产量 | 万吨 | 2177.90 | 2303.42 | -125.52 | ▶ -5.45% | |
| 生猪养殖需求 | 22个省市:平均价:生猪 | 元/千克 | 13.01 | 13.05 | -0.04 | ▶ -0.31% | |
| | 生猪存栏量 | 万头 | 32306.00 | 32534.00 | -228.00 | ▶ -0.70% | |
| | 能繁母猪存栏量 | 万头 | 3058.00 | 3098.00 | -40.00 | ▶ -1.29% | |
| 鸡禽养殖需求 | 零售价:鸡蛋 | 元/公斤 | 10.69 | 10.69 | 0.00 | ▬ 0.00% | |
| | 蛋鸡养殖利润 | 元/羽 | 41.40 | 35.97 | 5.43 | ▶ 15.10% | |
| 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 | 3393.00 | 3438.00 | -45.00 | ▶ -1.31% |
| | | CBOT | 美分/蒲式耳 | 909.25 | 921.00 | -11.75 | ▶ -1.28% |
| | 多空持仓比观测 | CBOT大豆非商业多头持仓 | 张 | 145157.00 | 144809.00 | 348.00 | ▶ 0.24% |
| | | CBOT大豆非商业空头持仓 | 张 | 130626.00 | 138878.00 | -8252.00 | ▶ -5.94% |
| | 主力基差观测 | 现货-期货 | 元/吨 | 165.42 | 120.42 | 45.00 | ▶ -37.37% |
| | 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 | | | 31.58% | | |
| | 交易所库存 | 注册仓单 | 手 | 34383.00 | 37822.00 | -3439.00 | ▶ -9.09% |
| | 豆油 | | | | | | |
| | 主力合约价格 | DCE | 元/吨 | 5568.00 | 5540.00 | 28.00 | ▶ 0.51% |
| | | CBOT | 美分/磅 | 28.60 | 28.70 | -0.10 | ▶ -0.35% |
| | 多空持仓比观测 | CBOT豆油期货期权基金多头持仓 | 张 | 98960.00 | 103930.00 | -4970.00 | ▶ -4.78% |
| | | CBOT豆油期货期权基金空头持仓 | 张 | 109076.00 | 110355.00 | -1279.00 | ▶ -1.16% |
| | 主力基差观测 | 现货-期货 | 元/吨 | -265.47 | -341.58 | 76.11 | ▶ 22.28% |
| | 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 | | | 50.00% | | |
| | 交易所库存 | 注册仓单 | 手 | 40679.00 | 41640.00 | -961.00 | ▶ -2.31% |
| | 豆粕 | | | | | | |
| | 主力合约价格 | DCE | 元/吨 | 2628.00 | 2698.00 | -70.00 | ▶ -2.59% |
| CBOT | | 美元/短吨 | 314.90 | 319.70 | -4.80 | ▶ -1.50% | |
| 多空持仓比观测 | CBOT豆粕非商业多头持仓 | 张 | 86226.00 | 84574.00 | 1652.00 | ▶ 1.95% | |
| | CBOT豆粕非商业空头持仓 | 张 | 58527.00 | 61815.00 | -3288.00 | ▶ -5.32% | |
| 主力基差观测 | 现货-期货 | 元/吨 | 332.65 | 305.24 | 27.41 | ▶ 8.98% | |
| 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 | | | 44.44% | | | |
| 交易所库存 | 注册仓单 | 手 | 10171.00 | 8200.00 | 1971.00 | ▶ 24.04% | |

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:20190113 | | | 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 | 14.00 | 10.00 | 4.00 | ▲ | 40.00% |
| | | 进口菜籽油到港数量 | 吨 | 587.55 | 15283.61 | -14696.06 | ▼ | -96.16% |
| | | 进口菜籽油装船数量 | 吨 | 4445.89 | 8316.42 | -3870.53 | ▼ | -46.54% |
| | 库存 | | | | | | | |
| | 库存 | 油厂菜油库存量 | 万吨 | 19.10 | 19.47 | -0.37 | ▼ | -1.90% |
| | 价格 | | | | | | | |
| | 油菜籽 | 油菜籽CNF到岸价 | 美元/吨 | 445.00 | 444.00 | 1.00 | ▲ | 0.23% |
| | | 油菜籽进口成本价 | 元/吨 | 3724.49 | 3754.01 | -29.52 | ▼ | -0.79% |
| | | 油菜籽均价 | 元/吨 | 4938.46 | 4938.46 | 0.00 | ▬ | 0.00% |
| | 菜籽油 | 菜油均价 | 元/吨 | 6366.25 | 6381.25 | -15.00 | ▼ | -0.24% |
| | | 菜油现货价—四川 | 元/吨 | 6580.00 | 6610.00 | -30.00 | ▼ | -0.45% |
| | | 菜油现货价—江苏 | 元/吨 | 6400.00 | 6400.00 | 0.00 | ▬ | 0.00% |
| | 菜粕粕 | 菜粕现货价 | 元/吨 | 2246.67 | 2250.00 | -3.33 | ▼ | -0.15% |
| | | 菜粕现货价 (进口加籽粕) —黄埔 | 元/吨 | 2140.00 | 2140.00 | 0.00 | ▬ | 0.00% |
| | | 菜粕现货价 (国产) —合肥 | 元/吨 | 2300.00 | 2300.00 | 0.00 | ▬ | 0.00% |
| | | 36%蛋白菜粕价格—江苏 | 元/吨 | 2306.00 | 2245.00 | 61.00 | ▲ | 2.72% |
| | 替代品 | | | | | | | |
| | 菜油替代品 | 豆油均价 | 元/吨 | 5358.42 | 5198.42 | 160.00 | ▲ | 3.08% |
| | | 菜油现货价差 | 元/吨 | 1007.83 | 1182.83 | -175.00 | ▼ | -14.80% |
| 棕榈油均价 | | 元/吨 | 4535.00 | 4398.33 | 136.67 | ▲ | 3.11% | |
| 菜棕油现货价差 | | 元/吨 | 1831.25 | 1982.92 | -151.67 | ▼ | -7.65% | |
| 菜粕替代品 | 43%蛋白豆粕均价 | 元/吨 | 2978.00 | 2939.00 | 39.00 | ▲ | 1.33% | |
| | 43%蛋白豆粕均价—江苏 | 元/吨 | 2964.00 | 2925.00 | 39.00 | ▲ | 1.33% | |
| | 豆粕单位蛋白价差 (江苏) | 元/吨 | 4.87 | 5.66 | -0.79 | ▼ | -13.91% | |
| | DDGS现货价 | 元/吨 | 1910.00 | 1890.00 | 20.00 | ▲ | 1.06% | |
| | 菜粕- DDGS 现货价差 | 元/吨 | 344.44 | 360.00 | -15.56 | ▼ | -4.32% | |
| 利润 | | | | | | | | |
| 油菜籽压榨利润 | 湖北 (国产) | 元/吨 | -1120.00 | -1120.00 | 0.00 | ▬ | 0.00% | |
| | 江苏 (国产) | 元/吨 | -1203.60 | -1203.60 | 0.00 | ▬ | 0.00% | |
| 需求 | | | | | | | | |
| 饲料 | 饲料产量 | 万吨 | 2177.90 | 2303.42 | -125.52 | ▼ | -5.45% | |
| | 广州水产品价格指数 | | 127.19 | 127.40 | -0.21 | ▼ | -0.16% | |
| 国际 | 加拿大 | | | | | | | |
| | 供给 | 油菜籽月度压榨量 | 千吨 | 820.51 | 786.77 | 33.74 | ▲ | 4.29% |
| | | 菜籽月度产量 | 千吨 | 351.37 | 338.87 | 12.50 | ▲ | 3.69% |
| | | 菜粕月度产量 | 千吨 | 457.32 | 439.02 | 18.30 | ▲ | 4.17% |
| 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 | 6479.00 | 6540.00 | -61.00 | ▼ | -0.93% |
| | 成交持仓比观测 | 成交/持仓 | | 0.57 | 0.45 | 0.12 | ▲ | 27.36% |
| | 波动率观测 | 近一周 | % | 5.61 | 7.99 | -2.38 | ▼ | -29.80% |
| | | 近一月 | % | 10.02 | 11.27 | -1.25 | ▼ | -11.10% |
| | | 近一年 | % | 13.93 | 14.06 | -0.14 | ▼ | -0.98% |
| | 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 | | | 36.36% | | | |
| | 交易所库存 | 注册仓单 | 手 | 32317.00 | 32256.00 | 61.00 | ▲ | 0.19% |
| | 菜粕 | | | | | | | |
| | 主力合约价格 | DCE菜粕指数 | 元/吨 | 2142.73 | 2179.79 | -37.05 | ▼ | -1.70% |
| | 成交持仓比观测 | 成交/持仓 | | 1.82 | 1.46 | 0.36 | ▲ | 24.89% |
| | 波动率观测 | 近一周 | % | 11.37 | 15.95 | -4.58 | ▼ | -28.72% |
| | | 近一月 | % | 17.84 | 18.63 | -0.78 | ▼ | -4.21% |
| | | 近一年 | % | 21.14 | 21.18 | -0.05 | ▼ | -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 | | | 50.00% | | | | |
| 交易所库存 | 注册仓单 | 手 | 1212.00 | 0.00 | 1212.00 | ▬ | 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:20190113 | | | 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 | 38.00 | 27.00 | 11.00 | ▶ | 40.74% |
| | | 进口装船数量 | 万吨 | 19.95 | 23.12 | -3.18 | ▶ | -13.74% |
| | | 进口装船数量—印尼 | 万吨 | 11.67 | 13.45 | -1.78 | ▶ | -13.21% |
| | | 进口装船数量—马来西亚 | 万吨 | 8.27 | 9.67 | -1.40 | ▶ | -14.48% |
| | | 进口金额 | 万美元 | 22748.90 | 16202.20 | 6546.70 | ▶ | 40.41% |
| | 库存 | | | | | | | |
| | 库存 | 港口总库存 | 万吨 | 50.30 | 41.75 | 8.55 | ▶ | 20.48% |
| | | 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 | 598.66 | 600.08 | -1.43 | ▶ | -0.24% |
| | | 马来西亚棕榈油CNF到岸价 | 美元/吨 | 573.00 | 553.00 | 20.00 | ▶ | 3.62% |
| | | 马来西亚棕榈油进口成本价 | 元/吨 | 4759.13 | 4651.54 | 107.59 | ▶ | 2.31% |
| | 现货价 | 棕榈油平均价 | 元/吨 | 4535.00 | 4398.33 | 136.67 | ▶ | 3.11% |
| | | 24度棕榈油平均价 | 元/吨 | 4535.00 | 4398.33 | 136.67 | ▶ | 3.11% |
| | | 24度棕榈油平均价—广东 | 元/吨 | 4500.00 | 4340.00 | 160.00 | ▶ | 3.69% |
| | 交货价 | 黄埔港 | 元/吨 | 4460.00 | 4320.00 | 140.00 | ▶ | 3.24% |
| | | 宁波港 | 元/吨 | 4500.00 | 4380.00 | 120.00 | ▶ | 2.74% |
| 比价 | 内外比价 | | 8.06 | 8.14 | -0.07 | ▶ | -0.92% | |
| 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 | 73.30 | 70.37 | 2.93 | ▶ | 4.16% |
| | | 印尼 | 百万吨 | 41.50 | 39.50 | 2.00 | ▶ | 5.06% |
| | 库存 | 全球 | 百万吨 | 10.87 | 10.49 | 0.38 | ▶ | 3.62% |
| | | 印尼 | 百万吨 | 3.42 | 2.97 | 0.45 | ▶ | 15.15% |
| | | 欧盟 | 百万吨 | 0.63 | 0.72 | -0.09 | ▶ | -12.45% |
| | 库存消费比 | 全球 | % | 8.94 | 9.20 | -0.27 | ▶ | -2.89% |
| | | 印尼 | % | 8.33 | 7.82 | 0.52 | ▶ | 6.59% |
| | | 欧盟 | % | 9.61 | 10.81 | -1.20 | ▶ | -11.12% |
| | 马来西亚 | | | | | | | |
| | 供给 | 月度产量 | 万吨 | 180.80 | 184.52 | -3.72 | ▶ | -2.02% |
| | | 单产 | 吨/公顷 | 0.32 | 0.33 | -0.01 | ▶ | -3.03% |
| | | 压榨率 | % | 19.83 | 19.97 | -0.14 | ▶ | -0.70% |
| | | 月度出口 | 万吨 | 138.33 | 137.54 | 0.79 | ▶ | 0.57% |
| | | 月度出口—中国 | 万吨 | 26.91 | 17.79 | 9.12 | ▶ | 51.26% |
| | 价格 | | | | | | | |
| | 价格 | 马来西亚产地价 | 林吉特/吨 | 1831.00 | 2082.00 | -251.00 | ▶ | -12.06% |
| | 汇率 | 美元兑马来西亚林吉特 | | 4.13 | 4.17 | -0.03 | ▶ | -0.77% |
| 美元兑印尼卢比 | | | 14076.00 | 14350.00 | -274.00 | ▶ | -1.91% | |
| 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 | 4634.00 | 4634.00 | 0.00 | ▬ | 0.00% |
| | | BMD(结算价) | 林吉特/吨 | 2087.00 | 2120.00 | -33.00 | ▶ | -1.56% |
| | 成交持仓观测 | 成交/持仓 | | 0.76 | 0.77 | -0.01 | ▶ | -1.30% |
| | 波动率观测 | 近一周 | % | 45.07 | 17.93 | 27.14 | ▶ | 151.40% |
| | | 近一月 | % | 28.87 | 15.46 | 13.41 | ▶ | 86.73% |
| | | 近一年 | % | 16.19 | 14.63 | 1.56 | ▶ | 10.63% |
| | 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 | 本月上涨概率 | | | 40.00% | | | |
| | 交易所库存 | 注册仓单 | 手 | 5200.00 | 5200.00 | 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



大豆基差高位居于高位



豆油基差低位反弹



豆粕基差高位回落



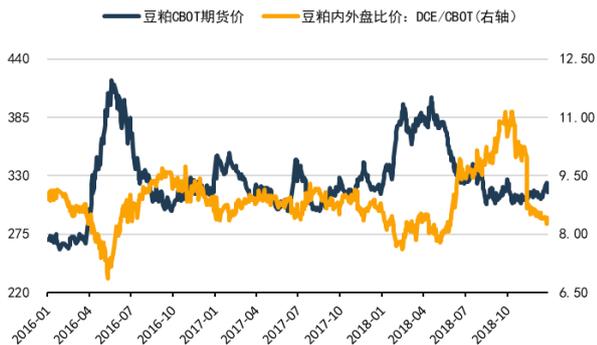
大豆中美盘面比价小幅回落



豆油中美盘面比价反弹



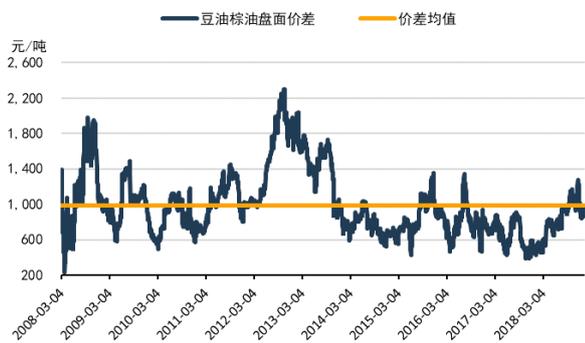
豆粕中美盘面比价小幅回落



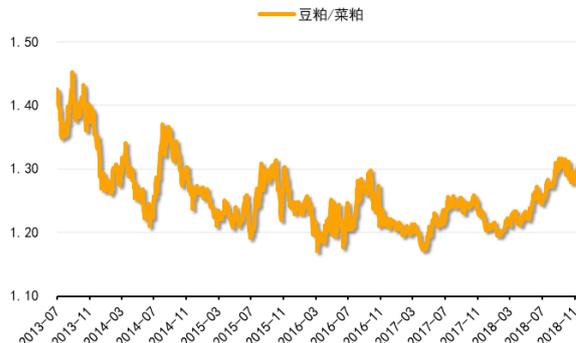
大豆玉米比价低位反弹



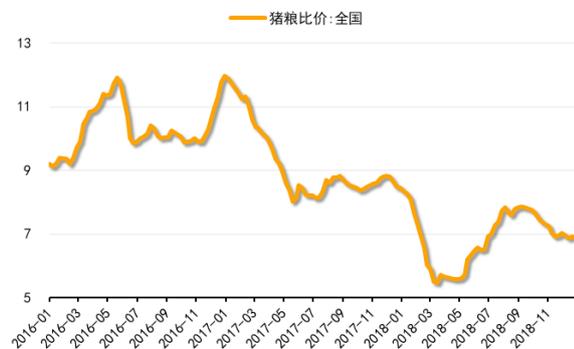
豆油棕油盘面价差中位区间震荡



豆菜粕比价窄幅震荡



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



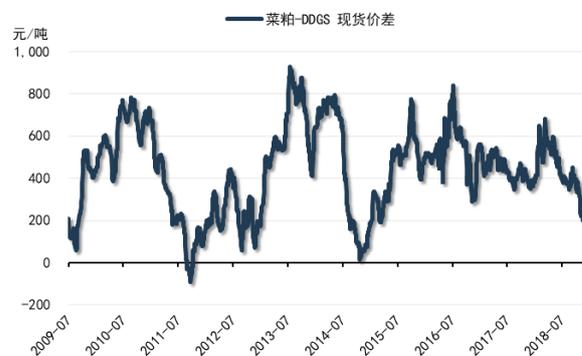
菜油/菜粕升至高位区间



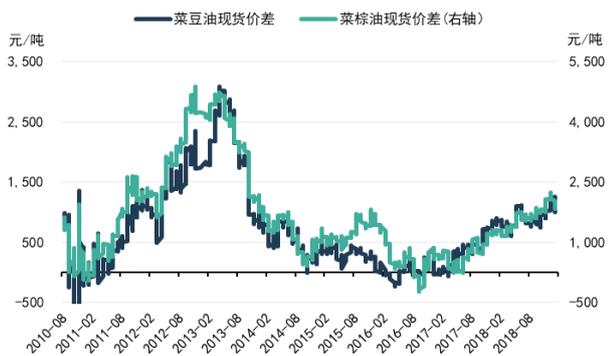
豆菜粕单位蛋白价差小幅回落



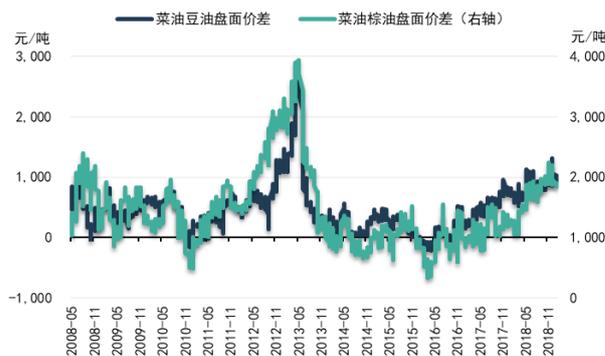
菜粕-DDGS 价差小幅反弹



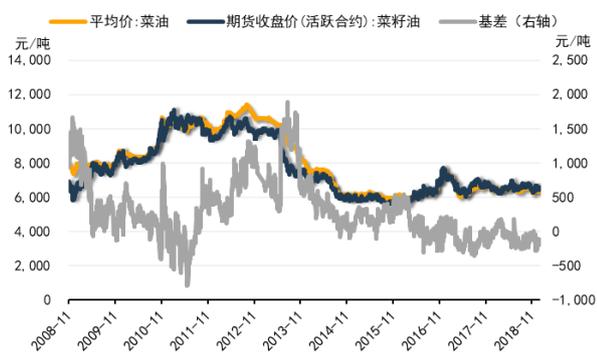
现货菜油相对偏高



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

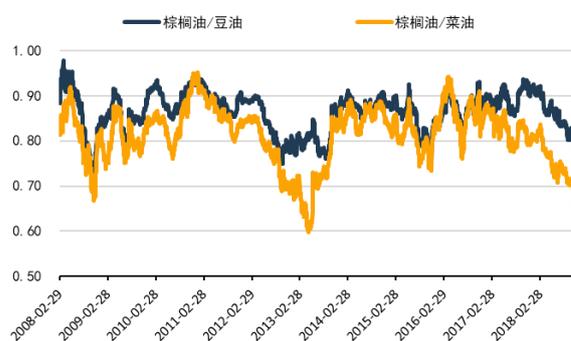


棕榈油数据监测

豆油棕油现货价差高位回落



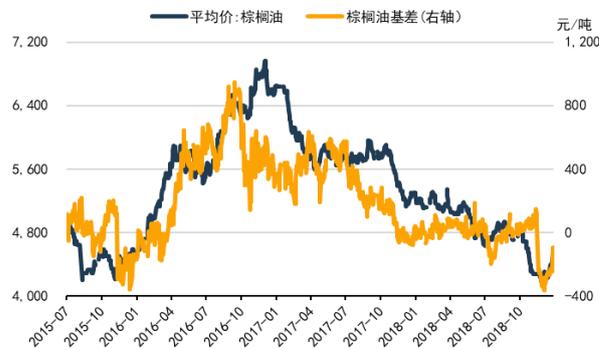
棕榈油盘面比价低位反弹



棕榈油现货内外价比高位震荡



棕榈油基差偏低



原油/棕榈油价比高位回落



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>

