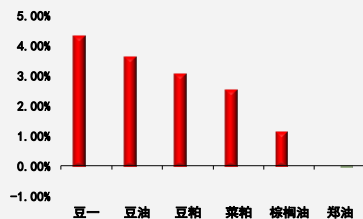


板块  油脂油料

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: 吴鸿顺

电话: 021-68770062

邮箱: wuhongshun@qhfc.com.net

从业资格号: F3058252

期货分析师: 周云

电话: 021-58777763

邮箱: zhouyun@qhfc.com.net

从业资格号: F3043652

投资咨询号: Z0014060

## 国外疫情加剧 国内油厂缺豆

### 核心观点

	短期趋势	短期波动率	长期方向	升贴水
豆系	▼	▼	▲	▲▲
菜系	▼	-	▼	▼▼▼
棕榈油	▲	▲	▲▲	▼▼▼
	到港	利润	库存	消费
豆系	▲▲▲	▼▼	▼	▼
菜系	▲▲▲	▲	▲	▲
棕榈油	▲▲	▲▲	-	▲

### 重点因素影响

<b>豆系</b>	油厂压榨利润较好, 厂家库存较低, 走货情况较好▲ 进口大豆集中到港, 短期供给逐渐转向宽裕▼▼ 春节前生猪集中出栏, 复养进度一般, 饲料需求下滑▼
<b>菜系</b>	加籽进口通道不畅, 港口菜籽库存降至低位▲▲ 加拿大菜粕、菜油进口激增, 乌菜粕可以华出口, 菜粕供给增加▼ 水产品利润较差, 鱼饲料需求低迷▼▼ 豆菜粕价差偏小, 不利于菜粕需求▼▼
<b>棕榈油</b>	马棕油产量增速较慢, 国内需求旺盛, 库存录得下滑▲ 全球疫情快速蔓延, 油脂需求低迷▼▼▼ 印度、欧盟提高对马棕油进口关税, 马棕油出口增速放缓▼

### 策略建议

- 2005 豆油和棕榈油价差为 832, 历史区间在 600-1000, 持有买豆油抛棕榈油。
- 2005 豆粕和菜粕价差为 466, 历史区间在 500-800, 持有买豆粕抛菜粕。

### 风险提示

中美贸易谈判; 猪瘟疫情; 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: 20200322			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	954.00	828.00	126.00	▲ 15.22%
	大豆库存						
	库存	港口总库存	万吨	612.63	620.79	-8.16	▼ -1.31%
	大豆价格						
	现货平均价	全国现货平均价	元/吨	3475.79	3570.00	-94.21	▼ -2.64%
	进口大豆	进口美豆到港成本	元/吨	3950.94	3947.47	3.47	▲ 0.09%
		进口南美豆到港成本	元/吨	3076.83	3002.87	73.96	▲ 2.46%
		进口美豆升贴水	美分/蒲式耳	76.00	75.00	1.00	▲ 1.33%
		进口南美豆升贴水	美分/蒲式耳	81.00	56.00	25.00	▲ 44.64%
	国产大豆	现货价: 大豆(国产三等): 大连	元/吨	4050.00	3860.00	190.00	▲ 4.92%
	豆油						
	库存	全国港口豆油库存	万吨	118.80	71.90	46.90	▲ 65.23%
	价格	平均价: 豆油	元/吨	5360.00	5132.11	227.89	▲ 4.44%
	压榨利润	压榨利润: 进口大豆: 天津	元/吨	96.05	-47.20	143.25	▲ -303.50%
		压榨利润: 进口大豆: 大连	元/吨	176.40	104.70	71.70	▲ 68.48%
	豆粕						
	库存	全国豆粕库存	万吨	52.33	48.76	3.57	▲ 7.32%
	价格	现货价: 豆粕	元/吨	3070.57	2952.86	117.71	▲ 3.99%
	需求						
饲料	饲料产量	万吨	#N/A	#N/A	#N/A	#N/A	
生猪养殖需求	22个省市: 平均价: 生猪	元/千克	36.44	36.86	-0.42	▼ -1.14%	
	生猪存栏量	万头	#N/A	#N/A	#N/A	#N/A	
	能繁母猪存栏量	万头	2070.00	2045.00	25.00	▲ 1.22%	
鸡禽养殖需求	零售价: 鸡蛋	元/公斤	10.58	10.01	0.57	▲ 5.69%	
	蛋鸡养殖利润	元/羽	1.89	2.63	-0.74	▼ -28.14%	
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	4297.00	4193.00	104.00	▲ 2.48%
		CBOT	美分/蒲式耳	863.00	847.50	15.50	▲ 1.83%
	多空持仓比观测	CBOT大豆非商业多头持仓	张	150165.00	155272.00	-5107.00	▼ -3.29%
		CBOT大豆非商业空头持仓	张	116549.00	123804.00	-7255.00	▼ -5.86%
	主力基差观测	现货-期货	元/吨	-671.58	-594.00	-77.58	▼ -13.06%
	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			65.00%		
	交易所库存	注册仓单	手	10842.00	12220.00	-1378.00	▼ -11.28%
	豆油						
	主力合约价格	DCE	元/吨	5492.00	5474.00	18.00	▲ 0.33%
		CBOT	美分/磅	25.64	26.32	-0.68	▼ -2.58%
	多空持仓比观测	CBOT豆油期货期权基金多头持仓	张	62507.00	78973.00	-16466.00	▼ -20.85%
		CBOT豆油期货期权基金空头持仓	张	51748.00	55911.00	-4163.00	▼ -7.45%
	主力基差观测	现货-期货	元/吨	-172.00	-147.89	-24.11	▼ -16.30%
	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			53.84%		
	交易所库存	注册仓单	手	8910.00	10217.00	-1307.00	▼ -12.79%
	豆粕						
	主力合约价格	DCE	元/吨	2817.00	2755.00	62.00	▲ 2.25%
CBOT		美元/短吨	326.40	299.00	27.40	▲ 9.16%	
多空持仓比观测	CBOT豆粕非商业多头持仓	张	83270.00	84557.00	-1287.00	▼ -1.52%	
	CBOT豆粕非商业空头持仓	张	43549.00	60716.00	-17167.00	▼ -28.27%	
主力基差观测	现货-期货	元/吨	286.86	194.86	92.00	▲ 47.21%	
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			57.89%			
交易所库存	注册仓单	手	10794.00	11480.00	-686.00	▼ -5.98%	

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: 20200322



现货		单位	当期值	前次值	变化	幅度	
<b>进出口</b>							
进口	菜籽油进口量	万吨	15.00	17.00	-2.00	-11.76%	
	进口菜籽油到港数量	吨	25169.39	1923.65	23245.74	1208.42%	
	进口菜籽油装船数量	吨	18357.01	36476.09	-18119.08	-49.67%	
<b>库存</b>							
库存	油厂菜油库存量	万吨	14.32	14.75	-0.43	-2.92%	
<b>价格</b>							
油菜籽	油菜籽CNF到岸价	美元/吨	397.00	408.00	-11.00	-2.70%	
	油菜籽进口成本价	元/吨	3436.67	3505.90	-69.23	-1.97%	
	油菜籽均价	元/吨	4950.00	4950.00	0.00	0.00%	
菜籽油	菜油均价	元/吨	7177.50	7356.25	-178.75	-2.43%	
	菜油现货价—四川	元/吨	7580.00	7760.00	-180.00	-2.32%	
	菜油现货价—江苏	元/吨	7090.00	7260.00	-170.00	-2.34%	
菜籽粕	菜粕现货价	元/吨	2302.78	2310.00	-7.22	-0.31%	
	菜粕现货价（进口加籽粕）—黄埔	元/吨	2240.00	2260.00	-20.00	-0.88%	
	菜粕现货价（国产）—合肥	元/吨	2300.00	2320.00	-20.00	-0.86%	
	36%蛋白菜粕价格—江苏	元/吨	2326.00	2330.00	-4.00	-0.17%	
<b>替代品</b>							
菜油替代品	豆油均价	元/吨	5360.00	5132.11	227.89	4.44%	
	菜豆油现货价差	元/吨	1927.50	2224.14	-296.64	-13.34%	
	棕榈油均价	元/吨	4838.83	4655.00	183.83	3.95%	
	菜棕油现货价差	元/吨	2405.50	2701.25	-295.75	-10.95%	
菜粕替代品	43%蛋白豆粕均价	元/吨	2930.00	2883.00	47.00	1.63%	
	43%蛋白豆粕均价—江苏	元/吨	2932.00	2838.00	94.00	3.31%	
	豆类粕单位蛋白价差（江苏）	元/吨	3.57	1.28	2.30	179.78%	
	DDGS现货价	元/吨	1875.00	1850.00	25.00	1.35%	
	菜粕-DDGS 现货价差	元/吨	433.61	460.00	-26.39	-5.74%	
<b>利润</b>							
油菜籽压榨利润	湖北（国产）	元/吨	-520.00	-850.00	330.00	-38.82%	
	江苏（国产）	元/吨	-678.00	-1038.00	360.00	-34.68%	
<b>需求</b>							
饲料	饲料产量	万吨	#N/A	#N/A	#N/A	#N/A	
	广州水产品价格指数		132.86	132.86	0.00	0.00%	
<b>加拿大</b>							
供给	油菜籽月度压榨量	千吨	854.69	899.33	-44.65	-4.96%	
	菜籽油月度产量	千吨	375.31	395.21	-19.90	-5.04%	
	菜粕月度产量	千吨	476.98	502.17	-25.19	-5.02%	
<b>期货</b>							
<b>菜油</b>							
品种	主力合约价格	DCE菜油收盘价	元/吨	6782.00	6875.00	-93.00	-1.35%
	成交持仓比观测	成交/持仓		2.96	2.08	0.88	42.35%
	波动率观测	近一周	%	21.75	27.68	-5.94	-21.45%
		近一月	%	22.19	22.53	-0.34	-1.50%
		近一年	%	16.63	17.02	-0.38	-2.25%
	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	本月上涨概率			58.33%		
交易所库存	注册仓单	手	3317.00	3317.00	0.00	0.00%	
<b>菜粕</b>							
品种	主力合约价格	DCE菜粕指数	元/吨	2345.03	2301.97	43.06	1.87%
	成交持仓比观测	成交/持仓		1.21	3.98	-2.77	-69.68%
	波动率观测	近一周	%	27.56	25.86	1.71	6.60%
		近一月	%	27.94	24.67	3.26	13.23%
		近一年	%	21.69	21.72	-0.03	-0.14%
	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			33.33%		
交易所库存	注册仓单	手	0.00	204.00	-204.00	0.00%	

数据来源: wind 资讯, 前海期货

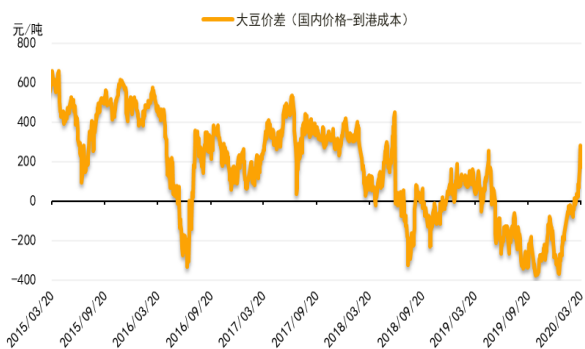
棕榈油产业核心数据观测				更新日期:20200322		前海期貨 QIANHAI FUTURES		
现货		单位	当期值	前次值	变化	幅度		
国内	进出口							
	进口	进口量	万吨	54.00	64.00	-10.00	▶	-15.63%
		进口装船数量	万吨	6.55	10.05	-3.50	▶	-34.79%
		进口装船数量—印尼	万吨	1.81	3.83	-2.02	▶	-52.76%
		进口装船数量—马来西亚	万吨	4.74	6.22	-1.48	▶	-23.73%
		进口金额	万美元	31617.80	36306.10	-4688.30	▶	-12.91%
	库存							
	库存	港口总库存	万吨	#N/A	#N/A	#N/A		#N/A
		库存消费比	%	3.14	3.52	-0.38	▶	-10.72%
	价格							
	进口价	进口平均单价	美元/吨	585.51	567.28	18.23	▶	3.21%
		马来西亚棕榈油CNF到岸价	美元/吨	582.00	612.00	-30.00	▶	-4.90%
		马来西亚棕榈油进口成本价	元/吨	5047.29	5204.58	-157.29	▶	-3.02%
	现货价	棕榈油平均价	元/吨	4838.83	4655.00	183.83	▶	3.95%
		24度棕榈油平均价	元/吨	4838.83	4655.00	183.83	▶	3.95%
		24度棕榈油平均价—广东	元/吨	4790.00	4560.00	230.00	▶	5.04%
	交货价	黄埔港	元/吨	4670.00	4640.00	30.00	▶	0.65%
		宁波港	元/吨	4820.00	4800.00	20.00	▶	0.42%
	比价	内外比价		7.96	7.89	0.06	▶	0.82%
	需求							
方便面	方便面产量	万吨	699.48	145.76	553.72	▶	379.89%	
国际	供给							
	产量	全球	百万吨	72.95	73.89	-0.94	▶	-1.27%
		印尼	百万吨	42.50	41.50	1.00	▶	2.41%
	库存	全球	百万吨	7.54	10.69	-3.15	▶	-29.47%
		印尼	百万吨	1.70	2.58	-0.88	▶	-34.12%
		欧盟	百万吨	0.69	0.60	0.09	▶	14.12%
	库存消费比	全球	%	5.98	8.59	-2.61	▶	-30.36%
		印尼	%	3.92	6.14	-2.22	▶	-36.22%
		欧盟	%	9.52	8.26	1.26	▶	15.24%
	马来西亚							
	供给	月度产量	万吨	128.85	117.15	11.70	▶	9.99%
		单产	吨/公顷	0.22	0.21	0.01	▶	4.76%
		压榨率	%	19.81	19.88	-0.07	▶	-0.35%
		月度出口	万吨	108.23	121.35	-13.12	▶	-10.81%
		月度出口—中国	万吨	15.69	-231.37	247.06	▶	-106.78%
价格								
价格	马来西亚产地价	林吉特/吨	3014.00	3014.00	0.00	▶	0.00%	
汇率	美元兑马来西亚林吉特		4.28	4.17	0.11	▶	2.57%	
	美元兑印尼卢比		16608.00	14818.00	1790.00	▶	12.08%	
需求								
生物柴油	生物柴油产量	亿升	33.00	32.00	1.00	▶	3.13%	
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	4670.00	4712.00	-42.00	▶	-0.89%
		BMD (结算价)	林吉特/吨	2338.00	2302.00	36.00	▶	1.56%
	成交持仓比观测	成交/持仓		4.69	4.27	0.42	▶	9.91%
	波动率观测	近一周	%	19.16	32.51	-13.34	▶	-41.05%
		近一月	%	32.60	32.86	-0.26	▶	-0.80%
		近一年	%	24.54	24.44	0.10	▶	0.41%
	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	本月上漲概率			45.45%			
	交易所库存	注册仓单	手	310.00	310.00	0.00	▶	0.00%

数据来源: wind 资讯, 前海期货

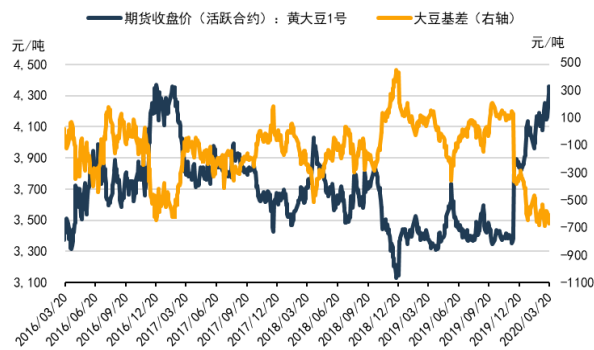
## 二、产业数据监测百图

### 豆系数据监测

#### 大豆进口利润小幅回升



#### 大豆基差持续下挫



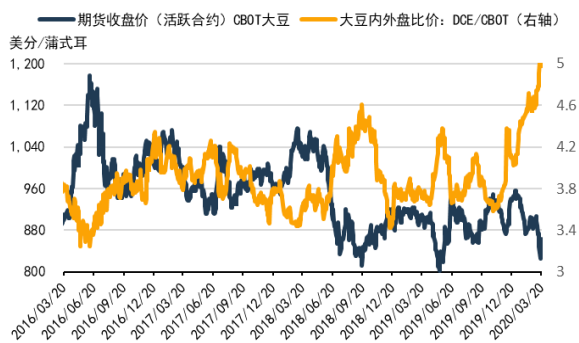
#### 豆油基差走弱



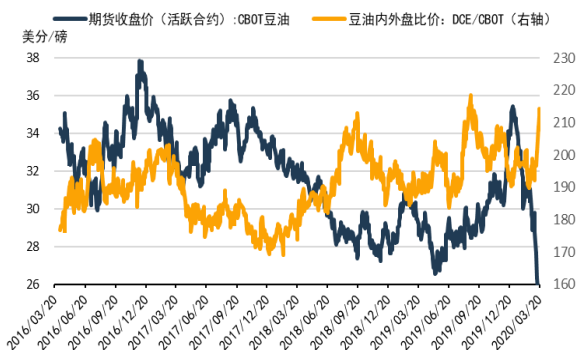
#### 豆粕基差走弱



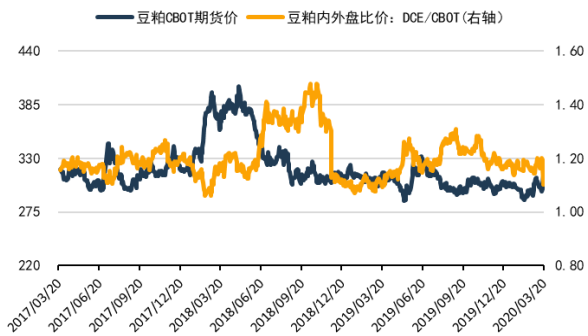
#### 大豆中美盘面比价扩大



#### 豆油中美盘面比价收窄



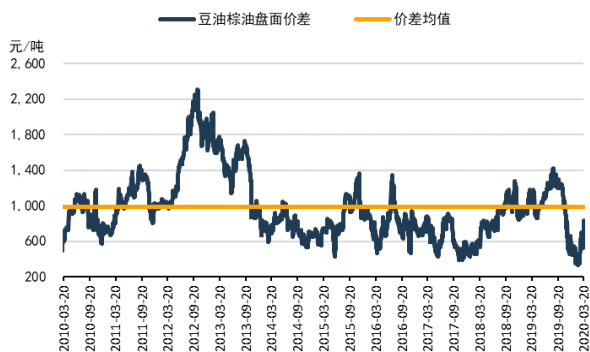
### 豆粕中美盘面比价扩大



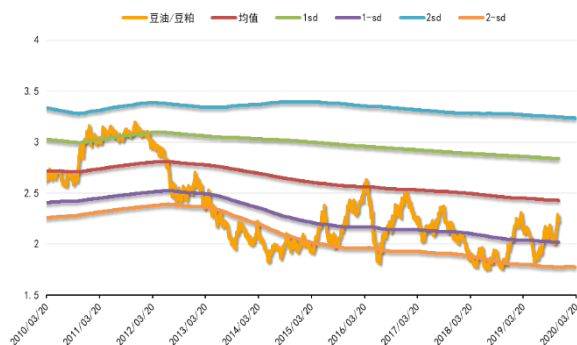
### 大豆玉米比价持续走扩



### 豆油棕油盘面价差稳步上升



### 豆菜粕比价回升至均值

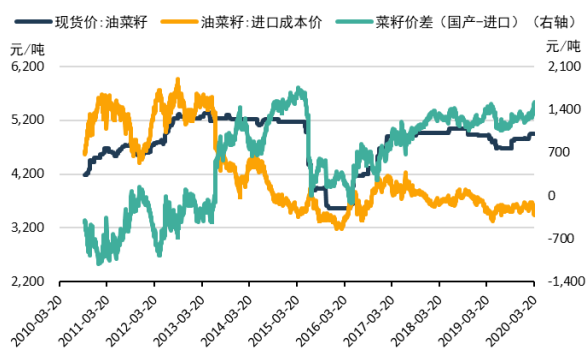


### 猪粮比价维持高位调整



菜籽系数数据监测

国内外菜籽价差居于高位



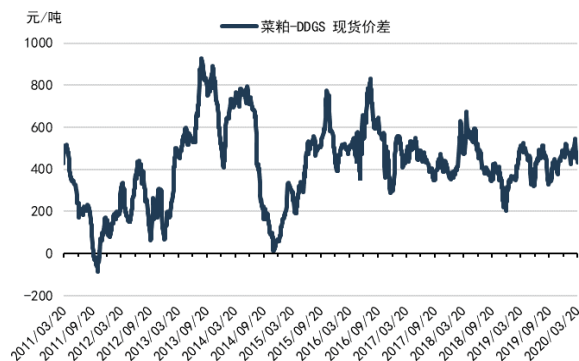
菜油/菜粕高位震荡



豆菜粕单位蛋白价差逐步回升



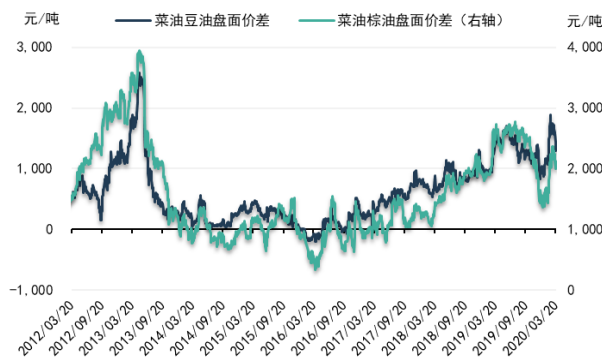
菜粕-DDGS 价差小幅回升



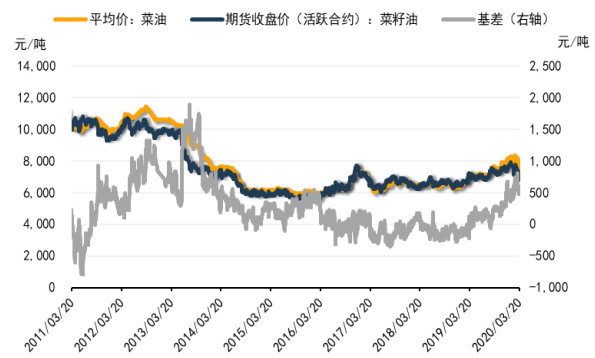
现货菜油相对偏高



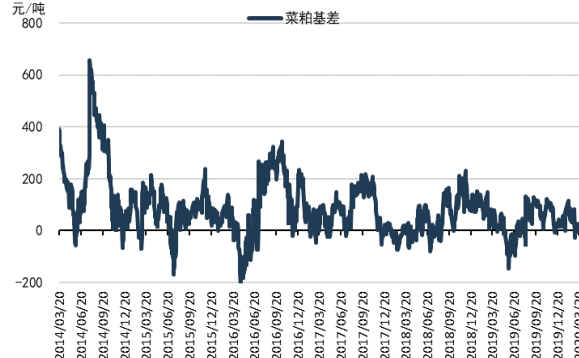
期货菜油棕油价差震荡回升



菜油基差震荡偏强



菜粕基差维持低位

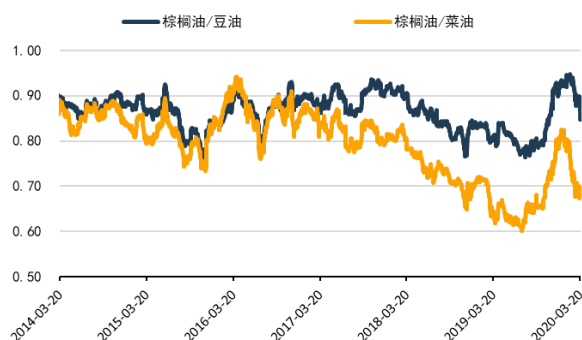


棕榈油数据监测

豆油棕油现货价差持续扩大



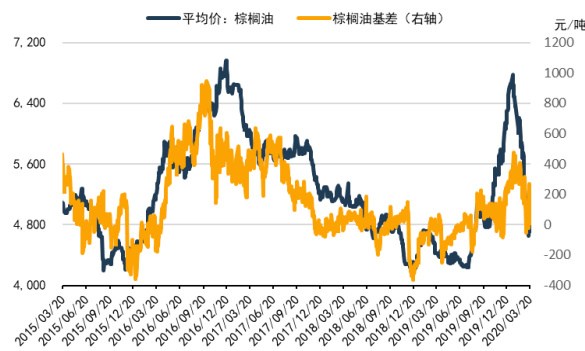
棕榈油盘面比价低位震荡



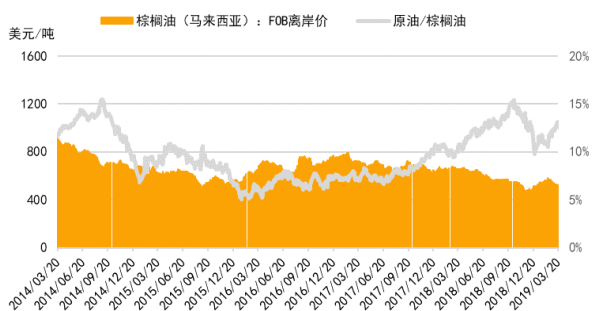
棕榈油现货内外价比收窄



棕榈油基差走弱



原油/棕榈油价比区间震荡





## 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>

