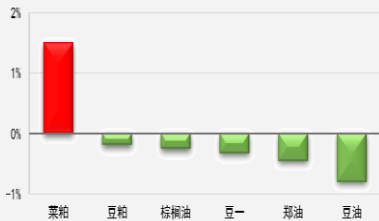


## 中美磋商偏向乐观 继续持有油粕套利

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：周云

电话：021-58777763

邮箱：zhouyun@qhfc.com

从业资格号：F3043652

投资咨询号：Z0014060

### 核心观点

- 豆系：**1月份中国进口大豆738万吨，环比增加29%，且自2018年12月以来美豆订单接近八百万吨，进口恢复正常。2月14-15日谈判确认中美磋商又获重要进展，本周双方再于美国会面，谈判前景偏向乐观。此外，阿根廷大豆产量明显恢复，全球大豆结转库存将创新高。预期豆市供需仍偏宽裕，外加猪瘟持续，粕类需求更偏空。
- 菜籽系：**2018年末加拿大油菜籽库存达到创纪录的1455万吨，主要油籽库存则达1890万吨，库存高位或压制价格。此外，国内菜油亦处于历史同期偏高位置，菜粕进口税率调整为零关税，仍面临需求淡季，预期供需格局短期仍难乐观。但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：**马来西亚1月棕榈油库存实现八个月以来首次下滑，降至300万吨。2月1-10日，马棕产量比1月份同期大降47.41%，SGS数据则显示1-15日马棕出口较上月同期增加4.2%。印尼去年三季度降水较差亦可能影响当地产量。预期主产国仍继续去库存。国内棕油库存低位反弹，但进口或不及预期，价格重心有望震荡向上。

### 策略建议

- 豆粕市场预期偏空，入场点位2600附近；
- 油粕比多头持续，目前1905合约比值2.2，历史均值2.44。

### 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:20190217			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	737.70	572.00	165.70	▲ 28.97%
	大豆库存						
	库存	港口总库存	万吨	660.13	639.57	20.56	▲ 3.21%
	大豆价格						
	现货平均价	全国现货平均价	元/吨	3504.21	3504.21	0.00	▬ 0.00%
	进口大豆	进口美豆到港成本	元/吨	3743.08	3777.43	-34.35	▼ -0.91%
		进口南美豆到港成本	元/吨	3007.33	3021.04	-13.71	▼ -0.45%
		进口美豆升贴水	美分/蒲式耳	11.00	11.00	0.00	▬ 0.00%
		进口南美豆升贴水	美分/蒲式耳	33.00	28.00	5.00	▲ 17.86%
	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	120.90	128.30	-7.40	▼ -5.77%
	价格	平均价:豆油	元/吨	5658.42	5693.68	-35.26	▼ -0.62%
	压榨利润	压榨利润:进口大豆:天津	元/吨	-229.00	-190.00	-39.00	▲ 20.53%
		压榨利润:进口大豆:大连	元/吨	-220.00	-180.00	-40.00	▲ 22.22%
	豆粕						
	库存	全国豆粕库存	万吨	128.26	100.12	28.14	▲ 28.11%
	价格	现货价:豆粕	元/吨	2835.88	2865.59	-29.71	▼ -1.04%
	需求						
饲料	饲料产量	万吨	2250.30	2177.90	72.40	▲ 3.32%	
生猪养殖需求	22个省市:平均价:生猪	元/千克	11.32	11.39	-0.07	▼ -0.61%	
	生猪存栏量	万头	31111.00	32306.00	-1195.00	▼ -3.70%	
	能繁母猪存栏量	万头	2988.00	3058.00	-70.00	▼ -2.29%	
鸡禽养殖需求	零售价:鸡蛋	元/公斤	10.70	10.75	-0.05	▼ -0.47%	
	蛋鸡养殖利润	元/羽	28.70	36.82	-8.12	▼ -22.05%	
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	3439.00	3450.00	-11.00	▼ -0.32%
		CBOT	美分/蒲式耳	920.25	915.00	5.25	▲ 0.57%
	多空持仓比观测	CBOT大豆非商业多头持仓	张	121242.00	127580.00	-6338.00	▼ -4.97%
		CBOT大豆非商业空头持仓	张	133079.00	131687.00	1392.00	▲ 1.06%
	主力基差观测	现货-期货	元/吨	65.21	54.21	11.00	▲ 20.29%
	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			50.00%		
	交易所库存	注册仓单	手	30029.00	30229.00	-200.00	▼ -0.66%
	豆油						
	主力合约价格	DCE	元/吨	5680.00	5726.00	-46.00	▼ -0.80%
		CBOT	美分/磅	30.31	30.87	-0.56	▼ -1.81%
	多空持仓比观测	CBOT豆油期货期权基金多头持仓	张	112958.00	107220.00	5738.00	▲ 5.35%
		CBOT豆油期货期权基金空头持仓	张	96894.00	108556.00	-11662.00	▼ -10.74%
	主力基差观测	现货-期货	元/吨	-21.58	-32.32	10.74	▲ 33.23%
	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			69.23%		
	交易所库存	注册仓单	手	34288.00	35399.00	-1111.00	▼ -3.14%
	豆粕						
	主力合约价格	DCE	元/吨	2581.00	2586.00	-5.00	▼ -0.19%
CBOT		美元/短吨	310.30	306.10	4.20	▲ 1.37%	
多空持仓比观测	CBOT豆粕非商业多头持仓	张	97405.00	97744.00	-339.00	▼ -0.35%	
	CBOT豆粕非商业空头持仓	张	54505.00	51472.00	3033.00	▲ 5.89%	
主力基差观测	现货-期货	元/吨	254.88	279.59	-24.71	▼ -8.84%	
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	本月上涨概率			55.56%			
交易所库存	注册仓单	手	9617.00	9682.00	-65.00	▼ -0.67%	

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:20190217			前海期貨 QIANHAI FUTURES	
现货		单位	当期值	前次值	变化	幅度		
<b>国内</b>								
<b>进出口</b>								
进口	菜籽油进口量	万吨	14.00	14.00	0.00	▬	0.00%	
	进口菜籽油到港数量	吨	15647.87	10562.54	5085.33	▶	48.14%	
	进口菜籽油装船数量	吨	23525.00	4445.89	19079.11	▶	429.14%	
<b>库存</b>								
库存	油厂菜油库存量	万吨	16.91	17.50	-0.59	▶	-3.37%	
<b>价格</b>								
油菜籽	油菜籽CNF到岸价	美元/吨	441.00	448.00	-7.00	▶	-1.56%	
	油菜籽进口成本价	元/吨	3678.16	3720.44	-42.28	▶	-1.14%	
	油菜籽均价	元/吨	4915.38	4915.38	0.00	▬	0.00%	
菜籽油	菜油均价	元/吨	6585.00	6591.25	-6.25	▶	-0.09%	
	菜油现货价—四川	元/吨	6870.00	6850.00	20.00	▶	0.29%	
	菜油现货价—江苏	元/吨	6590.00	6650.00	-60.00	▶	-0.90%	
菜粕粕	菜粕现货价	元/吨	2259.44	2248.33	11.11	▶	0.49%	
	菜粕现货价 (进口加籽粕) —黄埔	元/吨	2170.00	2120.00	50.00	▶	2.36%	
	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	2290.00	2308.00	-18.00	▶	-0.78%	
<b>替代品</b>								
菜油替代品	豆油均价	元/吨	5658.42	5693.68	-35.26	▶	-0.62%	
	菜豆油现货价差	元/吨	926.58	897.57	29.01	▶	3.23%	
	棕榈油均价	元/吨	4703.33	4713.33	-10.00	▶	-0.21%	
	菜棕油现货价差	元/吨	1881.67	1877.92	3.75	▶	0.20%	
菜粕替代品	43%蛋白豆粕均价	元/吨	2847.00	2843.00	4.00	▶	0.14%	
	43%蛋白豆粕均价—江苏	元/吨	2828.00	2832.00	-4.00	▶	-0.14%	
	豆粕单位蛋白价差 (江苏)	元/吨	2.16	1.75	0.41	▶	23.26%	
	DDGS现货价	元/吨	1897.00	1892.00	5.00	▶	0.26%	
	菜粕-DDGS 现货价差	元/吨	366.33	356.33	10.00	▶	2.81%	
<b>利润</b>								
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%	
<b>需求</b>								
饲料	饲料产量	万吨	2250.30	2177.90	72.40	▶	3.32%	
	广州水产品价格指数		136.24	132.82	3.42	▶	2.57%	
<b>国际</b>								
<b>加拿大</b>								
供给	油菜籽月度压榨量	千吨	846.48	820.51	25.97	▶	3.17%	
	菜籽油月度产量	千吨	368.10	351.37	16.73	▶	4.76%	
	菜粕月度产量	千吨	474.14	457.32	16.82	▶	3.68%	
<b>期货</b>								
<b>菜油</b>								
主力合约价格	DCE菜油收盘价	元/吨	6660.00	6690.00	-30.00	▶	-0.45%	
成交持仓比观测	成交/持仓		0.60	0.39	0.22	▶	55.55%	
波动率观测	近一周	%	5.03	12.58	-7.54	▶	-59.98%	
	近一月	%	10.90	11.10	-0.20	▶	-1.77%	
	近一年	%	13.99	14.08	-0.09	▶	-0.62%	
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		54.55%					
交易所库存	注册仓单	手	25207.00	25265.00	-58.00	▶	-0.23%	
<b>菜粕</b>								
主力合约价格	DCE菜粕指数	元/吨	2170.99	2139.60	31.39	▶	1.47%	
成交持仓比观测	成交/持仓		1.75	1.96	-0.21	▶	-10.60%	
波动率观测	近一周	%	22.74	12.43	10.31	▶	82.92%	
	近一月	%	17.90	14.70	3.20	▶	21.73%	
	近一年	%	21.50	21.36	0.14	▶	0.68%	
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		50.00%					
交易所库存	注册仓单	手	312.00	312.00	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:20190217			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	43.00	38.00	5.00	▶	13.16%
		进口装船数量	万吨	25.33	19.95	5.38	▶	26.97%
		进口装船数量—印尼	万吨	15.81	11.67	4.14	▶	35.49%
		进口装船数量—马来西亚	万吨	9.51	8.27	1.23	▶	14.90%
		进口金额	万美元	24586.80	22748.90	1837.90	▶	8.08%
	库存							
	库存	港口总库存	万吨	60.50	53.20	7.30	▶	13.72%
		库存消费比	%	5.29	9.71	-4.41	▶	-45.45%
	价格							
	进口价	进口平均单价	美元/吨	571.79	598.66	-26.87	▶	-4.49%
		马来西亚棕榈油CNF到岸价	美元/吨	593.00	588.00	5.00	▶	0.85%
		马来西亚棕榈油进口成本价	元/吨	4910.24	4849.57	60.67	▶	1.25%
	现货价	棕榈油平均价	元/吨	4703.33	4713.33	-10.00	▶	-0.21%
		24度棕榈油平均价	元/吨	4703.33	4713.33	-10.00	▶	-0.21%
		24度棕榈油平均价—广东	元/吨	4660.00	4670.00	-10.00	▶	-0.21%
	交货价	黄埔港	元/吨	4650.00	4660.00	-10.00	▶	-0.21%
		宁波港	元/吨	4710.00	4750.00	-40.00	▶	-0.84%
比价	内外比价		7.99	8.06	-0.07	▶	-0.84%	
需求								
方便面	方便面产量	万吨	586.08	1033.64	-447.55	▶	-43.30%	
国际	供给							
	产量	全球	百万吨	73.49	70.46	3.03	▶	4.30%
		印尼	百万吨	41.50	39.50	2.00	▶	5.06%
	库存	全球	百万吨	10.76	10.48	0.28	▶	2.67%
		印尼	百万吨	3.45	3.00	0.45	▶	14.98%
		欧盟	百万吨	0.68	0.77	-0.09	▶	-11.70%
	库存消费比	全球	%	8.76	9.14	-0.37	▶	-4.09%
		印尼	%	8.41	7.91	0.50	▶	6.34%
		欧盟	%	10.30	11.41	-1.11	▶	-9.69%
	马来西亚							
	供给	月度产量	万吨	173.75	180.80	-7.05	▶	-3.90%
		单产	吨/公顷	0.31	0.32	-0.01	▶	-3.13%
		压榨率	%	19.88	19.83	0.05	▶	0.25%
		月度出口	万吨	167.64	138.33	29.31	▶	21.19%
		月度出口—中国	万吨	-154.25	26.91	-181.16	▶	-673.24%
	价格							
	价格	马来西亚产地价	林吉特/吨	2039.00	1795.00	244.00	▶	13.59%
	汇率	美元兑马来西亚林吉特		4.07	4.12	-0.06	▶	-1.35%
美元兑印尼卢比			14116.00	13992.00	124.00	▶	0.89%	
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	4768.00	4780.00	-12.00	▶	-0.25%
		BMD(结算价)	林吉特/吨	2200.00	2190.00	10.00	▶	0.46%
	成交持仓观测	成交/持仓		0.67	0.55	0.12	▶	22.62%
	波动率观测	近一周	%	4.29	10.78	-6.48	▶	-60.17%
		近一月	%	12.18	12.99	-0.81	▶	-6.27%
		近一年	%	16.33	16.37	-0.04	▶	-0.24%
	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			63.64%			
	交易所库存	注册仓单	手	0.00	2535.00	-2535.00	▶	0.00%

数据来源: wind 资讯, 前海期货

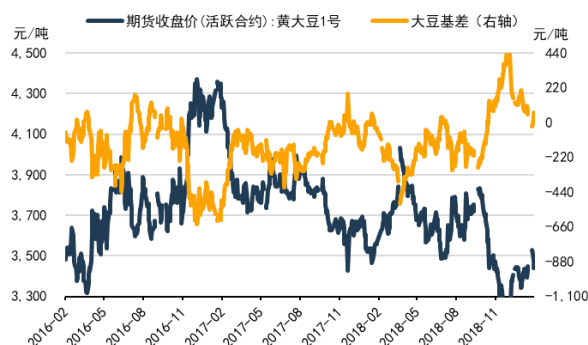
## 二、产业数据监测百图

### 豆系数据监测

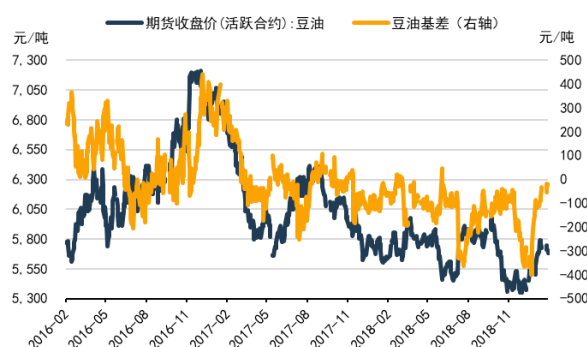
#### 大豆进口利润窄幅震荡



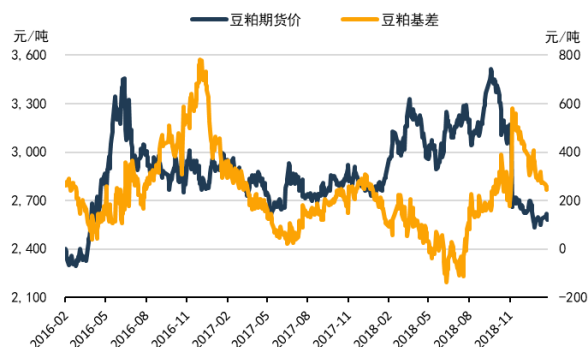
#### 大豆基差高位回落



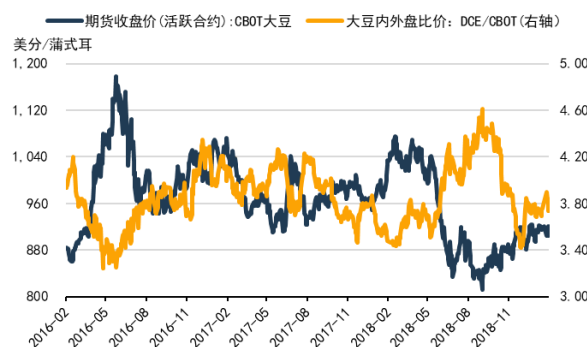
#### 豆油基差快速反弹



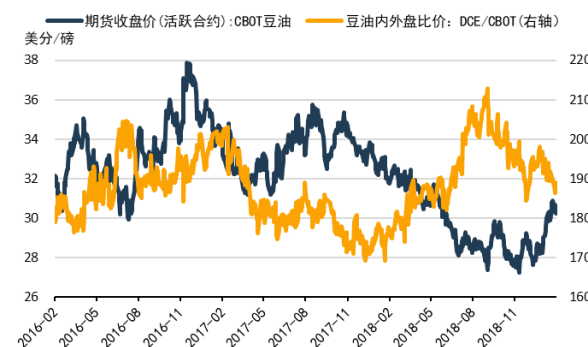
#### 豆粕基差持续回落



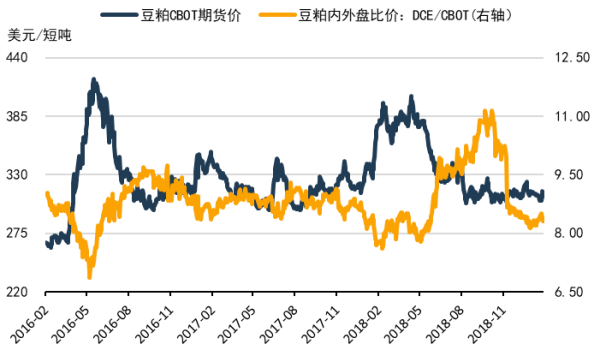
#### 大豆中美盘面比价窄幅震荡



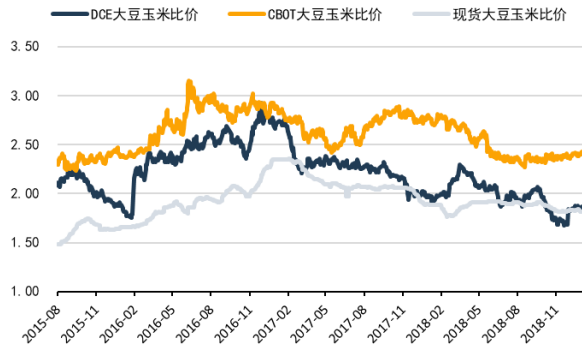
#### 豆油中美盘面比价回落



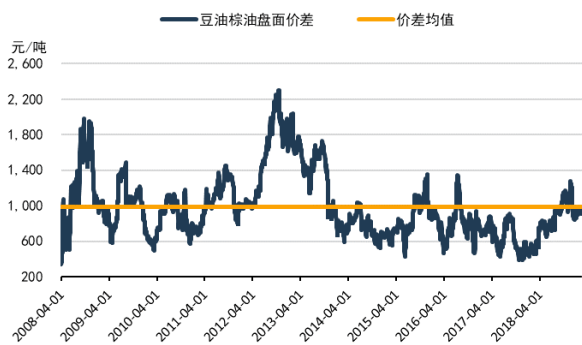
### 豆粕中美盘面比价偏弱



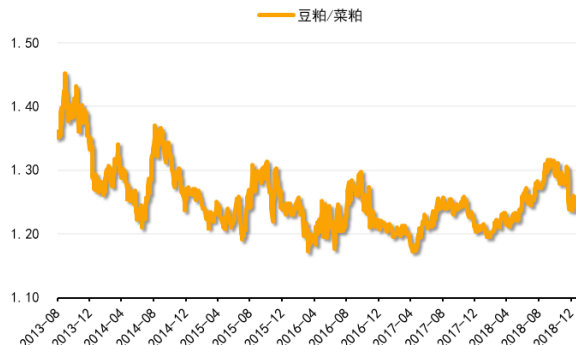
### 大豆玉米比价趋稳



### 豆油棕油盘面价差中位区间震荡



### 豆菜粕比价偏弱

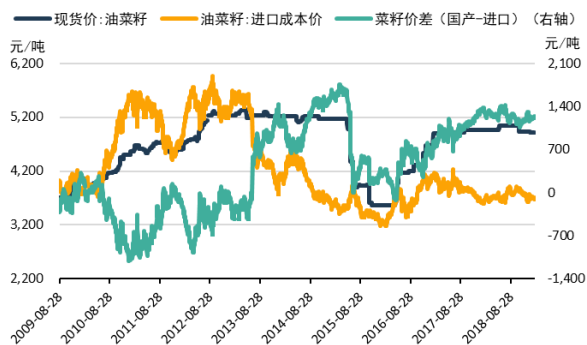


### 猪粮比价持续走弱



菜籽系数数据监测

国内外菜籽价差居于高位



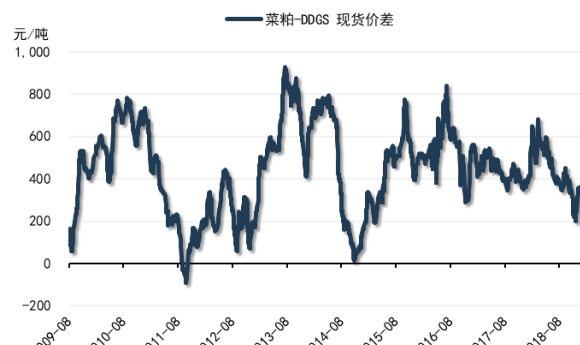
菜油/菜粕高位回落



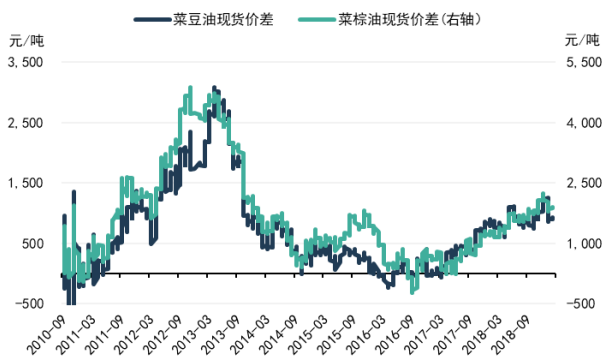
豆菜粕单位蛋白价差回落



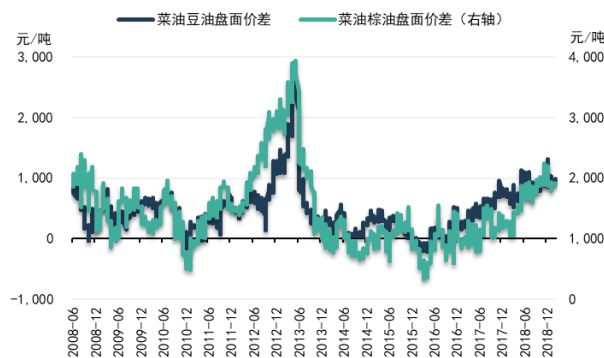
菜粕-DDGS 价差小幅反弹



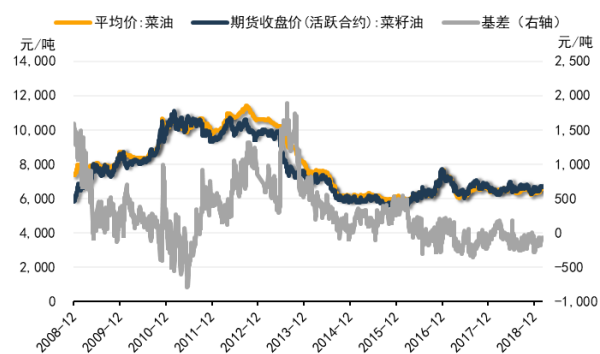
现货菜油相对偏高



期货菜油相对偏高



菜油基差居于低位

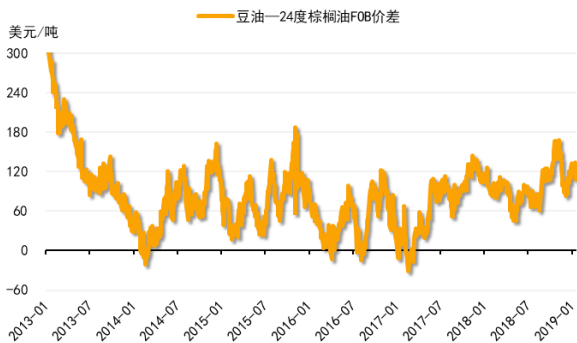


菜粕基差震荡回落



棕榈油数据监测

豆油棕榈现货价差高位震荡



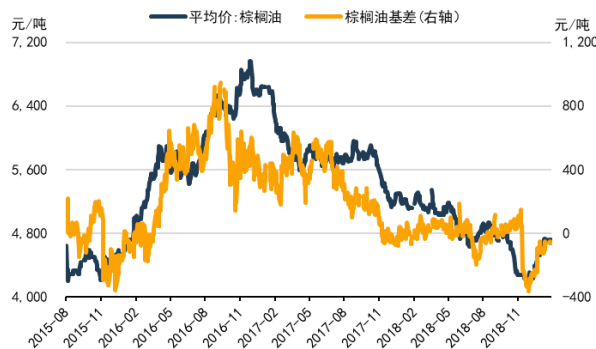
棕榈油盘面比价低位反弹



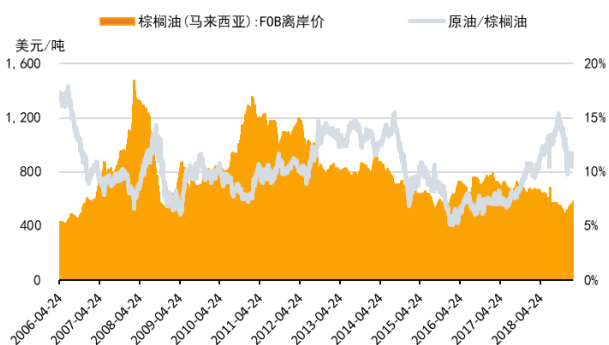
棕榈油现货内外价比走弱



棕榈油基差低位反弹



原油/棕榈油价比小幅反弹





## 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>

