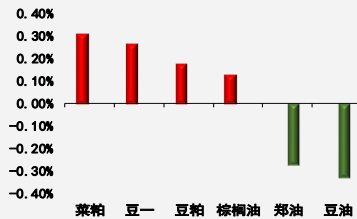


中美谈判一波三折 油脂油料走势分化

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

核心观点

- **豆系**：因为中美双方都释放出积极信号，中国再次开始大量采购美国大豆。自上周五美国农业部证实私人出口对中国售出 20.4 万吨大豆后，本周一和周二又证实对中国售出大豆，数量累积达到 72 万吨。而美国农业部周度出口销售报告显示，截至 9 月 12 日的一周，美国对中国售出 59.32 万吨大豆，而销售总量为 172.8 万吨，远超市场预期。不过，受特朗普的负面言论影响，中方代表团取消了去美国农业产区的计划，令市场担忧中美贸易新一轮谈判再生变数。
- **菜籽系**：战略谷物公司预计 2019 年欧盟油菜籽产量为 1705 万吨，低于早先预测的 1740 万吨，比去年减少 15%。战略谷物公司预计 2019/20 年度欧盟油菜籽进口量将达到创纪录的 610 万吨，其中从乌克兰和加拿大进口的数量将创下历史新高，因为欧盟的油菜籽需求依然旺盛。由于欧洲菜籽产区受恶劣天气影响，菜籽产量大幅下降，而需求依旧旺盛，预计未来欧洲菜籽价格或将上涨。
- **棕榈油**：船运调查机构 ITS 发布的数据显示，2019 年 9 月 1-20 日期间马来西亚棕榈油出口量为 91.7 万吨，比 8 月份同期的 100.5 万吨减少 8.7%。由于此前印度在节日前大量采购棕榈油，提前透支了消费需求，预计马棕油出口乏力将打压市场。

策略建议

2001 豆油和豆粕比价为 2.12，历史区间在 2.4-3，持有买油抛粕。

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:20190922			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	948.10	864.00	84.10	▲ 9.73%
	大豆库存						
	库存	港口总库存	万吨	632.57	634.23	-1.67	▼ -0.26%
	大豆价格						
	现货平均价	全国现货平均价	元/吨	3475.79	3453.16	22.63	▲ 0.66%
	进口大豆	进口美豆到港成本	元/吨	4183.61	4056.26	127.35	▲ 3.14%
		进口南美豆到港成本	元/吨	3386.60	3407.44	-20.84	▼ -0.61%
		进口美豆升贴水	美分/蒲式耳	40.00	32.00	8.00	▲ 25.00%
		进口南美豆升贴水	美分/蒲式耳	110.00	140.00	-30.00	▼ -21.43%
	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	114.10	117.00	-2.90	▼ -2.48%
	价格	平均价:豆油	元/吨	6064.74	6014.74	50.00	▲ 0.83%
	压榨利润	压榨利润:进口大豆:天津	元/吨	187.05	169.60	17.45	▲ 10.29%
		压榨利润:进口大豆:大连	元/吨	219.55	233.90	-14.35	▼ -6.14%
	豆粕						
	库存	全国豆粕库存	万吨	89.31	83.43	5.88	▲ 7.05%
	价格	现货价:豆粕	元/吨	3030.29	3023.71	6.58	▲ 0.22%
	需求						
饲料	饲料产量	万吨	2190.90	2248.36	-57.46	▼ -2.56%	
生猪养殖需求	22个省市:平均价:生猪	元/千克	28.26	27.88	0.38	▲ 1.36%	
	生猪存栏量	万头	19783.00	21932.00	-2149.00	▼ -9.80%	
	能繁母猪存栏量	万头	1968.00	2165.00	-197.00	▼ -9.10%	
鸡禽养殖需求	零售价:鸡蛋	元/公斤	12.09	10.01	2.08	▲ 20.78%	
	蛋鸡养殖利润	元/羽	88.87	88.87	0.00	▲ 0.00%	
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	3429.00	3450.00	-21.00	▼ -0.61%
		CBOT	美分/蒲式耳	881.50	896.75	-15.25	▼ -1.70%
	多空持仓比观测	CBOT大豆非商业多头持仓	张	144088.00	135730.00	8358.00	▲ 6.16%
		CBOT大豆非商业空头持仓	张	153884.00	182357.00	-28473.00	▼ -15.61%
	主力基差观测	现货-期货	元/吨	-9.84	33.16	-43.00	▼ 129.67%
	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			45.00%		
	交易所库存	注册仓单	手	20251.00	20681.00	-430.00	▼ -2.08%
	豆油						
	主力合约价格	DCE	元/吨	6034.00	6066.00	-32.00	▼ -0.53%
		CBOT	美分/磅	29.48	29.47	0.01	▲ 0.03%
	多空持仓比观测	CBOT豆油期货期权基金多头持仓	张	115036.00	115036.00	0.00	▲ 0.00%
		CBOT豆油期货期权基金空头持仓	张	102391.00	102391.00	0.00	▲ 0.00%
	主力基差观测	现货-期货	元/吨	48.74	-39.26	88.00	▲ 224.15%
	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			46.15%		
	交易所库存	注册仓单	手	42927.00	43952.00	-1025.00	▼ -2.33%
	豆粕						
	主力合约价格	DCE	元/吨	2863.00	2867.00	-4.00	▼ -0.14%
CBOT		美元/短吨	294.70	301.50	-6.80	▼ -2.26%	
多空持仓比观测	CBOT豆粕非商业多头持仓	张	76466.00	79947.00	-3481.00	▼ -4.35%	
	CBOT豆粕非商业空头持仓	张	99466.00	96962.00	2504.00	▲ 2.58%	
主力基差观测	现货-期货	元/吨	166.86	165.71	1.15	▲ 0.69%	
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			47.37%			
交易所库存	注册仓单	手	8949.00	8964.00	-15.00	▼ -0.17%	

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: 20190922

现货		单位	当期值	前次值	变化	幅度
进出口						
进口	菜籽油进口量	万吨	15.00	25.00	-10.00	▼ -40.00%
	进口菜籽油到港数量	吨	2158.23	5661.42	-3503.19	▼ -61.88%
	进口菜籽油装船数量	吨	74207.88	85771.78	-11563.90	▼ -13.48%
库存						
库存	油厂菜油库存量	万吨	14.32	14.75	-0.43	▼ -2.92%
价格						
油菜籽	油菜籽CNF到岸价	美元/吨	405.00	404.00	1.00	▲ 0.25%
	油菜籽进口成本价	元/吨	3513.68	3509.62	4.06	▲ 0.12%
	油菜籽平均价	元/吨	4683.85	4683.85	0.00	▲ 0.00%
菜籽油	菜油平均价	元/吨	7591.25	7591.25	0.00	▲ 0.00%
	菜油现货价—四川	元/吨	7860.00	7860.00	0.00	▲ 0.00%
	菜油现货价—江苏	元/吨	7520.00	7520.00	0.00	▲ 0.00%
菜籽粕	菜粕现货价	元/吨	2373.89	2371.67	2.22	▲ 0.09%
	菜粕现货价（进口加籽粕）—黄埔	元/吨	2360.00	2400.00	-40.00	▼ -1.67%
	菜粕现货价（国产）—合肥	元/吨	2450.00	2450.00	0.00	▲ 0.00%
	36%蛋白菜粕价格—江苏	元/吨	2365.00	2466.00	-101.00	▼ -4.10%
替代品						
菜油替代品	豆油平均价	元/吨	6064.74	6014.74	50.00	▲ 0.83%
	菜豆油现货价差	元/吨	1526.51	1576.51	-50.00	▼ -3.17%
	棕榈油平均价	元/吨	4953.33	4943.33	10.00	▲ 0.20%
	菜棕油现货价差	元/吨	2637.92	2647.92	-10.00	▼ -0.38%
菜粕替代品	43%蛋白豆粕平均价	元/吨	3018.00	3094.00	-76.00	▼ -2.46%
	43%蛋白豆粕平均价—江苏	元/吨	2970.00	3060.00	-90.00	▼ -2.94%
	豆粕单位蛋白价差（江苏）	元/吨	3.38	2.66	0.71	▲ 26.76%
	DDGS现货价	元/吨	2036.67	2024.17	12.50	▲ 0.62%
	菜粕-DDGS 现货价差	元/吨	337.22	347.50	-10.28	▼ -2.96%
利润						
油菜籽压榨利润	湖北（国产）	元/吨	-402.00	-402.00	0.00	▲ 0.00%
	江苏（国产）	元/吨	-619.00	-619.00	0.00	▲ 0.00%
需求						
饲料	饲料产量	万吨	2190.90	2248.36	-57.46	▼ -2.56%
	广州水产品价格指数		135.39	135.39	0.00	▲ 0.00%
加拿大						
供给	油菜籽月度压榨量	千吨	854.51	733.70	120.81	▲ 16.47%
	菜籽油月度产量	千吨	373.76	318.65	55.11	▲ 17.29%
	菜粕月度产量	千吨	477.94	411.99	65.94	▲ 16.01%
期货						
菜油						
主力合约价格	DCE菜油收盘价	元/吨	7316.00	7336.00	-20.00	▼ -0.27%
成交持仓比观测	成交/持仓		0.88	0.66	0.23	▲ 34.91%
波动率观测	近一周	%	6.35	7.15	-0.80	▼ -11.13%
	近一月	%	9.82	10.90	-1.07	▼ -9.85%
	近一年	%	13.88	13.92	-0.04	▼ -0.29%
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			33.33%		
交易所库存	注册仓单	手	8156.00	11348.00	-3192.00	▼ -28.13%
菜粕						
主力合约价格	DCE菜粕指数	元/吨	2272.59	2264.23	8.36	▲ 0.37%
成交持仓比观测	成交/持仓		1.86	1.51	0.35	▲ 23.19%
波动率观测	近一周	%	3.80	19.44	-15.64	▼ -80.47%
	近一月	%	20.13	21.93	-1.80	▼ -8.19%
	近一年	%	23.26	23.35	-0.10	▼ -0.41%
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	780.00	2100.00	-1320.00	▲ 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:20190922			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	50.00	31.00	19.00	▶	61.29%
		进口装船数量	万吨	37.20	32.86	4.35	▶	13.23%
		进口装船数量—印尼	万吨	25.35	20.33	5.02	▶	24.71%
		进口装船数量—马来西亚	万吨	11.68	12.15	-0.48	▶	-3.93%
		进口金额	万美元	26735.40	16496.70	10238.70	▶	62.07%
	库存							
	库存	港口总库存	万吨	56.50	57.80	-1.30	▶	-2.25%
		库存消费比	%	4.03	4.64	-0.61	▶	-13.16%
	价格							
	进口价	进口平均单价	美元/吨	534.71	532.15	2.56	▶	0.48%
		马来西亚棕榈油CNF到岸价	美元/吨	567.00	567.00	0.00	▶	0.00%
		马来西亚棕榈油进口成本价	元/吨	4883.14	4845.75	37.39	▶	0.77%
	现货价	棕榈油均价	元/吨	4953.33	4943.33	10.00	▶	0.20%
		24度棕榈油均价	元/吨	4953.33	4943.33	10.00	▶	0.20%
		24度棕榈油均价—广东	元/吨	4880.00	4870.00	10.00	▶	0.21%
	交货价	黄埔港	元/吨	4850.00	4860.00	-10.00	▶	-0.21%
		宁波港	元/吨	4880.00	4920.00	-40.00	▶	-0.81%
比价	内外比价		8.81	8.87	-0.06	▶	-0.72%	
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	76.01	74.08	1.93	▶	2.61%
		印尼	百万吨	43.00	41.50	1.50	▶	3.61%
	库存	全球	百万吨	10.61	10.90	-0.29	▶	-2.66%
		印尼	百万吨	2.73	2.68	0.05	▶	1.87%
		欧盟	百万吨	0.68	0.73	-0.04	▶	-6.20%
	库存消费比	全球	%	8.30	8.79	-0.49	▶	-5.58%
		印尼	%	6.35	6.41	-0.05	▶	-0.80%
		欧盟	%	9.67	10.16	-0.49	▶	-4.87%
	马来西亚							
	供给	月度产量	万吨	182.15	174.08	8.08	▶	4.64%
		单产	吨/公顷	0.32	0.30	0.02	▶	6.67%
		压榨率	%	20.61	20.11	0.50	▶	2.49%
		月度出口	万吨	173.29	148.92	24.37	▶	16.37%
		月度出口—中国	万吨	-109.78	9.08	-118.86	▶	-1309.50%
	价格							
	价格	马来西亚产地价	林吉特/吨	1879.00	1879.00	0.00	▶	0.00%
	汇率	美元兑马来西亚林吉特		4.16	4.18	-0.01	▶	-0.29%
美元兑印尼卢比			14085.00	13950.00	135.00	▶	0.97%	
需求								
生物柴油	生物柴油产量	亿升	3.30	32.00	-28.70	▶	-89.69%	
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	4820.00	4784.00	36.00	▶	0.75%
		BMD(结算价)	林吉特/吨	1973.00	2105.00	-132.00	▶	-6.27%
	成交持仓比观测	成交/持仓		1.11	1.36	-0.25	▶	-18.12%
	波动率观测	近一周	%	32.24	14.25	18.00	▶	126.31%
		近一月	%	23.73	19.41	4.32	▶	22.27%
		近一年	%	19.09	18.64	0.45	▶	2.41%
	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			45.45%			
	交易所库存	注册仓单	手	3290.00	0.00	3290.00	▶	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

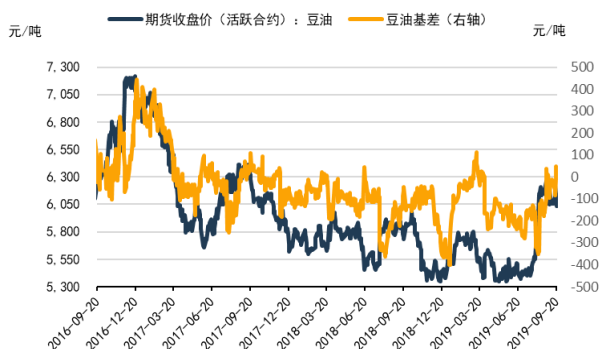
大豆进口利润处于盈亏线



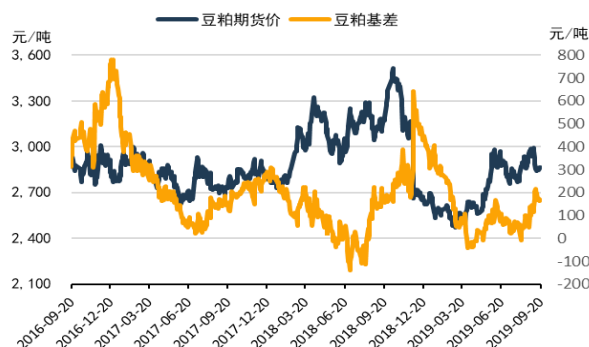
大豆基差震荡回升



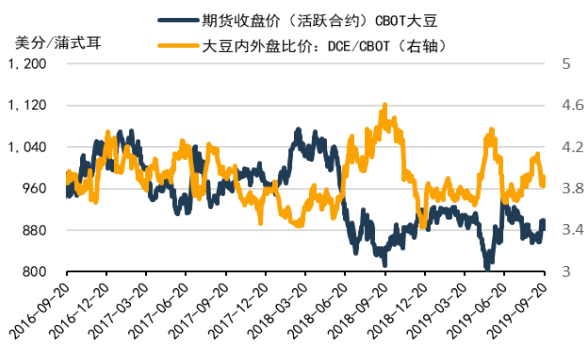
豆油基差回升至均值



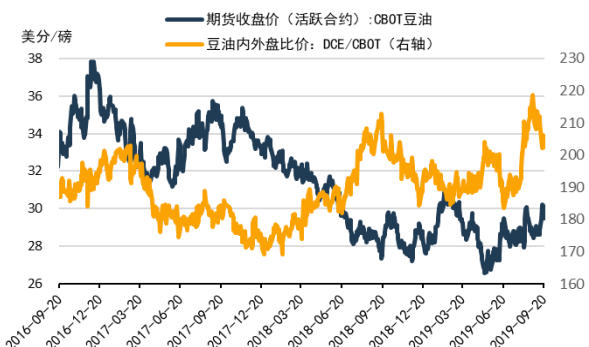
豆粕基差继续回落



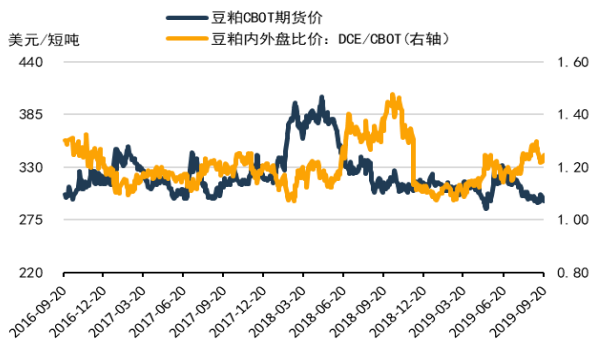
大豆中美盘面比价收窄



豆油中美盘面比价维持高位



豆粕中美盘面比价收窄



大豆玉米比价持续收窄



豆油棕油盘面价差稳步上升



豆菜粕比价跌至低位

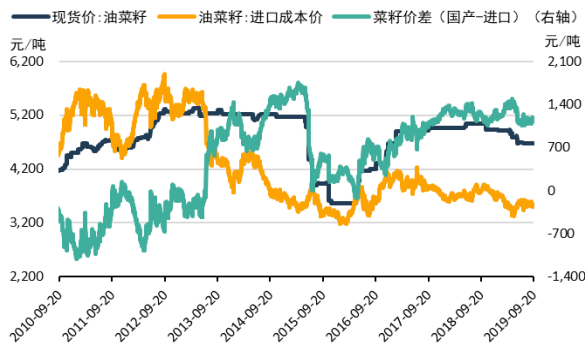


猪粮比价稳步上涨



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



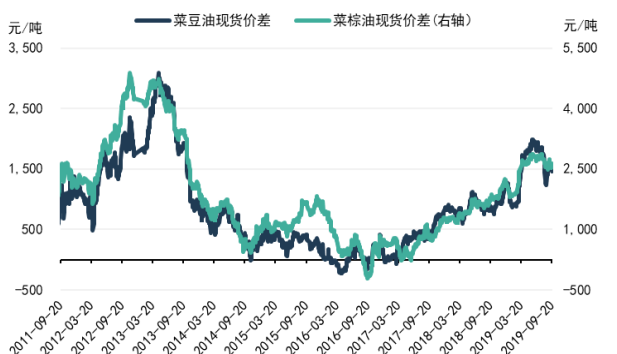
豆菜粕单位蛋白价差回到 0 轴附近



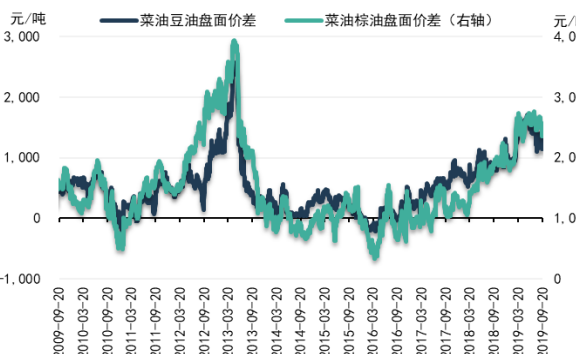
菜粕-DDGS 价差小幅回升



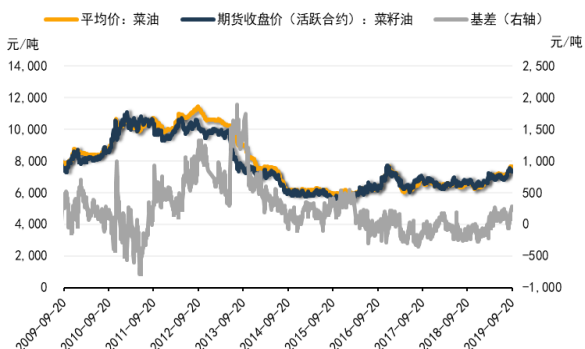
现货菜油相对偏高



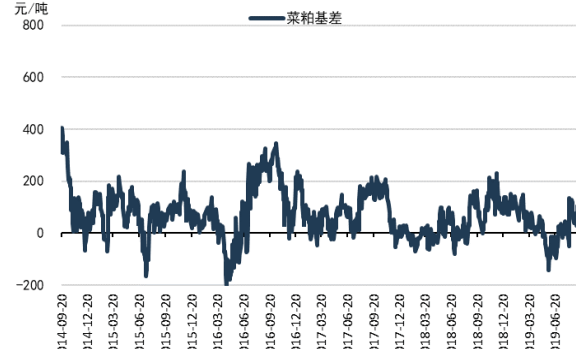
期货菜油棕油价差震荡回升



菜油基差居于低位

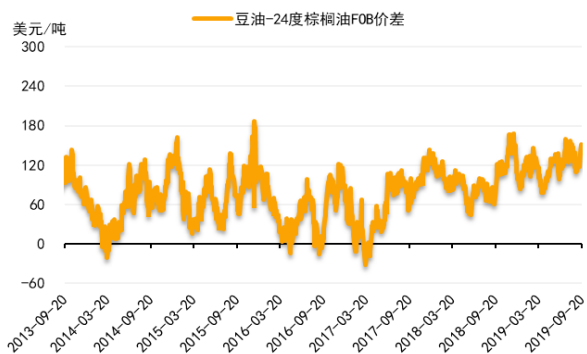


菜粕基差维持低位

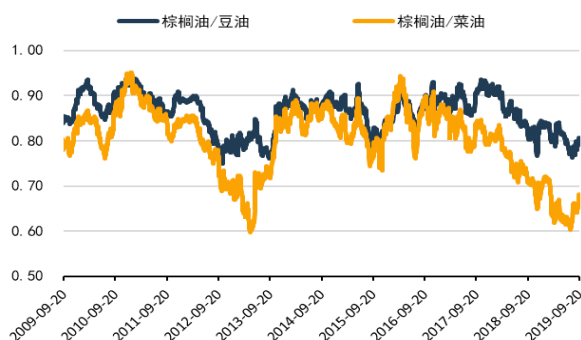


棕榈油数据监测

豆油棕油现货价差均值区间整理



棕榈油盘面比价低位震荡



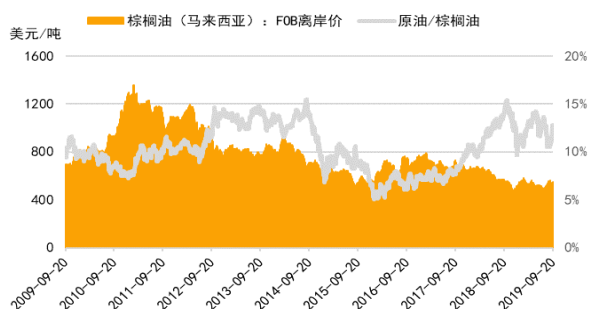
棕榈油现货内外价比稳步上升



棕榈油基差稳步扩大



原油/棕榈油价比震荡收窄



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>

