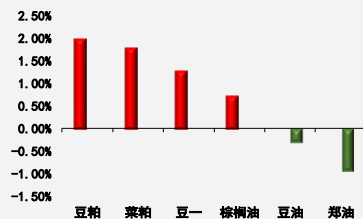




## 疫情恐慌加剧 油脂承压下挫

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

	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				
豆系	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▼			
菜系	加籽进口通道不畅, 港口菜籽库存降低至低位▲▲▲ 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▼▼			
棕榈油	马棕油产量增速较慢, 国内需求旺盛, 库存录得下滑▲ 马棕油出口关税提高, 成本支撑明显▲ 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 602, 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 400, 历史区间在 500-800, 持有买豆粕抛菜粕

抛棕榈油

### 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: 20200308			前海期货 QIANHAI FUTURES	
现货		单位	当期值	前次值	变化	幅度	
供需	<b>大豆进出口</b>						
	进口	进口量	万吨	954.00	828.00	126.00	▲ 15.22%
	<b>大豆库存</b>						
	库存	港口总库存	万吨	637.56	635.13	2.43	▲ 0.38%
	<b>大豆价格</b>						
	现货平均价	全国现货平均价	元/吨	3475.79	3545.79	-70.00	▼ -1.97%
	进口大豆	进口美豆到港成本	元/吨	3994.44	4035.61	-41.17	▼ -1.02%
		进口南美豆到港成本	元/吨	3067.05	3089.93	-22.88	▼ -0.74%
		进口美豆升贴水	美分/蒲式耳	66.00	70.00	-4.00	▼ -5.71%
		进口南美豆升贴水	美分/蒲式耳	56.00	57.00	-1.00	▼ -1.75%
	国产大豆	现货价:大豆(国产三等):大连	元/吨	3800.00	3750.00	50.00	▲ 1.33%
	<b>豆油</b>						
	库存	全国港口豆油库存	万吨	104.60	72.95	31.65	▲ 43.39%
	价格	平均价:豆油	元/吨	5577.37	5797.89	-220.52	▼ -3.80%
	压榨利润	压榨利润:进口大豆:天津	元/吨	-17.25	-59.05	41.80	▼ -70.79%
		压榨利润:进口大豆:大连	元/吨	123.95	96.00	27.95	▲ 29.11%
	<b>豆粕</b>						
	库存	全国豆粕库存	万吨	48.76	37.34	11.42	▲ 30.58%
	价格	现货价:豆粕	元/吨	2946.57	2876.00	70.57	▲ 2.45%
<b>需求</b>							
饲料	饲料产量	万吨	2449.30	2250.27	199.03	▲ 8.84%	
生猪养殖需求	22个省市:平均价:生猪	元/千克	36.64	37.20	-0.56	▼ -1.51%	
	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	10.69	10.01	0.68	▲ 6.79%	
	蛋鸡养殖利润	元/羽	-0.77	0.41	-1.18	▼ -287.80%	
<b>期货</b>		单位	当期值	前次值	变化	幅度	
品种	<b>大豆</b>						
	主力合约价格	DCE	元/吨	4218.00	4131.00	87.00	▲ 2.11%
		CBOT	美分/蒲式耳	889.00	892.50	-3.50	▼ -0.39%
	多空持仓比观测	CBOT大豆非商业多头持仓	张	149082.00	148248.00	834.00	▲ 0.56%
		CBOT大豆非商业空头持仓	张	137704.00	178806.00	-41102.00	▼ -22.99%
	主力基差观测	现货-期货	元/吨	-686.21	-532.21	-154.00	▼ -28.94%
	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			65.00%		
	交易所库存	注册仓单	手	13240.00	14023.00	-783.00	▼ -5.58%
	<b>豆油</b>						
	主力合约价格	DCE	元/吨	5678.00	5826.00	-148.00	▼ -2.54%
		CBOT	美分/磅	28.72	28.88	-0.16	▼ -0.55%
	多空持仓比观测	CBOT豆油期货期权基金多头持仓	张	81390.00	87239.00	-5849.00	▼ -6.70%
		CBOT豆油期货期权基金空头持仓	张	51254.00	50537.00	717.00	▲ 1.42%
	主力基差观测	现货-期货	元/吨	-168.63	231.89	-400.52	▼ 172.72%
	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	11468.00	12497.00	-1029.00	▼ -8.23%	
<b>豆粕</b>							
主力合约价格	DCE	元/吨	2773.00	2636.00	137.00	▲ 5.20%	
	CBOT	美元/短吨	306.30	305.10	1.20	▲ 0.39%	
多空持仓比观测	CBOT豆粕非商业多头持仓	张	85137.00	79535.00	5602.00	▲ 7.04%	
	CBOT豆粕非商业空头持仓	张	75738.00	128819.00	-53081.00	▼ -41.21%	
主力基差观测	现货-期货	元/吨	160.00	189.00	-29.00	▼ -15.34%	
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	10395.00	10757.00	-362.00	▼ -3.37%	

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: 20200308



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	432.00	417.00	15.00	3.60%	
	油菜籽进口成本价	元/吨	3656.96	3575.38	81.58	2.28%	
	油菜籽平均价	元/吨	4950.00	4948.46	1.54	0.03%	
菜籽油	菜油平均价	元/吨	7906.25	8126.25	-220.00	-2.71%	
	菜油现货价—四川	元/吨	8310.00	8550.00	-240.00	-2.81%	
	菜油现货价—江苏	元/吨	7810.00	8010.00	-200.00	-2.50%	
菜籽粕	菜粕现货价	元/吨	2370.56	2321.67	48.89	2.11%	
	菜粕现货价（进口加籽粕）—黄埔	元/吨	2290.00	2200.00	90.00	4.09%	
	菜粕现货价（国产）—合肥	元/吨	2420.00	2400.00	20.00	0.83%	
	36%蛋白菜粕价格—江苏	元/吨	2374.00	2306.00	68.00	2.95%	
<b>替代品</b>							
菜油替代品	豆油平均价	元/吨	5577.37	5797.89	-220.52	-3.80%	
	菜豆油现货价差	元/吨	2298.88	2328.36	-29.48	-1.27%	
	棕榈油平均价	元/吨	5145.00	5261.67	-116.67	-2.22%	
	菜棕油现货价差	元/吨	2761.25	2864.58	-103.33	-3.61%	
菜粕替代品	43%蛋白豆粕平均价	元/吨	2890.00	2826.00	64.00	2.26%	
	43%蛋白豆粕平均价—江苏	元/吨	2832.00	2764.00	68.00	2.46%	
	豆类粕单位蛋白价差（江苏）	元/吨	-0.08	0.22	-0.31	-137.57%	
	DDGS现货价	元/吨	1825.83	1833.33	-7.50	-0.41%	
	菜粕-DDGS 现货价差	元/吨	544.73	488.34	56.39	11.55%	
<b>利润</b>							
油菜籽压榨利润	湖北（国产）	元/吨	-766.00	-766.00	0.00	0.00%	
	江苏（国产）	元/吨	-960.00	-960.00	0.00	0.00%	
<b>需求</b>							
饲料	饲料产量	万吨	2449.30	2250.27	199.03	8.84%	
	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	7341.00	7315.00	26.00	0.36%
	成交持仓比观测	成交/持仓		2.42	4.41	-1.99	-45.14%
	波动率观测	近一周	%	4.75	19.57	-14.82	-75.73%
		近一月	%	16.24	33.63	-17.39	-51.70%
		近一年	%	16.55	16.62	-0.07	-0.42%
	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	3417.00	-100.00	-2.93%	
<b>菜粕</b>							
品种	主力合约价格	DCE菜粕指数	元/吨	2343.04	2247.26	95.78	4.26%
	成交持仓比观测	成交/持仓		1.80	3.07	-1.26	-41.23%
	波动率观测	近一周	%	28.31	25.60	2.72	10.61%
		近一月	%	22.26	25.76	-3.50	-13.59%
		近一年	%	21.92	21.63	0.28	1.30%
	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			33.33%		
交易所库存	注册仓单	手	867.00	920.00	-53.00	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: 20200308			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	%	2.73	3.52	-0.79	▶	-22.54%
	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	672.00	659.00	13.00	▶	1.97%
		马来西亚棕榈油进口成本价	元/吨	5643.31	5591.60	51.71	▶	0.92%
	现货价	棕榈油平均价	元/吨	5145.00	5261.67	-116.67	▶	-2.22%
		24度棕榈油平均价	元/吨	5145.00	5261.67	-116.67	▶	-2.22%
		24度棕榈油平均价—广东	元/吨	5050.00	5150.00	-100.00	▶	-1.94%
	交货价	黄埔港	元/吨	5100.00	5000.00	100.00	▶	2.00%
		宁波港	元/吨	5250.00	5220.00	30.00	▶	0.57%
	比价	内外比价		8.01	7.86	0.15	▶	1.93%
	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	73.99	73.90	0.09	▶	0.12%
		印尼	百万吨	42.50	41.50	1.00	▶	2.41%
	库存	全球	百万吨	7.92	10.63	-2.71	▶	-25.49%
		印尼	百万吨	1.70	2.58	-0.88	▶	-34.12%
		欧盟	百万吨	0.67	0.66	0.01	▶	1.52%
	库存消费比	全球	%	6.17	8.48	-2.31	▶	-27.18%
		印尼	%	3.92	6.14	-2.22	▶	-36.22%
		欧盟	%	9.14	8.76	0.37	▶	4.24%
	马来西亚							
	供给	月度产量	万吨	116.59	133.39	-16.80	▶	-12.60%
		单产	吨/公顷	0.21	0.24	-0.03	▶	-12.50%
		压榨率	%	19.89	19.71	0.18	▶	0.91%
		月度出口	万吨	121.35	139.62	-18.26	▶	-13.08%
		月度出口—中国	万吨	-231.37	25.68	-257.05	▶	-1001.14%
价格								
价格	马来西亚产地价	林吉特/吨	2813.00	2813.00	0.00	▶	0.00%	
汇率	美元兑马来西亚林吉特		4.21	4.19	0.02	▶	0.59%	
	美元兑印尼卢比		14342.00	14413.00	-71.00	▶	-0.49%	
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	5200.00	5190.00	10.00	▶	0.19%
		BMD (结算价)	林吉特/吨	2448.00	2357.00	91.00	▶	3.86%
	成交持仓比观测	成交/持仓		3.16	4.35	-1.19	▶	-27.43%
	波动率观测	近一周	%	30.24	23.30	6.94	▶	29.78%
		近一月	%	28.60	36.30	-7.70	▶	-21.21%
		近一年	%	23.66	23.57	0.09	▶	0.38%
	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			45.45%			
交易所库存	注册仓单	手	310.00	300.00	10.00	▶	3.33%	

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



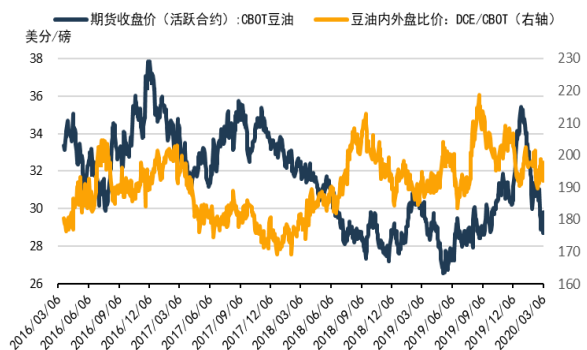
#### 豆粕基差走弱



#### 大豆中美盘面比价扩大



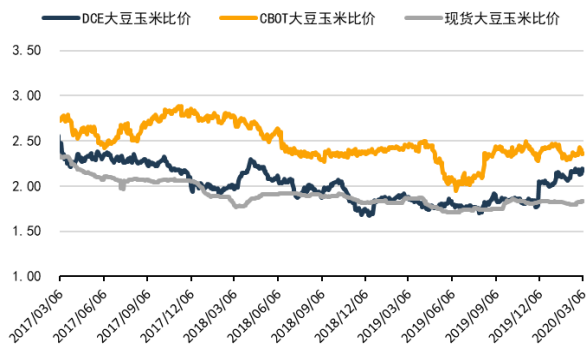
#### 豆油中美盘面比价收窄



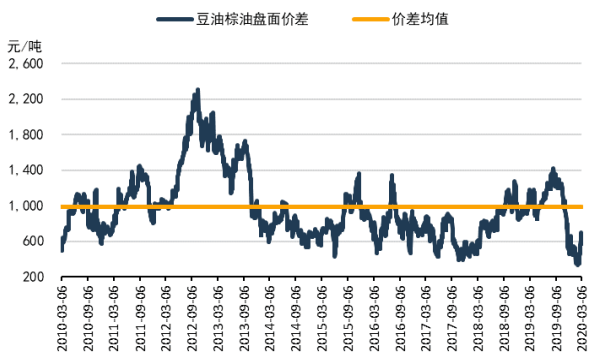
### 豆粕中美盘面比价扩大



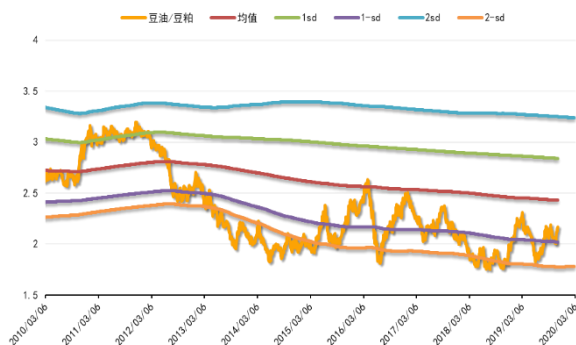
### 大豆玉米比价持续走扩



### 豆油棕油盘面价差稳步上升



### 豆菜粕比价回升至均值

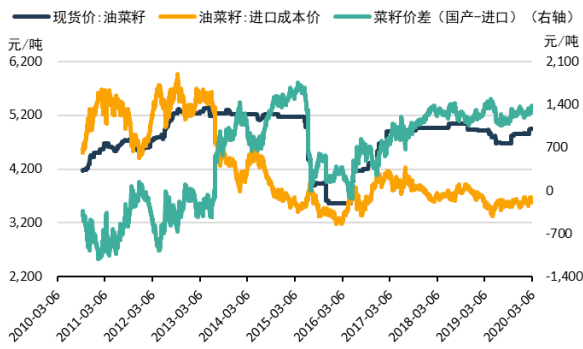


### 猪粮比价维持高位调整



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



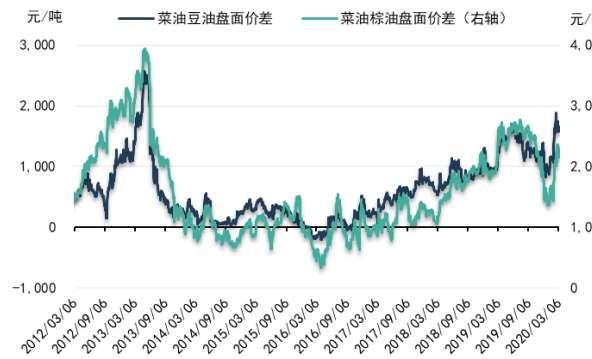
菜粕-DDGS 价差小幅回升



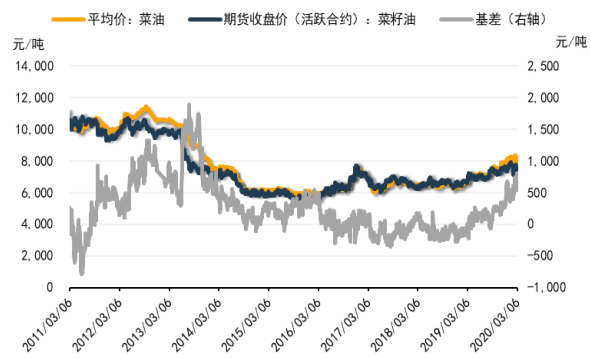
现货菜油相对偏高



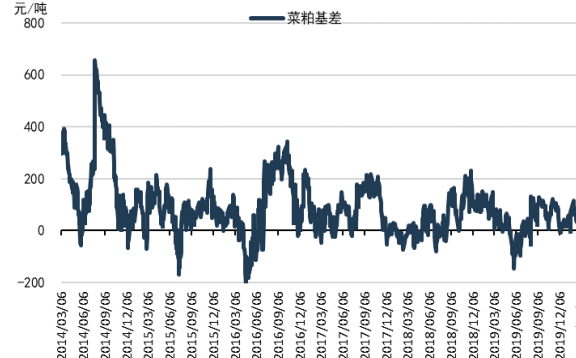
期货菜油棕油价差震荡回升



菜油基差震荡偏强



菜粕基差维持低位

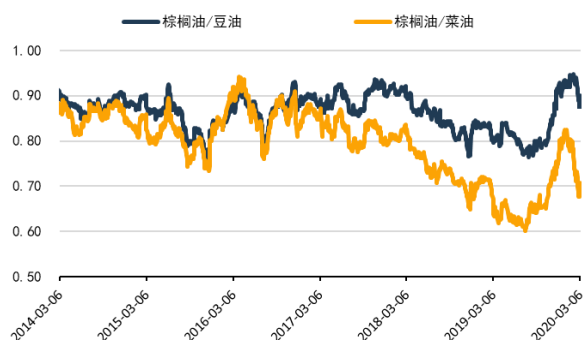


棕榈油数据监测

豆油棕油现货价差持续扩大



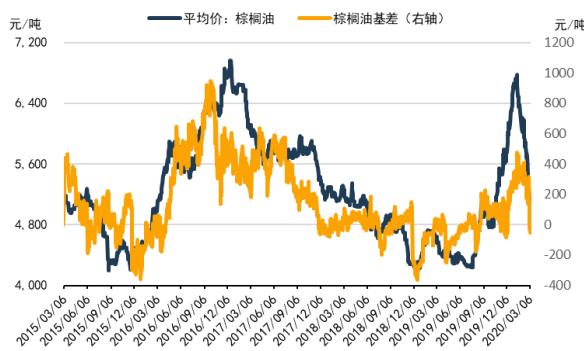
棕榈油盘面比价低位震荡



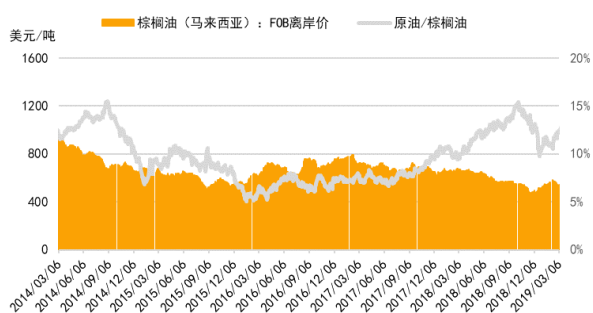
棕榈油现货内外价比收窄



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>

