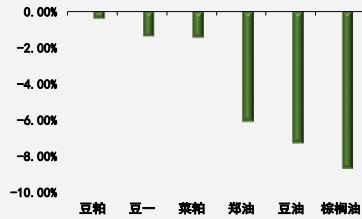




# 疫情担忧加剧 油籽继续下挫

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

## 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: 20200315			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	620.79	637.56	-16.77	▼ -2.63%
	大豆价格						
	现货平均价	全国现货平均价	元/吨	3475.79	3565.79	-90.00	▼ -2.52%
	进口大豆	进口美豆到港成本	元/吨	3947.47	3994.44	-46.97	▼ -1.18%
		进口南美豆到港成本	元/吨	3002.87	3067.05	-64.18	▼ -2.09%
		进口美豆升贴水	美分/蒲式耳	75.00	66.00	9.00	▲ 13.64%
		进口南美豆升贴水	美分/蒲式耳	56.00	56.00	0.00	▲ 0.00%
	国产大豆	现货价: 大豆(国产三等): 大连	元/吨	3860.00	3800.00	60.00	▲ 1.58%
	豆油						
	库存	全国港口豆油库存	万吨	121.80	72.95	48.85	▲ 66.96%
	价格	平均价: 豆油	元/吨	5132.11	5577.37	-445.26	▼ -7.98%
	压榨利润	压榨利润: 进口大豆: 天津	元/吨	-47.20	-17.25	-29.95	▲ 173.62%
		压榨利润: 进口大豆: 大连	元/吨	104.70	123.95	-19.25	▼ -15.53%
	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	2952.86	2946.57	6.29	▲ 0.21%
	需求						
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	36.86	36.64	0.22	▲ 0.60%	
	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	10.65	10.01	0.64	▲ 6.39%	
	蛋鸡养殖利润	元/羽	2.63	-0.77	3.40	▲ -441.56%	
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	4164.00	4161.00	3.00	▲ 0.07%
		CBOT	美分/蒲式耳	847.50	889.00	-41.50	▼ -4.67%
	多空持仓比观测	CBOT大豆非商业多头持仓	张	155272.00	149082.00	6190.00	▲ 4.15%
		CBOT大豆非商业空头持仓	张	123804.00	137704.00	-13900.00	▼ -10.09%
	主力基差观测	现货-期货	元/吨	-581.21	-652.21	71.00	▲ 10.89%
	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	12220.00	13240.00	-1020.00	▼ -7.70%
	豆油						
	主力合约价格	DCE	元/吨	5280.00	5666.00	-386.00	▼ -6.81%
		CBOT	美分/磅	26.32	28.72	-2.40	▼ -8.36%
	多空持仓比观测	CBOT豆油期货期权基金多头持仓	张	78973.00	81390.00	-2417.00	▼ -2.97%
		CBOT豆油期货期权基金空头持仓	张	55911.00	51254.00	4657.00	▲ 9.09%
	主力基差观测	现货-期货	元/吨	-114.63	-100.63	-14.00	▼ -13.91%
	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	10217.00	11468.00	-1251.00	▼ -10.91%	
豆粕							
主力合约价格	DCE	元/吨	2758.00	2790.00	-32.00	▼ -1.15%	
	CBOT	美元/短吨	299.00	306.30	-7.30	▼ -2.38%	
多空持仓比观测	CBOT豆粕非商业多头持仓	张	84557.00	85137.00	-580.00	▼ -0.68%	
	CBOT豆粕非商业空头持仓	张	60716.00	75738.00	-15022.00	▼ -19.83%	
主力基差观测	现货-期货	元/吨	212.43	173.57	38.86	▲ 22.39%	
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	11480.00	10395.00	1085.00	▲ 10.44%	

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:20200315			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	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%
	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	408.00	426.00	-18.00	▶	-4.23%
		油菜籽进口成本价	元/吨	3505.90	3613.15	-107.25	▶	-2.97%
		油菜籽平均价	元/吨	4950.00	4950.00	0.00	▶	0.00%
	菜籽油	菜油平均价	元/吨	7356.25	7606.25	-250.00	▶	-3.29%
		菜油现货价—四川	元/吨	7760.00	8010.00	-250.00	▶	-3.12%
		菜油现货价—江苏	元/吨	7260.00	7510.00	-250.00	▶	-3.33%
	菜籽粕	菜粕现货价	元/吨	2310.00	2291.11	18.89	▶	0.82%
		菜粕现货价（进口加籽粕）—黄埔	元/吨	2260.00	2170.00	90.00	▶	4.15%
		菜粕现货价（国产）—合肥	元/吨	2320.00	2320.00	0.00	▶	0.00%
		36%蛋白菜粕价格—江苏	元/吨	2330.00	2374.00	-44.00	▶	-1.85%
	替代品							
	菜油替代品	豆油平均价	元/吨	5132.11	5577.37	-445.26	▶	-7.98%
		菜豆油现货价差	元/吨	2188.88	2028.88	160.00	▶	7.89%
棕榈油平均价		元/吨	4655.00	5145.00	-490.00	▶	-9.52%	
菜棕油现货价差		元/吨	2601.25	2461.25	140.00	▶	5.69%	
菜粕替代品	43%蛋白豆粕平均价	元/吨	2883.00	2890.00	-7.00	▶	-0.24%	
	43%蛋白豆粕平均价—江苏	元/吨	2838.00	2832.00	6.00	▶	0.21%	
	豆类粕单位蛋白价差（江苏）	元/吨	1.28	-0.08	1.36	▶	-1621.54%	
	DDGS现货价	元/吨	1850.00	1825.83	24.17	▶	1.32%	
	菜粕-DDGS 现货价差	元/吨	460.00	465.28	-5.28	▶	-1.13%	
利润								
油菜籽压榨利润	湖北（国产）	元/吨	-850.00	-766.00	-84.00	▶	10.97%	
	江苏（国产）	元/吨	-1038.00	-960.00	-78.00	▶	8.13%	
需求								
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%	
国际	加拿大							
	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%
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	6875.00	7341.00	-466.00	▶	-6.35%
	成交持仓比观测	成交/持仓		2.48	1.87	0.61	▶	32.39%
	波动率观测	近一周	%	27.68	4.75	22.94	▶	483.00%
		近一月	%	22.53	16.24	6.29	▶	38.71%
		近一年	%	17.02	16.55	0.46	▶	2.79%
	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%
	菜粕							
	主力合约价格	DCE菜粕指数	元/吨	2301.97	2343.04	-41.08	▶	-1.75%
	成交持仓比观测	成交/持仓		2.35	1.84	0.51	▶	27.59%
	波动率观测	近一周	%	25.86	28.31	-2.46	▶	-8.67%
		近一月	%	24.67	22.26	2.41	▶	10.83%
		近一年	%	21.72	21.92	-0.19	▶	-0.88%
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	204.00	867.00	-663.00	▶	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:20200315			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

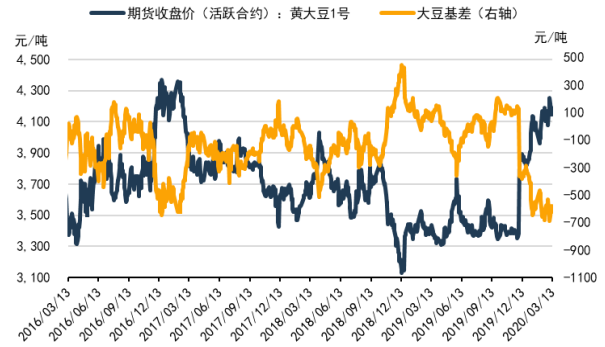
## 二、产业数据监测百图

### 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



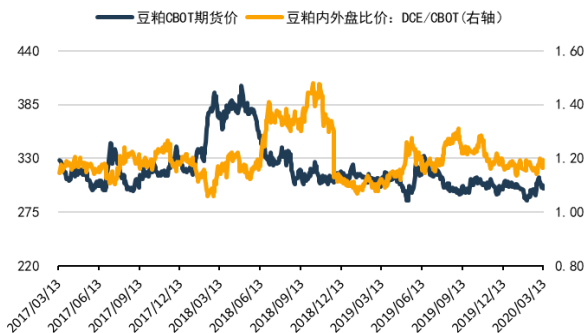
#### 大豆中美盘面比价扩大



#### 豆油中美盘面比价收窄



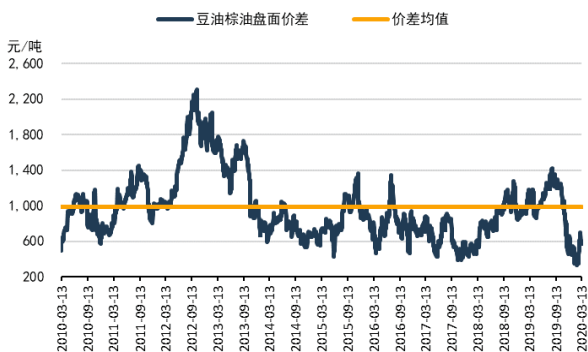
### 豆粕中美盘面比价扩大



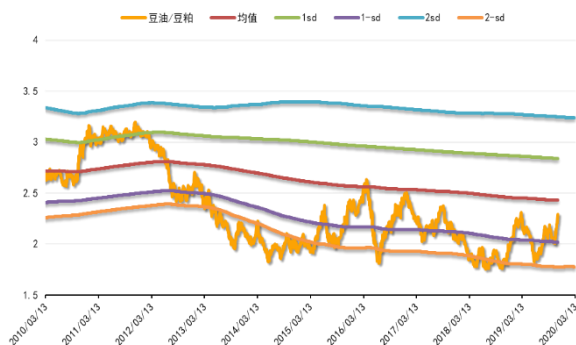
### 大豆玉米比价持续走扩



### 豆油棕油盘面价差稳步上升



### 豆菜粕比价回升至均值

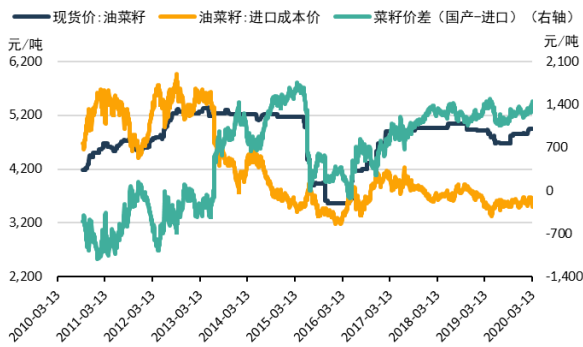


### 猪粮比价维持高位调整



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



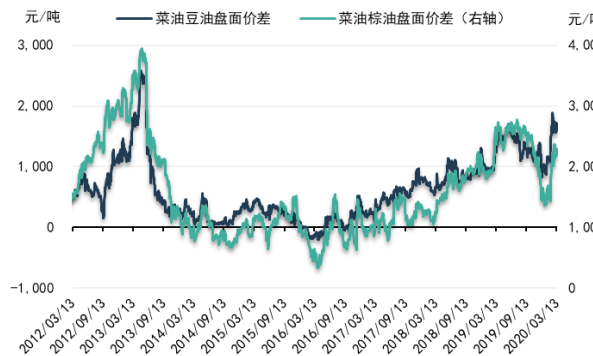
菜粕-DDGS 价差小幅回升



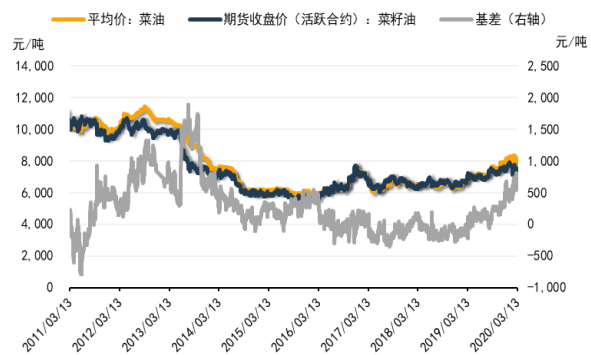
现货菜油相对偏高



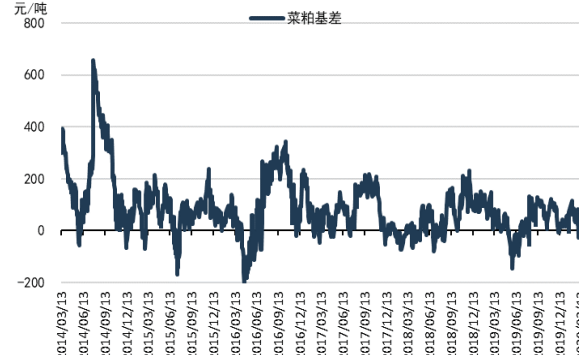
期货菜油棕油价差震荡回升



菜油基差震荡偏强



菜粕基差维持低位

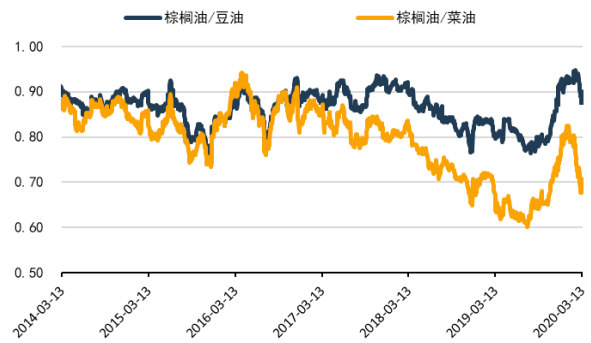


棕榈油数据监测

豆油棕油现货价差持续扩大



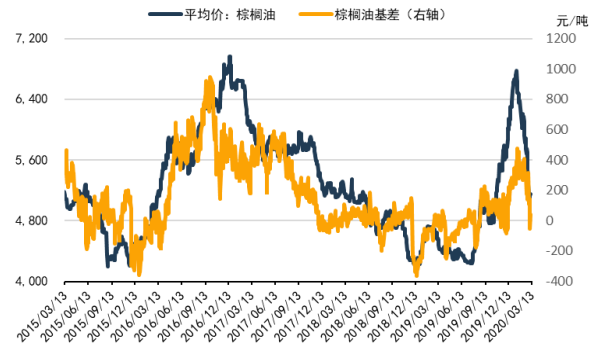
棕榈油盘面比价低位震荡



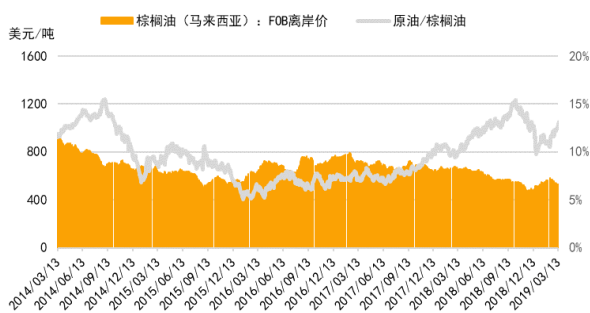
棕榈油现货内外价比收窄



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>

