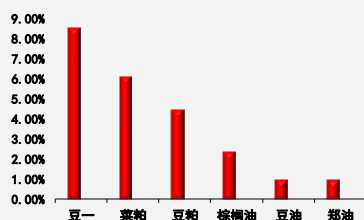


板块 油脂油料

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

疫情引发大豆到港忧虑 国内缺豆推升豆价走强

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▲ 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

- 205 豆油和棕榈油价差为 520, 历史区间在 600-1000, 持有买豆油抛棕榈油。
- 205 豆粕和菜粕价差为 450, 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: 20200329			前海期貨 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	1351.00	954.00	397.00	▲ 41.61%
	大豆库存						
	库存	港口总库存	万吨	608.87	612.63	-3.76	▼ -0.61%
	大豆价格						
	现货平均价	全国现货平均价	元/吨	3475.79	3688.42	-212.63	▼ -5.76%
	进口大豆	进口美豆到港成本	元/吨	4049.50	3950.94	98.56	▲ 2.49%
		进口南美豆到港成本	元/吨	3110.14	3076.83	33.31	▲ 1.08%
		进口美豆升贴水	美分/蒲式耳	78.00	76.00	2.00	▲ 2.63%
		进口南美豆升贴水	美分/蒲式耳	74.00	81.00	-7.00	▼ -8.64%
	国产大豆	现货价:大豆(国产三等):大连	元/吨	4300.00	4050.00	250.00	▲ 6.17%
	豆油						
	库存	全国港口豆油库存	万吨	112.80	80.10	32.70	▲ 40.82%
	价格	平均价:豆油	元/吨	5550.53	5360.00	190.53	▲ 3.55%
	压榨利润	压榨利润:进口大豆:天津	元/吨	309.70	96.05	213.65	▲ 222.44%
		压榨利润:进口大豆:大连	元/吨	374.15	176.40	197.75	▲ 112.10%
	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	3231.14	3070.57	160.57	▲ 5.23%
	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	35.03	36.44	-1.41	▼ -3.87%	
	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	10.50	10.01	0.49	▲ 4.90%	
	蛋鸡养殖利润	元/羽	1.58	1.89	-0.31	▼ -16.40%	
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	4696.00	4253.00	443.00	▲ 10.42%
		CBOT	美分/蒲式耳	880.75	863.00	17.75	▲ 2.06%
	多空持仓比观测	CBOT大豆非商业多头持仓	张	146201.00	150165.00	-3964.00	▼ -2.64%
		CBOT大豆非商业空头持仓	张	85854.00	116549.00	-30695.00	▼ -26.34%
	主力基差观测	现货-期货	元/吨	-890.47	-608.58	-281.89	▼ -46.32%
	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			65.00%		
	交易所库存	注册仓单	手	4331.00	10842.00	-6511.00	▼ -60.05%
	豆油						
	主力合约价格	DCE	元/吨	5510.00	5234.00	276.00	▲ 5.27%
		CBOT	美分/磅	26.85	25.64	1.21	▲ 4.72%
	多空持仓比观测	CBOT豆油期货期权基金多头持仓	张	60919.00	62507.00	-1588.00	▼ -2.54%
		CBOT豆油期货期权基金空头持仓	张	51675.00	51748.00	-73.00	▼ -0.14%
	主力基差观测	现货-期货	元/吨	54.53	-132.00	186.53	▲ 141.31%
	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	4322.00	8910.00	-4588.00	▼ -51.49%
	豆粕						
	主力合约价格	DCE	元/吨	2928.00	2770.00	158.00	▲ 5.70%
CBOT		美元/短吨	321.00	326.40	-5.40	▼ -1.65%	
多空持仓比观测	CBOT豆粕非商业多头持仓	张	85448.00	83270.00	2178.00	▲ 2.62%	
	CBOT豆粕非商业空头持仓	张	26562.00	43549.00	-16987.00	▼ -39.01%	
主力基差观测	现货-期货	元/吨	316.86	253.57	63.29	▲ 24.96%	
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			57.89%			
交易所库存	注册仓单	手	7111.00	10794.00	-3683.00	▼ -34.12%	

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: 20200329



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	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	409.00	400.00	9.00	2.25%
	油菜籽进口成本价	元/吨	3568.91	3506.19	62.72	1.79%
	油菜籽平均价	元/吨	4993.85	4950.00	43.85	0.89%
菜籽油	菜油平均价	元/吨	7310.00	7327.50	-17.50	-0.24%
	菜油现货价—四川	元/吨	7700.00	7730.00	-30.00	-0.39%
	菜油现货价—江苏	元/吨	7240.00	7240.00	0.00	0.00%
菜籽粕	菜粕现货价	元/吨	2406.11	2353.89	52.22	2.22%
	菜粕现货价（进口加籽粕）—黄埔	元/吨	2370.00	2300.00	70.00	3.04%
	菜粕现货价（国产）—合肥	元/吨	2430.00	2350.00	80.00	3.40%
	36%蛋白菜粕价格—江苏	元/吨	2436.00	2326.00	110.00	4.73%
替代品						
菜油替代品	豆油平均价	元/吨	5550.53	5360.00	190.53	3.55%
	菜油现货价价差	元/吨	1739.47	1967.50	-228.03	-11.59%
	棕榈油平均价	元/吨	5055.00	4838.83	216.17	4.47%
	菜棕油现货价差	元/吨	2295.00	2488.67	-193.67	-7.78%
菜粕替代品	43%蛋白豆粕平均价	元/吨	3152.00	2930.00	222.00	7.58%
	43%蛋白豆粕平均价—江苏	元/吨	3148.00	2932.00	216.00	7.37%
	豆粕单位蛋白价差（江苏）	元/吨	5.54	3.57	1.97	55.04%
	DDGS现货价	元/吨	1929.17	1875.00	54.17	2.89%
	菜粕-DDGS 现货价差	元/吨	490.28	478.89	11.39	2.38%
利润						
油菜籽压榨利润	湖北（国产）	元/吨	-130.00	-520.00	390.00	-75.00%
	江苏（国产）	元/吨	-357.00	-678.00	321.00	-47.35%
需求						
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%
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						
菜油						
主力合约价格	DCE菜油收盘价	元/吨	6849.00	6782.00	67.00	0.99%
成交持仓比观测	成交/持仓		1.59	1.97	-0.38	-19.20%
波动率观测	近一周	%	18.05	21.75	-3.70	-16.99%
	近一月	%	22.57	22.19	0.38	1.72%
	近一年	%	16.35	16.63	-0.29	-1.73%
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	2917.00	3317.00	-400.00	-12.06%
菜粕						
主力合约价格	DCE菜粕指数	元/吨	2477.04	2345.03	132.02	5.63%
成交持仓比观测	成交/持仓		1.08	1.43	-0.36	-24.85%
波动率观测	近一周	%	36.69	27.56	9.13	33.11%
	近一月	%	31.26	27.94	3.33	11.91%
	近一年	%	22.35	21.69	0.66	3.05%
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	0.00	0.00	0.00	0.00%

数据来源: wind 资讯, 前海期货

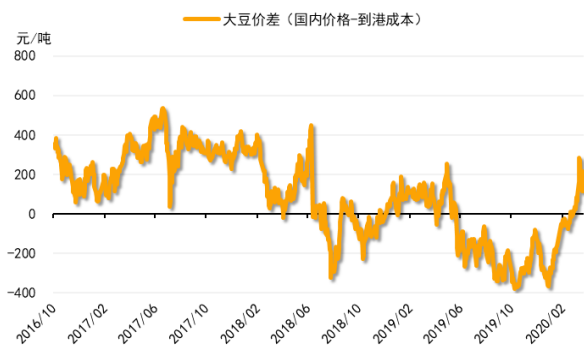
棕榈油产业核心数据观测			更新日期:20200329			前海期貨 QIANHAI FUTURES		
现货		单位	当期值	前次值	变化	幅度		
国内	进出口							
	进口	进口量	万吨	61.00	54.00	7.00	▶ 12.96%	
		进口装船数量	万吨	6.55	10.05	-3.50	▶ -34.79%	
		进口装船数量—印尼	万吨	1.81	3.83	-2.02	▶ -52.76%	
		进口装船数量—马来西亚	万吨	4.74	6.22	-1.48	▶ -23.73%	
		进口金额	万美元	38958.00	31617.80	7340.20	▶ 23.22%	
	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	638.66	585.51	53.14	▶ 9.08%	
		马来西亚棕榈油CNF到岸价	美元/吨	622.00	607.00	15.00	▶ 2.47%	
		马来西亚棕榈油进口成本价	元/吨	5364.48	5236.36	128.12	▶ 2.45%	
	现货价	棕榈油均价	元/吨	5055.00	4838.83	216.17	▶ 4.47%	
		24度棕榈油均价	元/吨	5055.00	4838.83	216.17	▶ 4.47%	
		24度棕榈油均价—广东	元/吨	4970.00	4790.00	180.00	▶ 3.76%	
	交货价	黄埔港	元/吨	4760.00	4580.00	180.00	▶ 3.93%	
		宁波港	元/吨	4900.00	4720.00	180.00	▶ 3.81%	
	比价	内外比价		8.05	7.79	0.26	▶ 3.37%	
	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		4.38	4.28	0.10	▶ 2.29%		
	美元兑印尼卢比		16336.00	16273.00	63.00	▶ 0.39%		
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	4736.00	4670.00	66.00	▶ 1.41%	
		BMD(结算价)	林吉特/吨	2487.00	2338.00	149.00	▶ 6.37%	
	成交持仓比观测	成交/持仓		1.99	4.69	-2.71	▶ -57.70%	
	波动率观测	近一周	%	46.75	19.16	27.58	▶ 143.92%	
		近一月	%	37.83	32.60	5.23	▶ 16.05%	
		近一年	%	25.29	24.54	0.75	▶ 3.06%	
	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	600.00	310.00	290.00	▶ 93.55%	

数据来源: wind 资讯, 前海期货

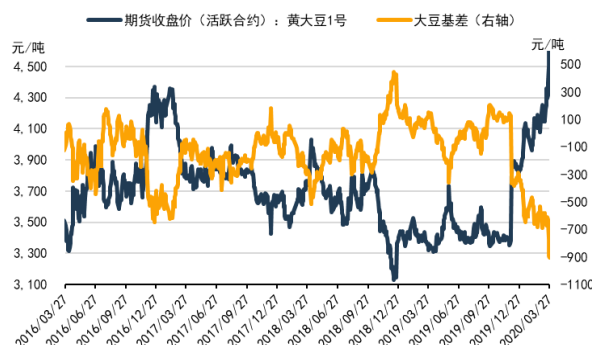
二、产业数据监测百图

豆系数据监测

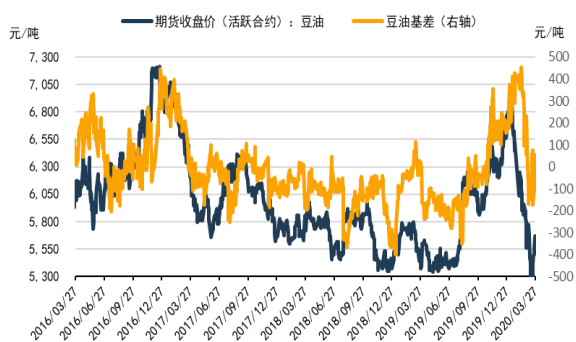
大豆进口利润小幅回升



大豆基差持续下挫



豆油基差走弱



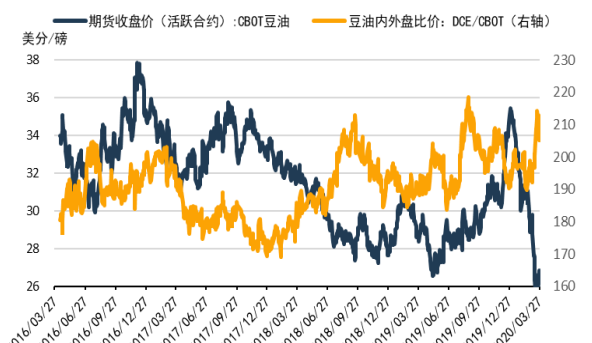
豆粕基差走弱



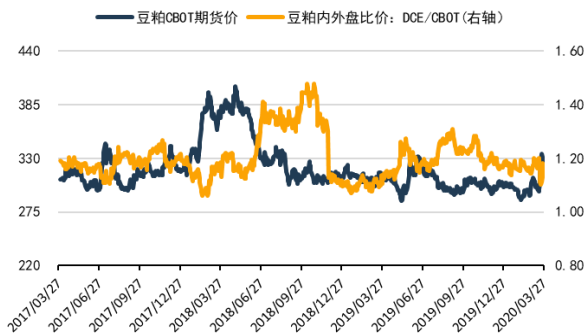
大豆中美盘面比价扩大



豆油中美盘面比价收窄



豆粕中美盘面比价扩大



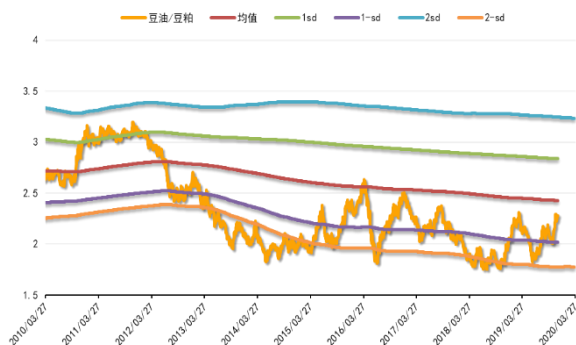
大豆玉米比价持续走扩



豆油棕油盘面价差稳步上升



豆菜粕比价回升至均值

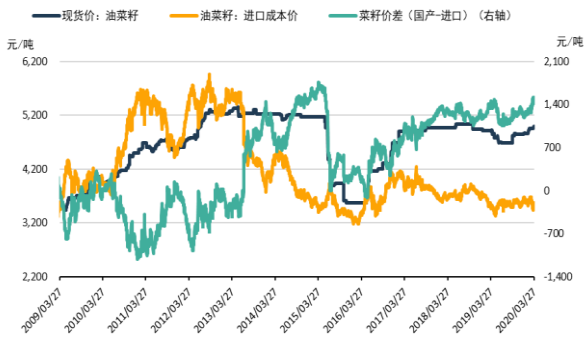


猪粮比价维持高位调整



菜籽系数数据监测

国内外菜籽价差居于高位



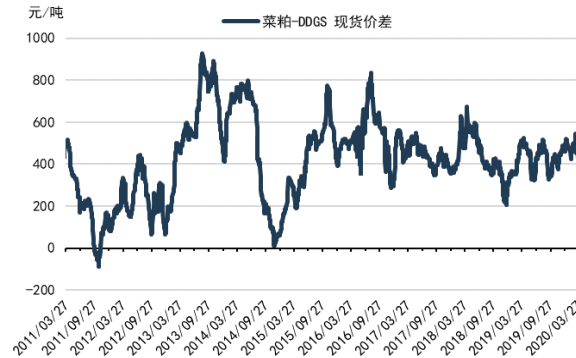
菜油/菜粕高位震荡



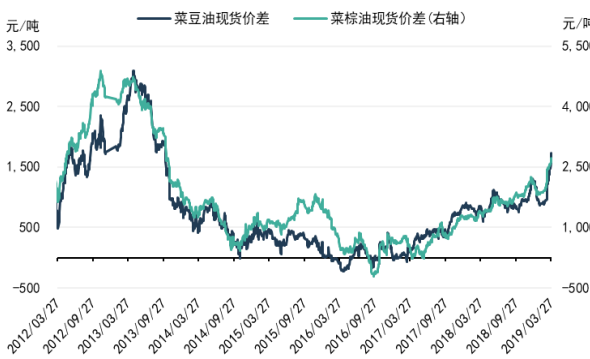
豆菜粕单位蛋白价差逐步回升



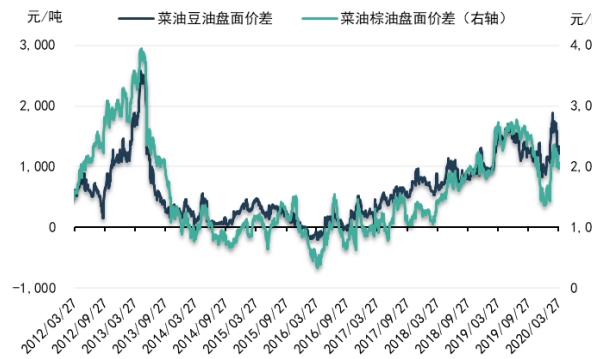
菜粕-DDGS 价差小幅回升



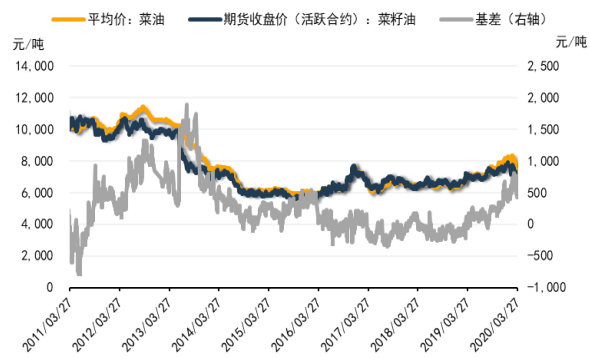
现货菜油相对偏高



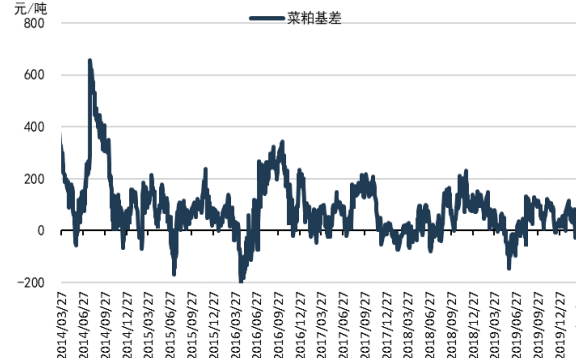
期货菜油棕油价差震荡回升



菜油基差震荡偏强



菜粕基差维持低位



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>

