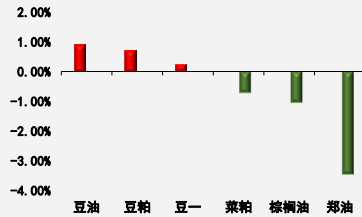


# 中方继续大量买入美豆 远月进口大豆到港庞大

 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：021-68770091

邮箱：wuhongshun@qhfc.com.net

从业资格号：F3058252

投资咨询号：Z0015412

期货分析师：周云

电话：021-68770091

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	中国积极采购美豆，美豆价格重心移▲ USDA8月份供需报告，单产和单产丰产预期有望兑现▼▼ 8-10月大豆进口量偏高，进口大豆集中到港，短期供给逐渐转向宽裕
菜系	菜油原料不足，供给和库存处于低位▲▲ 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▼ 豆菜粕价差偏小，不利于菜粕需求▼▼
棕榈油	马来计划取消棕榈油出口关税▲▲ 全球疫情快速蔓延，油脂需求低迷▼▼▼ 马棕油产能恢复性增加，出口环比走弱▼

## 策略建议

- 2101 豆油和豆粕比值为 2.21，历史区间在 2.4-2.8，持有买豆油抛豆粕。
- 2105 豆粕和 2101 豆粕价差为-141，历史区间在-130-50，持有买 2105 豆粕抛 2101 豆粕。

## 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: 20200823				前海期貨 QIANHAI FUTURES	
现货		单位	当前值	前次值	同比	变化	幅度	
供需	大豆进出口							
	进口	进口数量大豆当月值	万吨	1009.10	1116.00	864.00	-106.90	-9.58%
	大豆库存							
	库存	港口库存进口大豆	吨	7627610.00	7581050.00	6239190.00	46560.00	0.61%
	大豆价格							
	现货平均价	现货价: 平均价: 大豆	元/吨	4381.58	4381.58	3444.21	0.00	0.00%
	进口大豆	202011完税价元/吨: 美湾	元/吨	3264.66	3270.27	3261.55	-5.61	-0.17%
		202011完税价元/吨: 巴西	元/吨	3318.07	3315.46	3358.66	2.60	0.08%
		升贴水: 美湾大豆: 近月	美分/蒲式耳	108.00	116.00	55.00	-8.00	-6.90%
		升贴水: 巴西大豆: 近月	美分/蒲式耳	155.00	160.00	117.00	-5.00	-3.13%
国产大豆	现货价: 大豆(国产三等): 大连	元/吨	5200.00	5200.00	3650.00	0.00	0.00%	
品种	豆油							
	库存	港口库存: 豆油: 全国	万吨	107.10	FALSE	107.10	107.10	#DIV/0!
	价格	平均价: 豆油	元/吨	6914.74	6845.79	68.95	68.95	1.01%
	压榨利润	压榨利润: 进口大豆: 天津	元/吨	158.80	161.40	-2.60	-2.60	-1.61%
		压榨利润: 进口大豆: 大连	元/吨	179.30	173.95	5.35	5.35	3.08%
	豆粕							
	库存	库存量: 豆粕: 全国	万吨	#N/A	#N/A	#N/A	#N/A	#N/A
	价格	现货价: 豆粕	元/吨	2930.86	2956.86	-26.00	-26.00	-0.88%
	需求							
	饲料	饲料产量	万吨	2449.20	2082.40	366.80	366.80	17.61%
生猪养殖需求	22个省市: 平均价: 生猪	元/千克	37.40	37.36	0.04	0.04	0.11%	
	生猪存栏量	万头	#N/A	#N/A	#N/A	#N/A	#N/A	
	能繁母猪存栏量	万头	2164.00	2105.00	59.00	59.00	2.80%	
家禽养殖需求	零售价: 鸡蛋	元/公斤	#N/A	10.01	#N/A	#N/A	#N/A	
	蛋鸡养殖利润	元/羽	15.28	17.04	-1.76	-1.76	-10.33%	
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	4488.00	4755.00		-267.00	-5.62%
		CBOT	美分/蒲式耳	903.50	897.75		5.75	0.64%
	多空持仓比观测	CBOT大豆非商业多头持仓	张	205688.00	177493.00		28195.00	15.89%
		CBOT大豆非商业空头持仓	张	67108.00	99204.00		-32096.00	-32.35%
	主力基差观测	现货-期货	元/吨	-120.42	-318.42		198.00	62.18%
	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	320.00	320.00		0.00	0.00%
	豆油							
主力合约价格	DCE	元/吨	6380.00	6188.00		192.00	3.10%	
	CBOT	美分/磅	31.68	31.17		0.51	1.64%	
多空持仓比观测	CBOT豆油期货期权基金多头持仓	张	99574.00	96659.00		2915.00	3.02%	
	CBOT豆油期货期权基金空头持仓	张	33984.00	42402.00		-8418.00	-19.85%	
主力基差观测	现货-期货	元/吨	618.74	483.79		134.95	-27.89%	
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					53.84%		
交易所库存	注册仓单	手	17783.00	17783.00		0.00	0.00%	
豆粕								
主力合约价格	DCE	元/吨	2885.00	2851.00		34.00	1.19%	
	CBOT	美元/短吨	297.50	297.90		-0.40	-0.13%	
多空持仓比观测	CBOT豆粕非商业多头持仓	张	86898.00	83923.00		2975.00	3.54%	
	CBOT豆粕非商业空头持仓	张	46811.00	76642.00		-29831.00	-38.92%	
主力基差观测	现货-期货	元/吨	48.71	61.86		-13.15	-21.26%	
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					57.89%		
交易所库存	注册仓单	手	17630.00	17630.00		0.00	0.00%	

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: 20200823

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	21.27	22.87	-1.60	-6.99%
	进口菜籽油到港数量	吨	16925.20	2109.27	14815.93	702.42%
	进口菜籽油装船数量	吨	37505.01	90146.92	-52641.91	-58.40%
<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	445.00	445.00	0.00	0.00%
	油菜籽进口成本价	元/吨	3752.13	3779.17	-27.04	-0.72%
	油菜籽平均价	元/吨	5143.85	5130.00	13.85	0.27%
菜籽油	菜油平均价	元/吨	9223.75	9193.75	30.00	0.33%
	菜油现货价—四川	元/吨	9520.00	9470.00	50.00	0.53%
	菜油现货价—江苏	元/吨	9200.00	9160.00	40.00	0.44%
菜籽粕	菜粕现货价	元/吨	2317.78	2333.89	-16.11	-0.69%
	菜粕现货价（进口加籽粕）—黄埔	元/吨	2270.00	2290.00	-20.00	-0.87%
	菜粕现货价（国产）—合肥	元/吨	2310.00	2320.00	-10.00	-0.43%
	36%蛋白菜粕价格—江苏	元/吨	2394.00	2412.00	-18.00	-0.75%
<b>替代品</b>						
菜油替代品	豆油平均价	元/吨	6914.74	6845.79	68.95	1.01%
	菜豆油现货价差	元/吨	2309.01	2347.96	-38.95	-1.66%
	棕榈油平均价	元/吨	6046.67	6055.00	-8.33	-0.14%
	菜棕油现货价差	元/吨	3177.08	3138.75	38.33	1.22%
菜粕替代品	43%蛋白豆粕平均价	元/吨	2923.00	2915.00	8.00	0.27%
	43%蛋白豆粕平均价—江苏	元/吨	2908.00	2906.00	2.00	0.07%
	豆菜粕单位蛋白价差（江苏）	元/吨	1.13	0.58	0.55	94.00%
	DDGS现货价	元/吨	2248.33	2271.67	-23.34	-1.03%
	菜粕-DDGS 现货价差	元/吨	69.45	62.22	7.23	11.62%
<b>利润</b>						
油菜籽压榨利润	湖北（国产）	元/吨	582.00	628.00	-46.00	-7.32%
	江苏（国产）	元/吨	226.00	169.00	57.00	33.73%
<b>需求</b>						
饲料	饲料产量	万吨	2449.20	2082.40	366.80	17.61%
	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	864.56	855.01	9.55	1.12%
	菜籽油月度产量	千吨	382.12	375.88	6.24	1.66%
	菜粕月度产量	千吨	488.72	478.65	10.07	2.10%
<b>期货</b>						
<b>菜油</b>						
主力合约价格	DCE菜油收盘价	元/吨	8602.00	8910.00	-308.00	-3.46%
成交持仓比观测	成交/持仓		3.44	5.52	-2.08	-37.74%
波动率观测	近一周	%	36.57	29.02	7.55	26.02%
	近一月	%	31.08	32.13	-1.04	-3.24%
	近一年	%	20.78	20.16	0.61	3.04%
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			58.33%		
交易所库存	注册仓单	手	725.00	725.00	0.00	0.00%
<b>菜粕</b>						
主力合约价格	DCE菜粕指数	元/吨	2275.38	2295.62	-20.24	-0.88%
成交持仓比观测	成交/持仓		1.43	3.31	-1.88	-56.86%
波动率观测	近一周	%	4.55	6.91	-2.36	-34.16%
	近一月	%	15.36	20.47	-5.11	-24.98%
	近一年	%	20.58	21.62	-1.04	-4.81%
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			33.33%		
交易所库存	注册仓单	手	2483.00	2083.00	400.00	0.00%

数据来源: wind 资讯, 前海期货

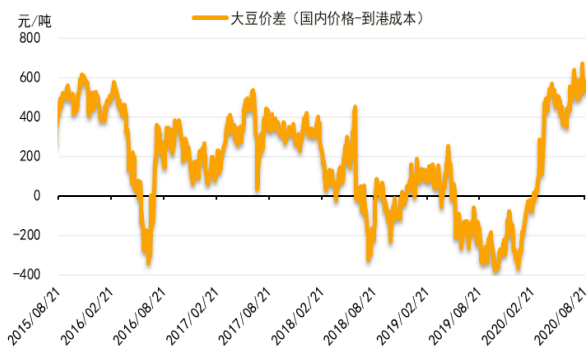
棕榈油产业核心数据观测			更新日期:20200816			前海期货 QIANHAI FUTURES		
现货		单位	当期值	前次值	变化	幅度		
国内	进出口							
	进口	进口量	万吨	47.00	28.00	19.00	▶	67.86%
		进口装船数量	万吨	21.52	21.00	0.52	▶	2.46%
		进口装船数量—印尼	万吨	14.90	11.15	3.75	▶	33.68%
		进口装船数量—马来西亚	万吨	6.59	9.10	-2.51	▶	-27.60%
		进口金额	万美元	26163.70	17046.40	9117.30	▶	53.49%
	库存							
	库存	港口总库存	万吨	#N/A	#N/A	#N/A	▶	#N/A
		库存消费比	%	3.37	4.77	-1.40	▶	-29.37%
	价格							
	进口价	进口平均单价	美元/吨	556.67	608.80	-52.13	▶	-8.56%
		马来西亚棕榈油CNF到岸价	美元/吨	752.00	752.00	0.00	▶	0.00%
		马来西亚棕榈油进口成本价	元/吨	6303.59	6323.69	-20.10	▶	-0.32%
	现货价	棕榈油均价	元/吨	6055.00	6186.67	-131.67	▶	-2.13%
		24度棕榈油均价	元/吨	6055.00	6186.67	-131.67	▶	-2.13%
		24度棕榈油均价—广东	元/吨	6000.00	6150.00	-150.00	▶	-2.44%
	交货价	黄埔港	元/吨	6030.00	6070.00	-40.00	▶	-0.66%
		宁波港	元/吨	6000.00	6080.00	-80.00	▶	-1.32%
	比价	内外比价		8.14	7.97	0.17	▶	2.19%
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	75.00	72.77	2.23	▶	3.06%
		印尼	百万吨	43.50	42.50	1.00	▶	2.35%
	库存	全球	百万吨	10.07	10.75	-0.68	▶	-6.33%
		印尼	百万吨	3.87	3.99	-0.13	▶	-3.13%
		欧盟	百万吨	0.30	0.55	-0.25	▶	-45.70%
	库存消费比	全球	%	8.05	8.94	-0.89	▶	-9.91%
		印尼	%	8.87	9.70	-0.83	▶	-8.56%
		欧盟	%	4.50	7.91	-3.41	▶	-43.11%
	马来西亚							
	供给	月度产量	万吨	180.77	188.57	-7.80	▶	-4.14%
		单产	吨/公顷	0.31	0.32	-0.01	▶	-3.13%
		压榨率	%	19.60	19.47	0.13	▶	0.67%
		月度出口	万吨	178.23	170.98	7.25	▶	4.24%
		月度出口—中国	万吨	28.86	35.15	-6.29	▶	-17.88%
	价格							
	价格	马来西亚产地价	林吉特/吨	2412.00	2412.00	0.00	▶	0.00%
	汇率	美元兑马来西亚林吉特		4.19	4.24	-0.05	▶	-1.17%
		美元兑印尼卢比		14917.00	14647.00	270.00	▶	1.84%
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	5876.00	5950.00	-74.00	▶	-1.24%
		BMD(结算价)	林吉特/吨	2803.00	2885.00	-82.00	▶	-2.84%
	成交持仓比观测	成交/持仓		1.90	4.55	-2.65	▶	-58.23%
	波动率观测	近一周	%	13.72	25.43	-11.71	▶	-46.04%
		近一月	%	27.96	29.18	-1.22	▶	-4.19%
		近一年	%	28.77	28.66	0.11	▶	0.38%
	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			45.45%			
	交易所库存	注册仓单	手	500.00	500.00	0.00	▶	0.00%

数据来源: wind 资讯, 前海期货

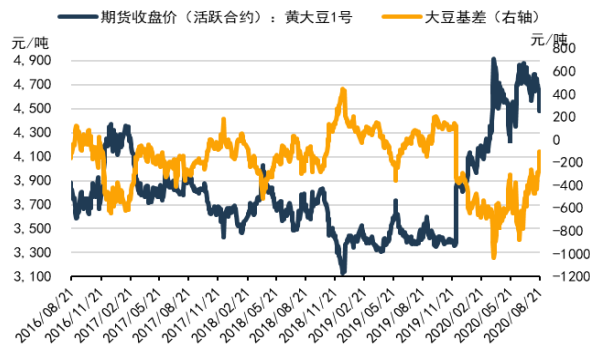
## 二、产业数据监测百图

### 豆系数据监测

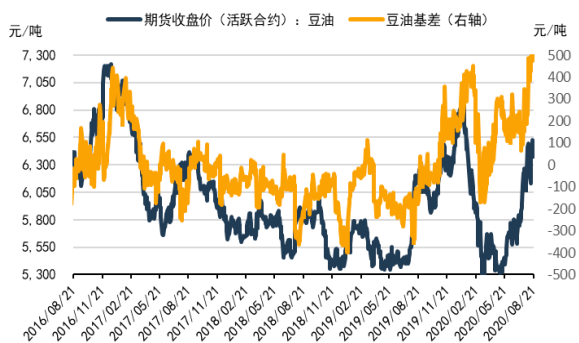
#### 大豆进口利润扩大



#### 大豆基差收窄



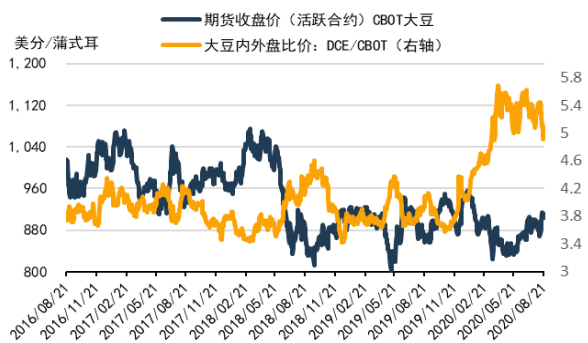
#### 豆油基差走强



#### 豆粕基差走强



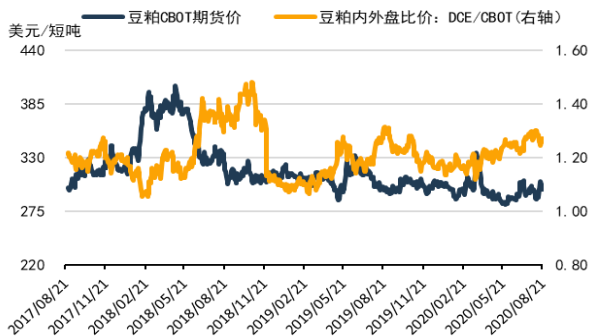
#### 大豆中美盘面比价扩大



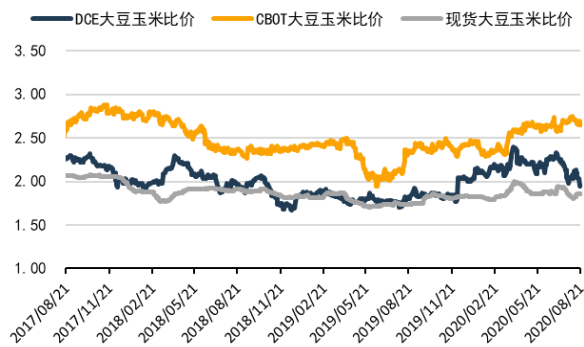
#### 豆油中美盘面比价收窄



### 豆粕中美盘面比价扩大



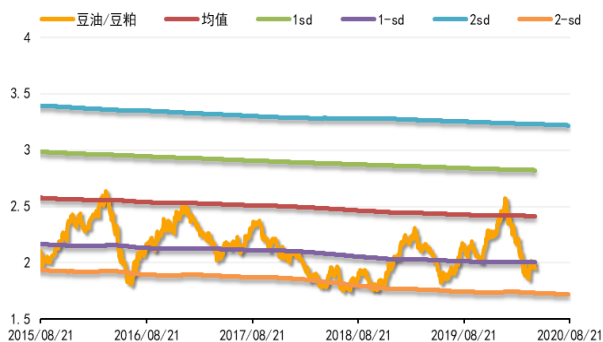
### 大豆玉米比价持续走扩大



### 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/菜粕走强



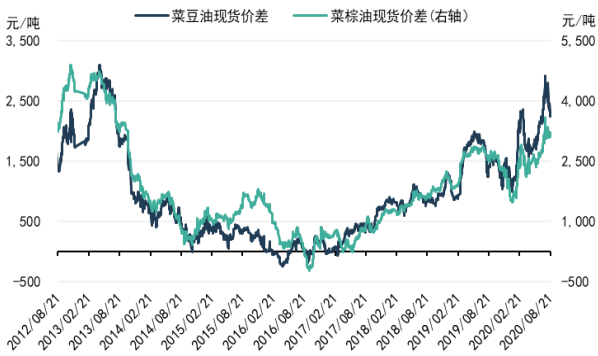
豆菜粕单位蛋白价差逐步回落



菜粕-DDGS 价差继续回落



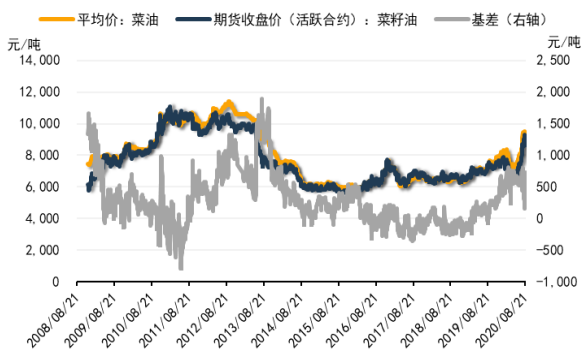
现货菜油相对偏高



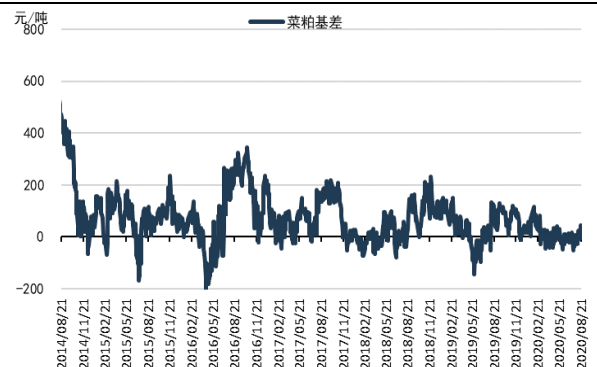
期货菜油棕油价差震荡回升



菜油基差震荡走强

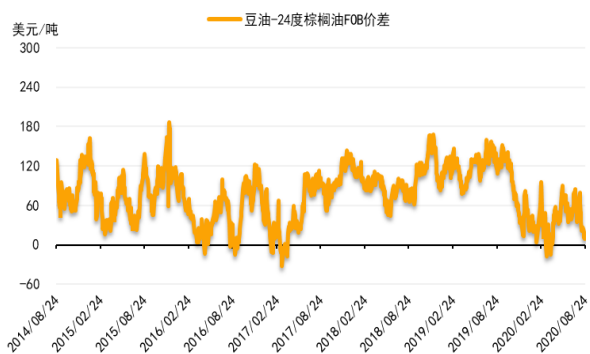


菜粕基差维持低位

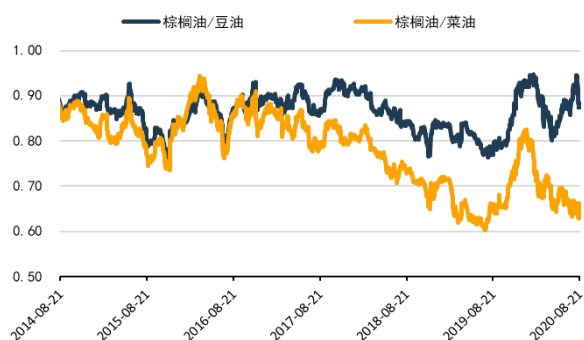


棕榈油数据监测

豆油棕榈现货价差持续回升



棕榈油盘面比价回升



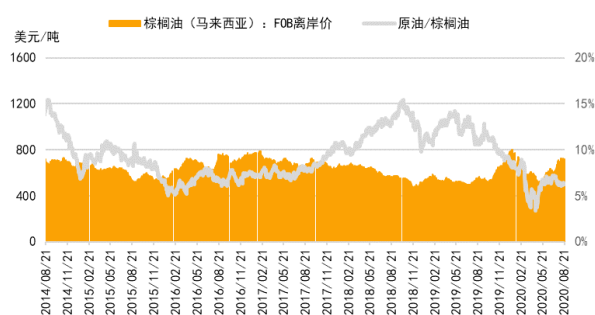
棕榈油现货内外比价收窄



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>

