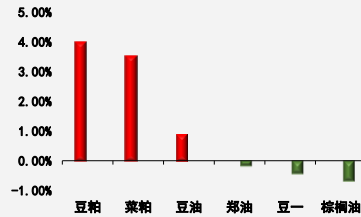


板块 油脂油料

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

USDA 报告偏多 推动美豆上涨

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, 美豆价格重心上升▲ USDA 9月供需报告下调美豆单产、产量及库存▲▲▲▲ 9-10月大豆进口量偏高, 豆粕压榨量偏高, 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 2.24, 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-184, 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:20200913				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	960.40	1009.00	948.00	-48.60	▼ -4.82%
	大豆库存							
	库存	港口库存进口大豆	吨	7690340.00	7664360.00	6285940.00	25980.00	▲ 0.34%
	大豆价格							
	现货平均价	现货价:平均价:大豆	元/吨	4381.58	4381.58	3453.16	0.00	▲ 0.00%
	进口大豆	202011完税价元/吨. 美湾	元/吨	3433.01	3333.15	3246.33	99.86	▲ 3.00%
		202011完税价元/吨. 巴西	元/吨	3458.13	3385.98	3510.83	72.15	▲ 2.13%
		升贴水:美湾大豆:近月	美分/蒲式耳	118.00	108.00	39.00	10.00	▲ 9.26%
		升贴水:巴西大豆:近月	美分/蒲式耳	155.00	155.00	159.00	0.00	▲ 0.00%
	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%
	豆油							
	库存	港口库存:豆油:全国	万吨	114.40	FALSE	114.40	114.40	▲ #DIV/0!
	价格	平均价:豆油	元/吨	7193.68	7052.11	141.57	141.57	▲ 2.01%
	压榨利润	压榨利润:进口大豆:天津	元/吨	268.35	203.90	64.45	64.45	▲ 31.61%
		压榨利润:进口大豆:大连	元/吨	293.85	245.30	48.55	48.55	▲ 19.79%
	豆粕							
	库存	库存量:豆粕:全国	万吨	117.31	120.36	-3.05	-3.05	▼ -2.53%
	价格	现货价:豆粕	元/吨	3065.43	2982.00	83.43	83.43	▲ 2.80%
	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	36.46	37.07	-0.61	-0.61	▼ -1.65%	
	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%	
鸡禽养殖需求	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	28.26	25.10	3.16	3.16	▲ 12.59%	
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	4459.00	4442.00		17.00	▲ 0.38%
		CBOT	美分/蒲式耳	996.00	968.00		28.00	▲ 2.89%
	多空持仓比观测	CBOT大豆非商业多头持仓	张	254418.00	248463.00		5955.00	▲ 2.40%
		CBOT大豆非商业空头持仓	张	61989.00	56454.00		5535.00	▲ 9.80%
	主力基差观测	现货-期货	元/吨	-57.42	-166.42		109.00	▲ 65.50%
	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				65.00%		
	交易所库存	注册仓单	手	952.00	282.00		670.00	▲ 237.59%
	豆油							
	主力合约价格	DCE	元/吨	6832.00	6710.00		122.00	▲ 1.82%
		CBOT	美分/磅	33.77	32.83		0.94	▲ 2.86%
	多空持仓比观测	CBOT豆油期货期权基金多头持仓	张	118696.00	115660.00		3036.00	▲ 2.62%
		CBOT豆油期货期权基金空头持仓	张	16607.00	18705.00		-2098.00	▼ -11.22%
	主力基差观测	现货-期货	元/吨	484.11	310.11		174.00	▲ -56.11%
	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	20683.00	20283.00		400.00	▲ 1.97%
	豆粕							
	主力合约价格	DCE	元/吨	3066.00	2942.00		124.00	▲ 4.21%
CBOT		美元/短吨	324.80	317.60		7.20	▲ 2.27%	
多空持仓比观测	CBOT豆粕非商业多头持仓	张	94478.00	89777.00		4701.00	▲ 5.24%	
	CBOT豆粕非商业空头持仓	张	31265.00	42495.00		-11230.00	▼ -26.43%	
主力基差观测	现货-期货	元/吨	45.43	9.00		36.43	▲ 404.78%	
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	26644.00	21370.00		5274.00	▲ 24.68%	

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:20200913

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	21.27	22.87	-1.60	-6.99%
	进口菜籽油到港数量	吨	66925.32	16925.20	50000.12	295.42%
	进口菜籽油装船数量	吨	55268.04	37505.01	17763.03	47.36%
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	466.00	463.00	3.00	0.65%
	油菜籽进口成本价	元/吨	3890.30	3871.83	18.47	0.48%
	油菜籽平均价	元/吨	5151.54	5151.54	0.00	0.00%
菜籽油	菜油平均价	元/吨	9197.50	9308.75	-111.25	-1.20%
	菜油现货价—四川	元/吨	9450.00	9580.00	-130.00	-1.36%
	菜油现货价—江苏	元/吨	9120.00	9310.00	-190.00	-2.04%
菜籽粕	菜粕现货价	元/吨	2377.78	2342.22	35.56	1.52%
	菜粕现货价（进口加籽粕）—黄埔	元/吨	2360.00	2300.00	60.00	2.61%
	菜粕现货价（国产）—合肥	元/吨	2360.00	2330.00	30.00	1.29%
	36%蛋白菜粕价格—江苏	元/吨	2418.00	2404.00	14.00	0.58%
替代品						
菜油替代品	豆油平均价	元/吨	7193.68	7052.11	141.57	2.01%
	菜豆油现货价差	元/吨	2003.82	2256.64	-252.82	-11.20%
	棕榈油平均价	元/吨	6250.00	6368.33	-118.33	-1.86%
	菜棕油现货价差	元/吨	2947.50	2940.42	7.08	0.24%
菜粕替代品	43%蛋白豆粕平均价	元/吨	2996.00	2966.00	30.00	1.01%
	43%蛋白豆粕平均价—江苏	元/吨	2992.00	2956.00	36.00	1.22%
	DDGS单位蛋白价差（江苏）	元/吨	2.41	1.97	0.45	22.80%
	DDGS现货价	元/吨	2144.17	2167.50	-23.33	-1.08%
	菜粕-DDGS 现货价差	元/吨	233.61	174.72	58.89	33.71%
利润						
油菜籽压榨利润	湖北（国产）	元/吨	514.00	556.00	-42.00	-7.55%
	江苏（国产）	元/吨	280.00	250.00	30.00	12.00%
需求						
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%
加拿大						
供给	油菜籽月度压榨量	千吨	806.87	864.56	-57.69	-6.67%
	菜籽油月度产量	千吨	355.10	382.12	-27.02	-7.07%
	菜粕月度产量	千吨	448.27	488.72	-40.45	-8.28%
期货						
菜油						
主力合约价格	DCE菜油收盘价	元/吨	8653.00	8674.00	-21.00	-0.24%
成交持仓比观测	成交/持仓		2.70	3.09	-0.39	-12.57%
波动率观测	近一周	%	11.98	15.46	-3.48	-22.51%
	近一月	%	26.46	31.79	-5.33	-16.78%
	近一年	%	20.83	20.84	-0.02	-0.08%
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			58.33%		
交易所库存	注册仓单	手	2499.00	2639.00	-140.00	-5.31%
菜粕						
主力合约价格	DCE菜粕指数	元/吨	2417.55	2367.29	50.26	2.12%
成交持仓比观测	成交/持仓		1.68	1.52	0.16	10.72%
波动率观测	近一周	%	13.86	12.34	1.51	12.27%
	近一月	%	13.72	14.06	-0.34	-2.43%
	近一年	%	20.43	20.56	-0.13	-0.63%
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	1813.00	2280.00	-467.00	0.00%

数据来源: wind 资讯, 前海期货

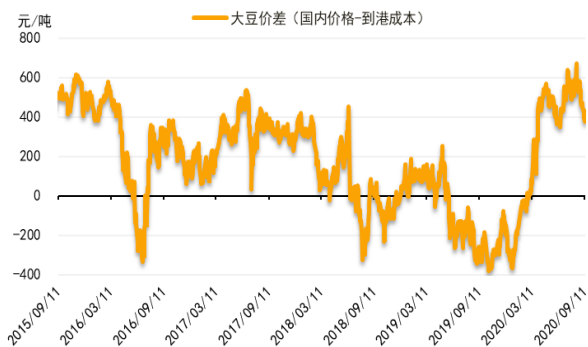
棕榈油产业核心数据观测			更新日期:20200913			前海期货 QIANHAI FUTURES		
现货		单位	当期值	前次值	变化	幅度		
国内	进出口							
	进口	进口量	万吨	32.00	47.00	-15.00	▶	-31.91%
		进口装船数量	万吨	21.55	21.52	0.04	▶	0.17%
		进口装船数量—印尼	万吨	11.50	14.90	-3.40	▶	-22.84%
		进口装船数量—马来西亚	万吨	10.03	6.59	3.45	▶	52.32%
		进口金额	万美元	17996.00	26163.70	-8167.70	▶	-31.22%
	库存							
	库存	港口总库存	万吨	#N/A	#N/A	#N/A	▶	#N/A
		库存消费比	%	4.84	4.77	0.08	▶	1.60%
	价格							
	进口价	进口平均单价	美元/吨	562.38	556.67	5.70	▶	1.02%
		马来西亚棕榈油CNF到岸价	美元/吨	762.00	769.00	-7.00	▶	-0.91%
		马来西亚棕榈油进口成本价	元/吨	6296.82	6348.85	-52.03	▶	-0.82%
	现货价	棕榈油均价	元/吨	6250.00	6368.33	-118.33	▶	-1.86%
		24度棕榈油均价	元/吨	6250.00	6368.33	-118.33	▶	-1.86%
		24度棕榈油均价—广东	元/吨	6180.00	6320.00	-140.00	▶	-2.22%
	交货价	黄埔港	元/吨	6320.00	6400.00	-80.00	▶	-1.25%
		宁波港	元/吨	6280.00	6320.00	-40.00	▶	-0.63%
比价	内外比价		8.27	8.19	0.08	▶	0.92%	
需求								
方便面	方便面产量	万吨	270.20	325.76	-55.56	▶	-17.05%	
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	9.95	10.69	-0.74	▶	-6.92%
		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	%	7.95	8.87	-0.92	▶	-10.42%
		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	186.30	180.74	5.56	▶	3.07%
		单产	吨/公顷	0.33	0.31	0.02	▶	6.45%
		压榨率	%	20.12	19.59	0.53	▶	2.71%
		月度出口	万吨	158.16	178.33	-20.17	▶	-11.31%
		月度出口—中国	万吨	#N/A	28.86	#N/A	▶	#N/A
	价格							
	价格	马来西亚产地价	林吉特/吨	2519.00	2519.00	0.00	▶	0.00%
	汇率	美元兑马来西亚林吉特		4.15	4.16	-0.02	▶	-0.42%
美元兑印尼卢比			14974.00	14754.00	220.00	▶	1.49%	
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	5882.00	5946.00	-64.00	▶	-1.08%
		BMD(结算价)	林吉特/吨	2880.00	2932.00	-52.00	▶	-1.77%
	成交持仓比观测	成交/持仓		1.89	2.78	-0.89	▶	-32.05%
	波动率观测	近一周	%	17.29	19.79	-2.50	▶	-12.64%
		近一月	%	22.62	28.88	-6.27	▶	-21.70%
		近一年	%	28.70	28.79	-0.09	▶	-0.32%
	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			45.45%			
	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

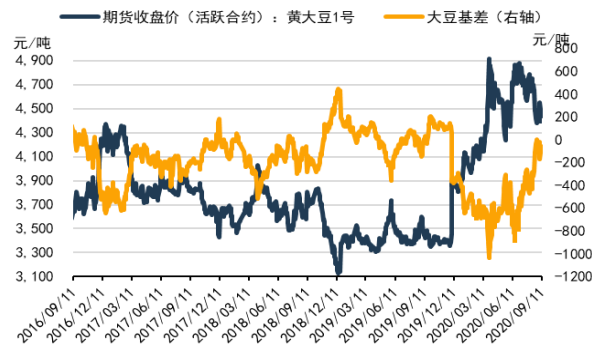
二、产业数据监测百图

豆系数据监测

大豆进口利润扩大



大豆基差走强



豆油基差走强



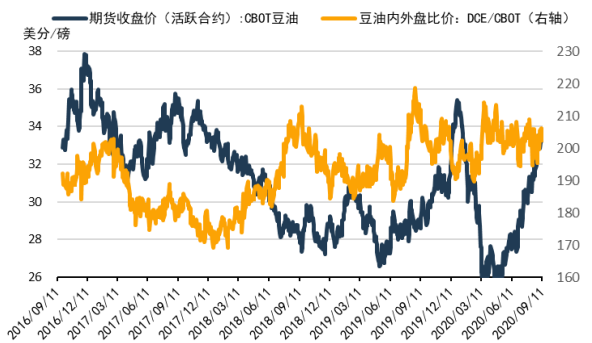
豆粕基差走弱



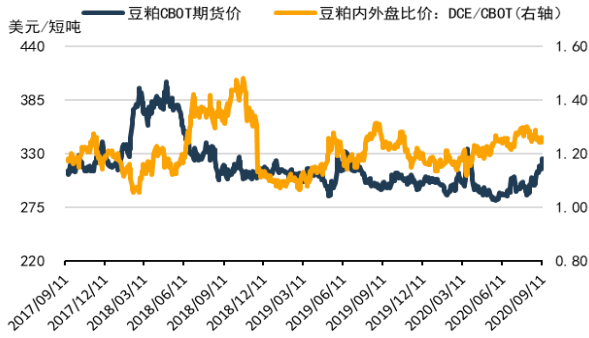
大豆中美盘面比价缩小



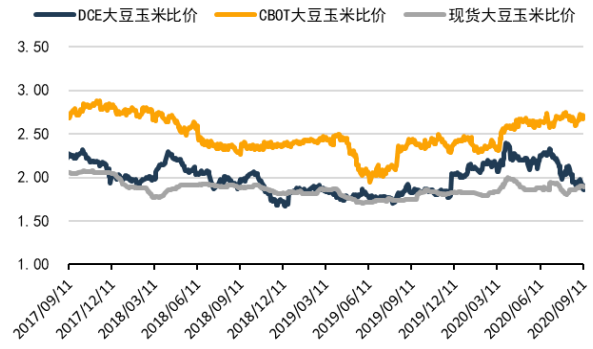
豆油中美盘面比价收窄



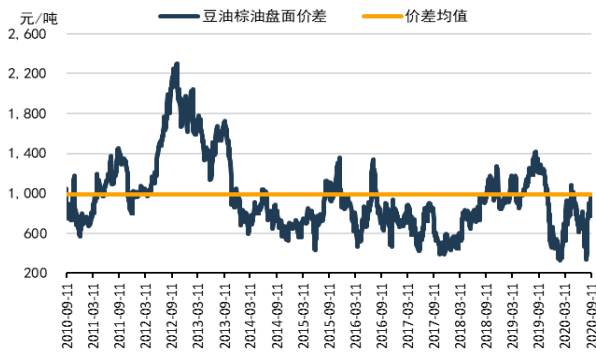
豆粕中美盘面比价扩大



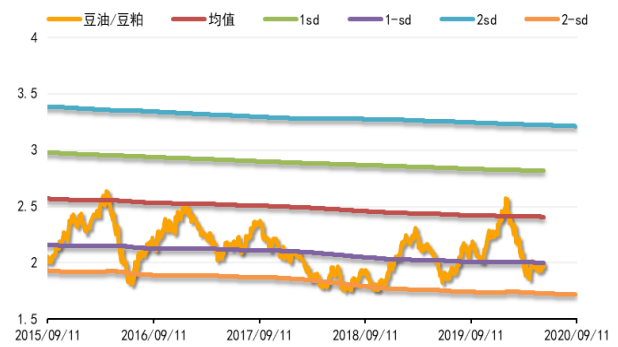
大豆玉米比价持续走扩大



豆油棕油盘面价差稳步上升



豆菜粕比价回升至均值

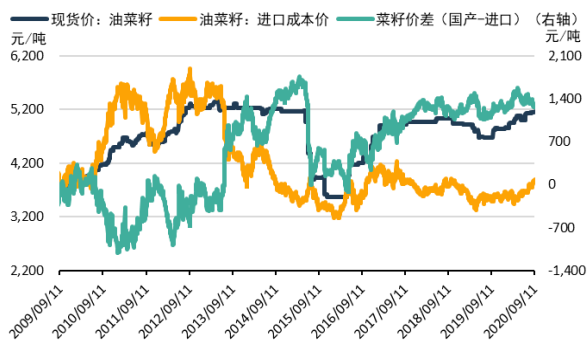


猪粮比价维持高位调整

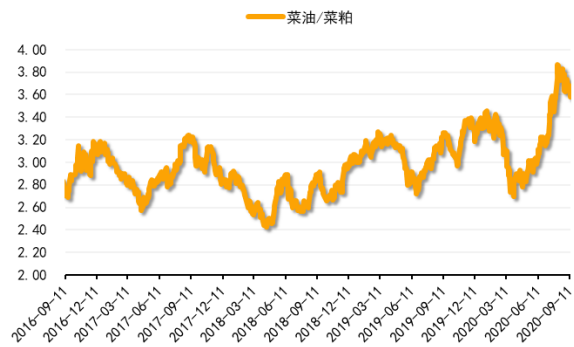


菜籽系数数据监测

国内外菜籽价差居于高位



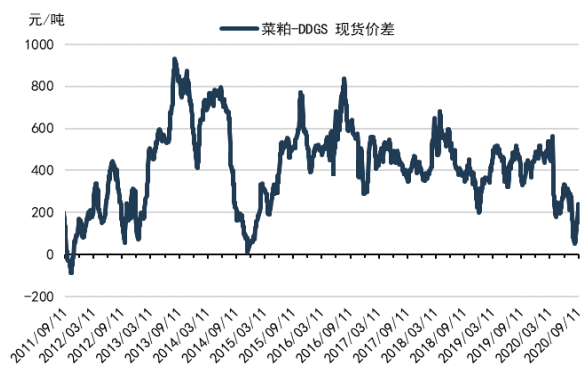
菜油/菜粕走强



豆菜粕单位蛋白价差逐步回落



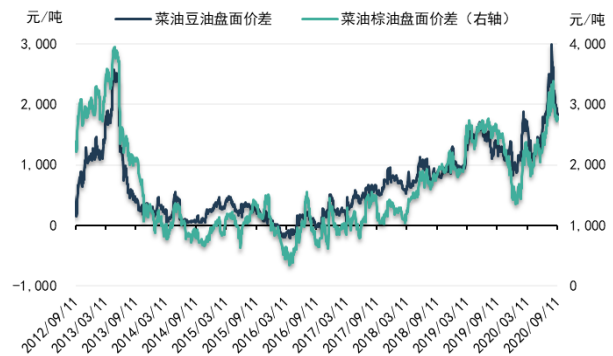
菜粕-DDGS 价差继续回落



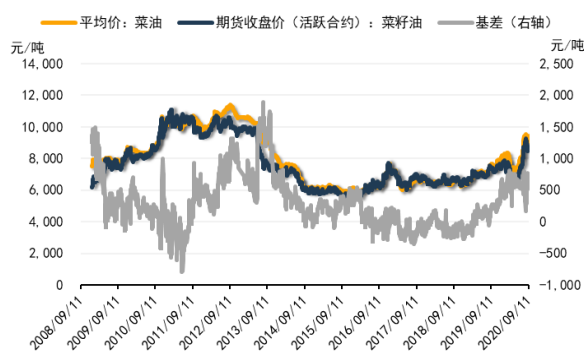
现货菜油相对偏高



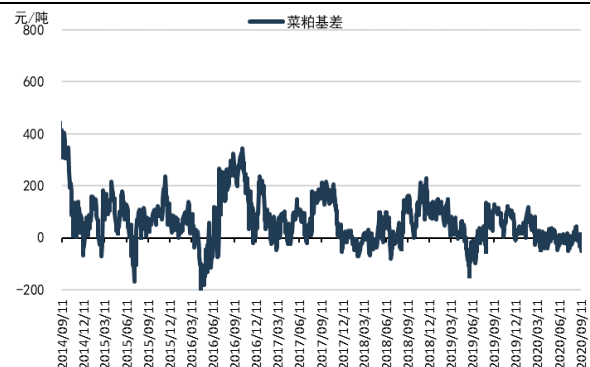
期货菜油棕油价差震荡回升



菜油基差震荡走强



菜粕基差维持低位

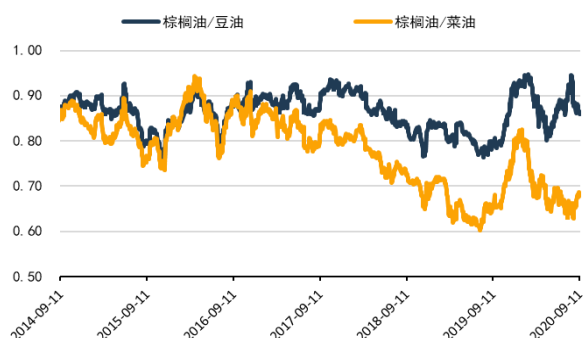


棕榈油数据监测

豆油棕榈现货价差持续回落



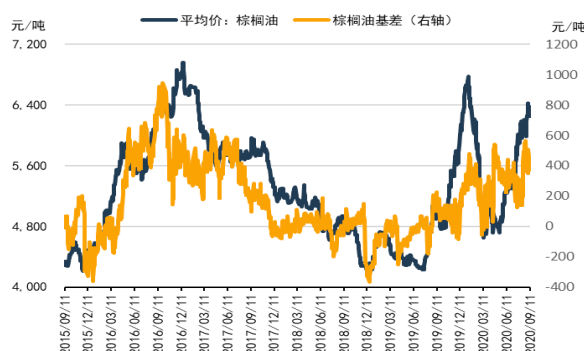
棕榈油盘面比价回升



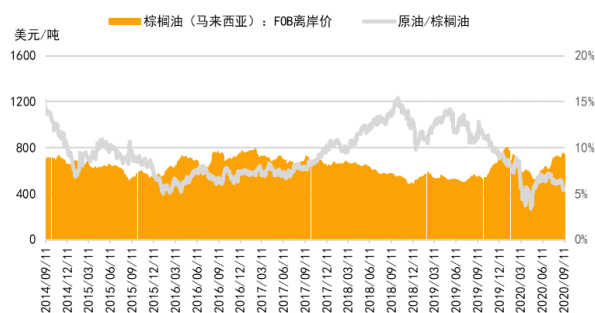
棕榈油现货内外比价走扩



棕榈油基差走强



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>

