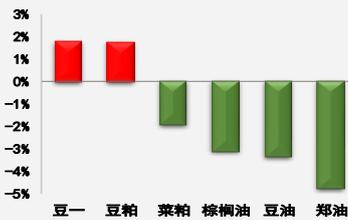


## 菜油冲高回落 油脂整体偏弱

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：范国和

电话：021-68770062

邮箱：fanguohe@qhfc.com

从业资格号：F3037508

期货分析师：周云

电话：021-58777763

邮箱：zhouyun@qhfc.com

从业资格号：F3043652

投资咨询号：Z0014060

### 核心观点

- 豆系：**随着黑龙江省政府储备大豆补库收购计划启动，下游采购积极性有所上升，且近期中国未有采购大豆信息，对国产大豆价格形成支撑。另一方面，关注中美领导人会晤磋商是否达成协议，同时猪瘟疫情影响豆粕需求，短期阶段性供应偏松，打压国产大豆价格，大豆、豆粕维持偏空格局。
- 菜籽系：**本周菜粕库存上升至 68.45 万吨，环比增加 14.2%。因市场传言有 GMO 证书过初审以及进口澳洲菜籽，市场对进口加拿大菜籽的担忧情绪有所缓解，另外国内菜籽菜粕库存大幅增加，且菜粕需求情况一般，在国内菜粕供应相对偏松需求不佳下，预计近期菜粕，菜油期价承压回落，关注中加政治关系变化和菜籽进口情况。
- 棕榈油：**棕榈油主产国库存仍处于高位，SGS 数据显示 3 月 1 日-3 月 15 日，马棕油出口环比小幅下滑，叠加增产周期到来，打压棕榈油价格。然而，二季度印尼产量可能不及预期，且推出刺激生物柴油消费政策，加上天气转暖提振国内消费，棕榈油不宜过度悲观看空。

### 策略建议

- 1) 持有豆粕空头；
- 2) 油粕比多头持续，目前 1909 合约比值 2.187，历史均值 2.45。

### 风险提示

中美贸易谈判反复；猪瘟缓解；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:20190317			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	445.60	738.00	-292.40	▶ -39.62%
	大豆库存						
	库存	港口总库存	万吨	613.18	628.88	-15.70	▶ -2.50%
	大豆价格						
	现货平均价	全国现货平均价	元/吨	0.00	3475.79	-3475.79	▶ -100.00%
	进口大豆	进口美豆到港成本	元/吨	3844.58	3801.41	43.17	▶ 1.14%
		进口南美豆到港成本	元/吨	3021.50	2938.99	82.51	▶ 2.81%
		进口美豆升贴水	美分/蒲式耳	57.00	69.00	-12.00	▶ -17.39%
		进口南美豆升贴水	美分/蒲式耳	52.00	47.00	5.00	▶ 10.64%
	国产大豆	现货价·大豆(国产三等)·大连	元/吨	3650.00	3650.00	0.00	▬ 0.00%
	豆油						
	库存	全国港口豆油库存	万吨	120.20	121.10	-0.90	▶ -0.74%
	价格	平均价·豆油	元/吨	5577.37	5789.47	-212.10	▶ -3.66%
	压榨利润	压榨利润·进口大豆·天津	元/吨	-249.00	-269.00	20.00	▶ -7.43%
		压榨利润·进口大豆·大连	元/吨	-171.00	-201.00	30.00	▶ -14.93%
	豆粕						
	库存	全国豆粕库存	万吨	69.80	75.25	-5.45	▶ -7.24%
	价格	现货价·豆粕	元/吨	2623.53	2583.24	40.29	▶ 1.56%
	需求						
饲料	饲料产量	万吨	0.00	2250.27	-2250.27	▶ -100.00%	
生猪养殖需求	22个省市·平均价·生猪	元/千克	12.87	12.15	0.72	▶ 5.93%	
	生猪存栏量	万头	27754.00	29338.00	-1584.00	▶ -5.40%	
	能繁母猪存栏量	万头	2738.00	2882.00	-144.00	▶ -5.00%	
鸡禽养殖需求	零售价·鸡蛋	元/公斤	10.07	10.19	-0.12	▶ -1.18%	
	蛋鸡养殖利润	元/羽	4.65	-3.25	7.90	▶ -243.08%	
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	3437.00	3377.00	60.00	▶ 1.78%
		CBOT	美分/蒲式耳	908.75	895.00	13.75	▶ 1.54%
	多空持仓比观测	CBOT大豆非商业多头持仓	张	124763.00	123079.00	1684.00	▶ 1.37%
		CBOT大豆非商业空头持仓	张	190730.00	154010.00	36720.00	▶ 23.84%
	主力基差观测	现货-期货	元/吨	38.79	98.79	-60.00	▶ 60.73%
	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	本月上漲概率			55.00%		
	交易所库存	注册仓单	手	26598.00	28167.00	-1569.00	▶ -5.57%
	豆油						
	主力合约价格	DCE	元/吨	5532.00	5724.00	-192.00	▶ -3.35%
		CBOT	美分/磅	29.47	29.65	-0.18	▶ -0.61%
	多空持仓比观测	CBOT豆油期货期权基金多头持仓	张	122824.00	117148.00	5676.00	▶ 4.85%
		CBOT豆油期货期权基金空头持仓	张	74121.00	70984.00	3137.00	▶ 4.42%
	主力基差观测	现货-期货	元/吨	45.37	65.47	-20.10	▶ 30.70%
	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	本月上漲概率			53.85%		
	交易所库存	注册仓单	手	23571.00	26039.00	-2468.00	▶ -9.48%
	豆粕						
	主力合约价格	DCE	元/吨	2566.00	2522.00	44.00	▶ 1.74%
CBOT		美元/短吨	310.90	303.70	7.20	▶ 2.37%	
多空持仓比观测	CBOT豆粕非商业多头持仓	张	91541.00	90986.00	555.00	▶ 0.61%	
	CBOT豆粕非商业空头持仓	张	107332.00	103997.00	3335.00	▶ 3.21%	
主力基差观测	现货-期货	元/吨	57.53	61.24	-3.71	▶ -6.06%	
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	本月上漲概率			50.00%			
交易所库存	注册仓单	手	7757.00	8130.00	-373.00	▶ -4.59%	

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:20190317			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	菜籽油进口量	万吨	15.00	14.00	1.00	▲	7.14%
		进口菜籽油到港数量	吨	7184.12	15647.87	-8463.75	▼	-54.09%
		进口菜籽油装船数量	吨	51798.04	24304.34	27493.70	▲	113.12%
	库存							
	库存	油厂菜油库存量	万吨	17.70	17.63	0.07	▲	0.40%
	价格							
	油菜籽	油菜籽CNF到岸价	美元/吨	430.00	425.00	5.00	▲	1.18%
		油菜籽进口成本价	元/吨	3564.22	3527.51	36.71	▲	1.04%
		油菜籽平均价	元/吨	#N/A	4915.38	#N/A		#N/A
	菜籽油	菜油平均价	元/吨	6941.25	7006.25	-65.00	▼	-0.93%
		菜油现货价—四川	元/吨	7250.00	7250.00	0.00	▬	0.00%
		菜油现货价—江苏	元/吨	6950.00	7080.00	-130.00	▼	-1.84%
	菜籽粕	菜粕现货价	元/吨	2248.89	2243.33	5.56	▲	0.25%
		菜粕现货价 (进口加籽粕) —黄埔	元/吨	2150.00	2130.00	20.00	▲	0.94%
		菜粕现货价 (国产) —合肥	元/吨	2250.00	2250.00	0.00	▬	0.00%
		36%蛋白菜粕价格—江苏	元/吨	2328.00	2326.00	2.00	▲	0.09%
	替代品							
	菜油替代品	豆油平均价	元/吨	5577.37	5789.47	-212.10	▼	-3.66%
		菜油现货价差	元/吨	1363.88	1216.78	147.10	▲	12.09%
棕榈油平均价		元/吨	4428.33	4558.33	-130.00	▼	-2.85%	
菜棕油现货价差		元/吨	2512.92	2447.92	65.00	▲	2.66%	
菜粕替代品	43%蛋白豆粕平均价	元/吨	2572.00	2558.00	14.00	▲	0.55%	
	43%蛋白豆粕平均价—江苏	元/吨	2536.00	2522.00	14.00	▲	0.56%	
	豆粕单位蛋白价差 (江苏)	元/吨	-5.69	-5.96	0.27	▼	-4.53%	
	DDGS现货价	元/吨	1750.83	1795.83	-45.00	▼	-2.51%	
菜粕-DDGS 现货价差	元/吨	498.06	447.50	50.56	▲	11.30%		
利润								
油菜籽压榨利润	湖北 (国产)	元/吨	-1161.30	-1131.80	-29.50	▲	2.61%	
	江苏 (国产)	元/吨	-1239.00	-1209.50	-29.50	▲	2.44%	
需求								
饲料	饲料产量	万吨	0.00	2250.27	-2250.27	▼	-100.00%	
	广州水产品价格指数		134.15	134.96	-0.81	▼	-0.60%	
国际	加拿大							
	供给	油菜籽月度压榨量	千吨	829.64	846.48	-16.84	▼	-1.99%
		菜籽油月度产量	千吨	359.74	368.10	-8.36	▼	-2.27%
		菜粕月度产量	千吨	468.25	474.14	-5.89	▼	-1.24%
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	6851.00	7195.00	-344.00	▼	-4.78%
	成交持仓比观测	成交/持仓		1.72	1.71	0.01	▲	0.66%
	波动率观测	近一周	%	27.69	15.46	12.23	▲	79.11%
		近一月	%	26.02	18.43	7.59	▲	41.19%
		近一年	%	15.55	14.81	0.74	▲	4.99%
	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			63.64%			
	交易所库存	注册仓单	手	25046.00	25500.00	-454.00	▼	-1.78%
	菜粕							
	主力合约价格	DCE菜粕指数	元/吨	2193.37	2224.45	-31.07	▼	-1.40%
	成交持仓比观测	成交/持仓		3.24	3.97	-0.74	▼	-18.56%
	波动率观测	近一周	%	22.06	17.50	4.56	▲	26.08%
		近一月	%	24.55	24.72	-0.17	▼	-0.68%
		近一年	%	21.83	21.93	-0.11	▼	-0.49%
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			50.00%				
交易所库存	注册仓单	手	34.00	156.00	-122.00	▼	-78.21%	

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:20190317			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	52.00	43.00	9.00	▲	20.93%
		进口装船数量	万吨	11.73	11.34	0.39	▲	3.43%
		进口装船数量—印尼	万吨	11.57	9.00	2.57	▲	28.59%
		进口装船数量—马来西亚	万吨	0.16	2.34	-2.19	▼	-93.34%
		进口金额	万美元	28556.00	24586.80	3969.20	▲	16.14%
	库存							
	库存	港口总库存	万吨	77.90	76.90	1.00	▲	1.30%
		库存消费比	%	5.29	9.71	-4.41	▼	-45.45%
	价格							
	进口价	进口平均单价	美元/吨	549.15	571.79	-22.63	▼	-3.96%
		马来西亚棕榈油CNF到岸价	美元/吨	541.00	559.00	-18.00	▼	-3.22%
		马来西亚棕榈油进口成本价	元/吨	4414.73	4600.06	-185.33	▼	-4.03%
	现货价	棕榈油平均价	元/吨	4428.33	4558.33	-130.00	▼	-2.85%
		24度棕榈油平均价	元/吨	4428.33	4558.33	-130.00	▼	-2.85%
		24度棕榈油平均价—广东	元/吨	4340.00	4470.00	-130.00	▼	-2.91%
	交货价	黄埔港	元/吨	4350.00	4480.00	-130.00	▼	-2.90%
		宁波港	元/吨	4390.00	4550.00	-160.00	▼	-3.52%
比价	内外比价		8.17	8.21	-0.04	▼	-0.52%	
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	73.49	70.46	3.03	▲	4.30%
		印尼	百万吨	41.50	39.50	2.00	▲	5.06%
	库存	全球	百万吨	10.79	10.48	0.31	▲	2.96%
		印尼	百万吨	3.45	3.00	0.45	▲	14.98%
		欧盟	百万吨	0.72	0.76	-0.04	▼	-5.25%
	库存消费比	全球	%	8.77	9.12	-0.36	▼	-3.89%
		印尼	%	8.41	7.91	0.50	▲	6.34%
		欧盟	%	10.56	11.06	-0.51	▼	-4.57%
	马来西亚							
	供给	月度产量	万吨	154.45	173.75	-19.29	▼	-11.10%
		单产	吨/公顷	0.27	0.30	-0.03	▼	-10.00%
		压榨率	%	20.21	19.87	0.34	▲	1.71%
		月度出口	万吨	132.13	168.07	-35.94	▼	-21.38%
		月度出口—中国	万吨	8.25	-154.25	162.51	▲	-105.35%
	价格							
	价格	马来西亚产地价	林吉特/吨	2101.00	2037.00	64.00	▲	3.14%
	汇率	美元兑马来西亚林吉特		4.09	4.07	0.02	▲	0.42%
美元兑印尼卢比			14310.00	14223.00	87.00	▲	0.61%	
需求								
生物柴油	生物柴油产量	亿升	3.30	3.20	0.10	▲	3.12%	
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	4448.00	4590.00	-142.00	▼	-3.09%
		BMD(结算价)	林吉特/吨	1973.00	1971.00	2.00	▲	0.10%
	成交持仓比观测	成交/持仓		0.82	0.78	0.04	▲	4.83%
	波动率观测	近一周	%	11.29	15.56	-4.27	▼	-27.42%
		近一月	%	17.87	16.79	1.08	▲	6.45%
		近一年	%	16.81	16.69	0.12	▲	0.70%
	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			27.27%			
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

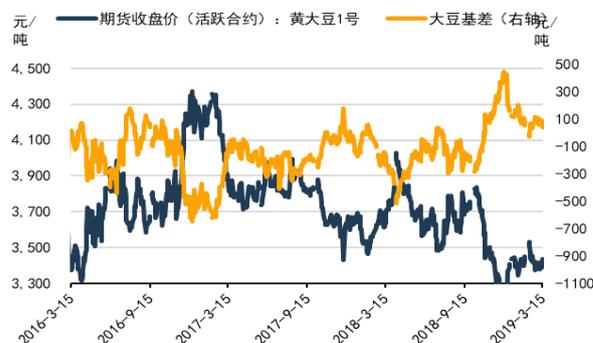
## 二、产业数据监测百图

### 豆系数据监测

#### 大豆进口利润窄幅震荡



#### 大豆基差高位震荡



#### 豆油基差延续反弹



#### 豆粕基差持续回落



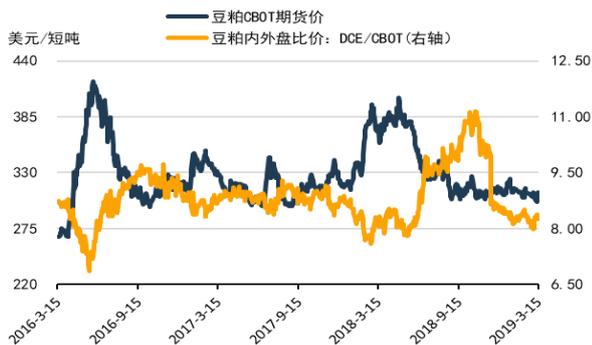
#### 大豆中美盘面比价窄幅震荡



#### 豆油中美盘面比价小幅收窄



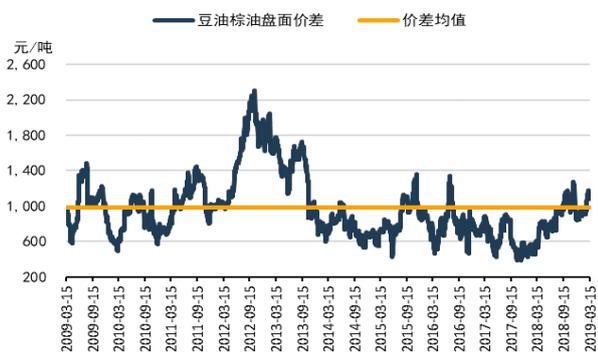
### 豆粕中美盘面比价偏弱



### 大豆玉米比价趋稳



### 豆油棕油盘面价差中位区间震荡



### 豆菜粕比价回软至低位



### 猪粮比价反弹

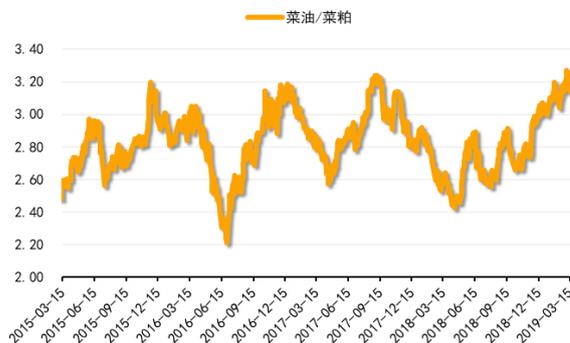


菜籽系数数据监测

国内外菜籽价差居于高位



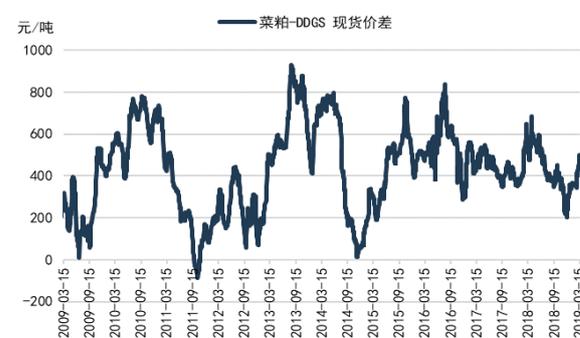
菜油/菜粕高位震荡



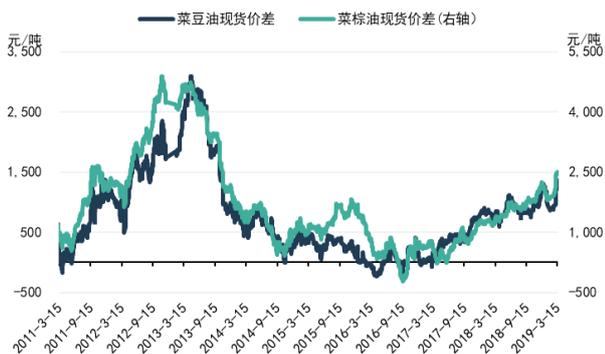
豆菜粕单位蛋白价差回落



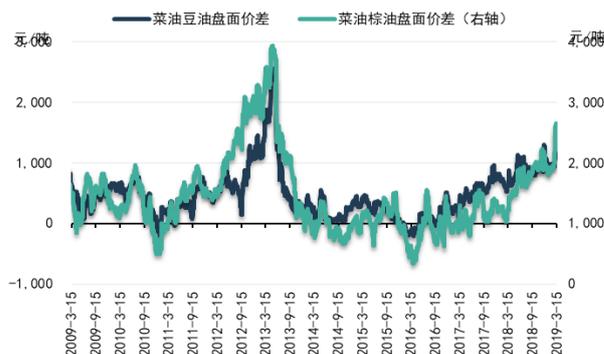
菜粕- DDGS 价差持续反弹



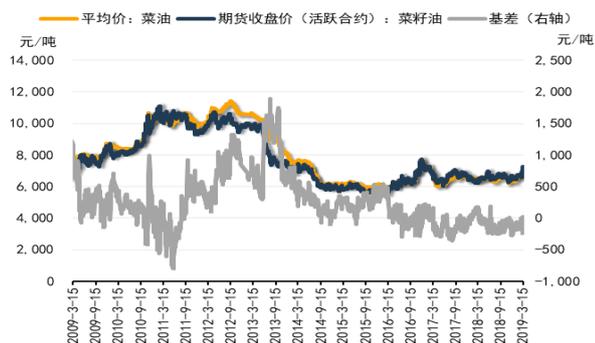
现货菜油相对偏高



期货菜油棕油价差继续扩大



菜油基差居于低位



菜粕基差持续震荡

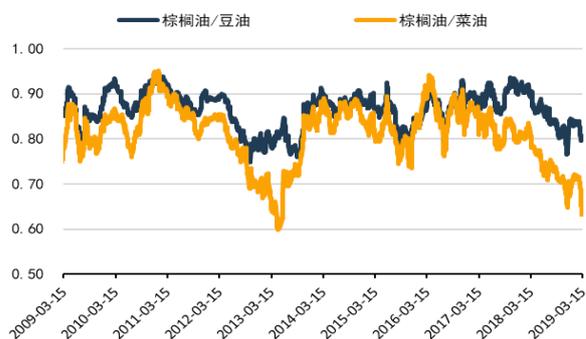


棕榈油数据监测

豆油棕榈现货价差高位震荡



棕榈油盘面比价低位震荡



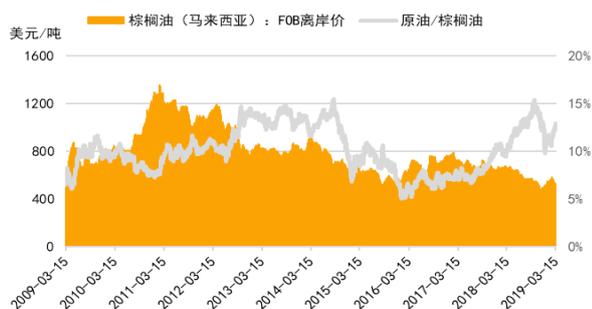
棕榈油现货内外比价区间震荡



棕榈油基差低位反弹



原油/棕榈油价比小幅反弹



## 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>

