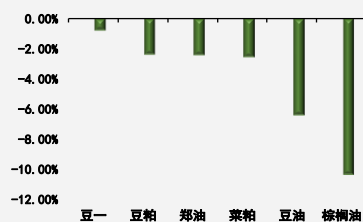


板块  油脂油料

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

## 全球疫情加剧 油脂油料下挫

### 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	
<b>豆系</b>	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▼
<b>菜系</b>	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▼▼
<b>棕榈油</b>	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 644, 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 394, 历史区间在 500-800, 持有买豆粕抛菜粕

抛棕榈油

### 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: 20200301			前海期货 QIANHAI FUTURES	
现货		单位	当期值	前次值	变化	幅度	
<b>大豆进出口</b>							
进口	进口量	万吨	954.00	828.00	126.00	▲ 15.22%	
<b>大豆库存</b>							
库存	港口总库存	万吨	635.13	644.55	-9.42	▼ -1.46%	
<b>大豆价格</b>							
现货平均价	全国现货平均价	元/吨	3475.79	3545.79	-70.00	▼ -1.97%	
进口大豆	进口美豆到港成本	元/吨	4035.61	4044.99	-9.38	▼ -0.23%	
	进口南美豆到港成本	元/吨	3089.93	3131.70	-41.77	▼ -1.33%	
	进口美豆升贴水	美分/蒲式耳	70.00	73.00	-3.00	▼ -4.11%	
	进口南美豆升贴水	美分/蒲式耳	57.00	72.00	-15.00	▼ -20.83%	
国产大豆	现货价: 大豆(国产三等): 大连	元/吨	#N/A	3750.00	#N/A	#N/A	
<b>豆油</b>							
库存	全国港口豆油库存	万吨	87.00	72.95	14.05	▲ 19.26%	
价格	平均价: 豆油	元/吨	#N/A	6036.32	#N/A	#N/A	
压榨利润	压榨利润: 进口大豆: 天津	元/吨	-59.05	47.90	-106.95	▼ -223.28%	
	压榨利润: 进口大豆: 大连	元/吨	96.00	128.30	-32.30	▼ -25.18%	
<b>豆粕</b>							
库存	全国豆粕库存	万吨	36.68	34.60	2.08	▲ 6.01%	
价格	现货价: 豆粕	元/吨	2876.00	2903.14	-27.14	▼ -0.93%	
<b>需求</b>							
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	37.20	38.13	-0.93	▼ -2.44%	
	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	10.72	10.01	0.71	▲ 7.09%	
	蛋鸡养殖利润	元/羽	0.41	-13.81	14.22	▲ -102.97%	
<b>期货</b>		单位	当期值	前次值	变化	幅度	
<b>大豆</b>							
主力合约价格	DCE	元/吨	4078.00	4146.00	-68.00	▼ -1.64%	
	CBOT	美分/蒲式耳	892.50	896.25	-3.75	▼ -0.42%	
多空持仓比观测	CBOT大豆非商业多头持仓	张	148248.00	168811.00	-20563.00	▼ -12.18%	
	CBOT大豆非商业空头持仓	张	178806.00	184675.00	-5869.00	▼ -3.18%	
主力基差观测	现货-期货	元/吨	-625.21	-590.21	-35.00	▼ -5.93%	
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	14023.00	14705.00	-682.00	▼ -4.64%	
<b>豆油</b>							
主力合约价格	DCE	元/吨	5566.00	5864.00	-298.00	▼ -5.08%	
	CBOT	美分/磅	28.88	31.05	-2.17	▼ -6.99%	
多空持仓比观测	CBOT豆油期货期权基金多头持仓	张	87239.00	97843.00	-10604.00	▼ -10.84%	
	CBOT豆油期货期权基金空头持仓	张	50537.00	47439.00	3098.00	▲ 6.53%	
主力基差观测	现货-期货	元/吨	64.00	158.53	-94.53	▼ 59.63%	
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	12497.00	10734.00	1763.00	▲ 16.42%	
<b>豆粕</b>							
主力合约价格	DCE	元/吨	2687.00	2656.00	31.00	▲ 1.17%	
	CBOT	美元/短吨	305.10	294.60	10.50	▲ 3.56%	
多空持仓比观测	CBOT豆粕非商业多头持仓	张	79535.00	86447.00	-6912.00	▼ -8.00%	
	CBOT豆粕非商业空头持仓	张	128819.00	125824.00	2995.00	▲ 2.38%	
主力基差观测	现货-期货	元/吨	151.00	242.14	-91.14	▼ -37.64%	
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	57.89%					
交易所库存	注册仓单	手	10757.00	10969.00	-212.00	▼ -1.93%	

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: 20200301

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	15.00	17.00	-2.00	-11.76%
	进口菜籽油到港数量	吨	1923.65	29833.76	-27910.11	-93.55%
	进口菜籽油装船数量	吨	36476.09	74178.71	-37702.62	-50.83%
<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	427.00	427.00	0.00	0.00%
	油菜籽进口成本价	元/吨	3659.26	3647.15	12.11	0.33%
	油菜籽平均价	元/吨	4948.46	4932.31	16.15	0.33%
菜籽油	菜油平均价	元/吨	8082.50	8262.50	-180.00	-2.18%
	菜油现货价—四川	元/吨	8500.00	8600.00	-100.00	-1.16%
	菜油现货价—江苏	元/吨	7980.00	8205.00	-225.00	-2.74%
菜籽粕	菜粕现货价	元/吨	2344.44	2333.33	11.11	0.48%
	菜粕现货价（进口加籽粕）—黄埔	元/吨	2250.00	2230.00	20.00	0.90%
	菜粕现货价（国产）—合肥	元/吨	2430.00	2430.00	0.00	0.00%
	36%蛋白菜粕价格—江苏	元/吨	2250.00	2250.00	0.00	0.00%
<b>替代品</b>						
菜油替代品	豆油平均价	元/吨	6100.53	6253.68	-153.15	-2.45%
	菜油现货价价差	元/吨	1981.97	2008.82	-26.85	-1.34%
	棕榈油平均价	元/吨	5747.50	5818.33	-70.83	-1.22%
	菜棕油现货价差	元/吨	2335.00	2444.17	-109.17	-4.47%
菜粕替代品	43%蛋白豆粕平均价	元/吨	2742.00	2742.00	0.00	0.00%
	43%蛋白豆粕平均价—江苏	元/吨	2720.00	2720.00	0.00	0.00%
	豆粕单位蛋白价差（江苏）	元/吨	0.76	0.76	0.00	0.00%
	DDGS现货价	元/吨	1844.17	#N/A	#N/A	#N/A
	菜粕-DDGS 现货价差	元/吨	500.27	#N/A	#N/A	#N/A
<b>利润</b>						
油菜籽压榨利润	湖北（国产）	元/吨	-766.00	-766.00	0.00	0.00%
	江苏（国产）	元/吨	-960.00	-960.00	0.00	0.00%
<b>需求</b>						
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%
<b>加拿大</b>						
供给	油菜籽月度压榨量	千吨	899.33	829.30	70.03	8.44%
	菜籽油月度产量	千吨	395.21	360.18	35.03	9.72%
	菜粕月度产量	千吨	502.17	460.32	41.85	9.09%
<b>期货</b>						
<b>菜油</b>						
主力合约价格	DCE菜油收盘价	元/吨	7519.00	7604.00	-85.00	-1.12%
成交持仓比观测	成交/持仓		4.28	1.96	2.33	118.90%
波动率观测	近一周	%	22.68	11.46	11.22	97.85%
	近一月	%	32.86	31.52	1.34	4.26%
	近一年	%	16.43	16.14	0.29	1.82%
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			58.33%		
交易所库存	注册仓单	手	3417.00	4321.00	-904.00	-20.92%
<b>菜粕</b>						
主力合约价格	DCE菜粕指数	元/吨	2304.36	2297.54	6.82	0.30%
成交持仓比观测	成交/持仓		1.52	1.65	-0.13	-8.07%
波动率观测	近一周	%	10.53	13.40	-2.87	-21.42%
	近一月	%	23.82	25.60	-1.78	-6.95%
	近一年	%	21.38	21.56	-0.18	-0.84%
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			33.33%		
交易所库存	注册仓单	手	357.00	506.00	-149.00	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:20200301			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	84.10	#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	#N/A	684.00	#N/A		#N/A
		马来西亚棕榈油进口成本价	元/吨	#N/A	5822.38	#N/A		#N/A
	现货价	棕榈油平均价	元/吨	5261.67	5747.50	-485.83	▶	-8.45%
		24度棕榈油平均价	元/吨	5261.67	5747.50	-485.83	▶	-8.45%
		24度棕榈油平均价—广东	元/吨	5150.00	5730.00	-580.00	▶	-10.12%
	交货价	黄埔港	元/吨	5020.00	5380.00	-360.00	▶	-6.69%
		宁波港	元/吨	5220.00	5580.00	-360.00	▶	-6.45%
	比价	内外比价		8.04	8.01	0.03	▶	0.38%
	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		4.19	4.14	0.05	▶	1.19%
		美元兑印尼卢比		14413.00	13863.00	550.00	▶	3.97%
	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	4948.00	5490.00	-542.00	▶	-9.87%
		BMD (结算价)	林吉特/吨	#N/A	2596.00	#N/A		#N/A
	成交持仓比观测	成交/持仓		4.35	3.06	1.29	▶	42.20%
	波动率观测	近一周	%	23.30	20.30	3.00	▶	14.79%
		近一月	%	36.30	35.08	1.22	▶	3.47%
		近一年	%	23.57	22.79	0.78	▶	3.44%
	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	本月上漲概率			45.45%			
	交易所库存	注册仓单	手	300.00	7031.00	-6731.00	▶	-95.73%

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

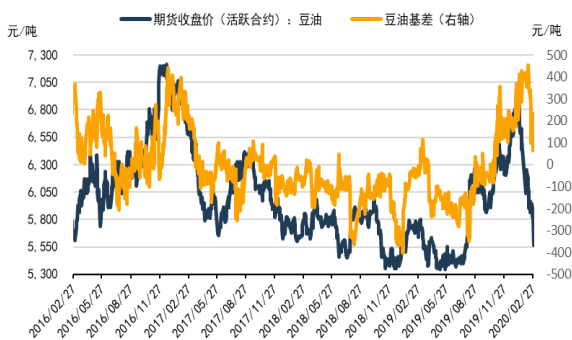
#### 大豆进口利润处于亏损



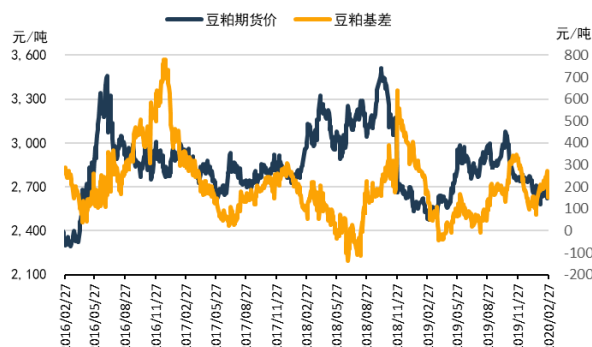
#### 大豆基差震荡回升



#### 豆油基差走强



#### 豆粕基差走弱



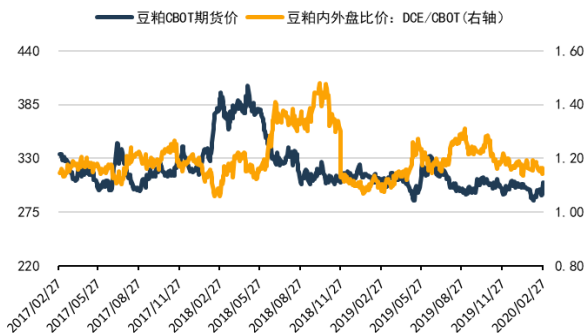
#### 大豆中美盘面比价收窄



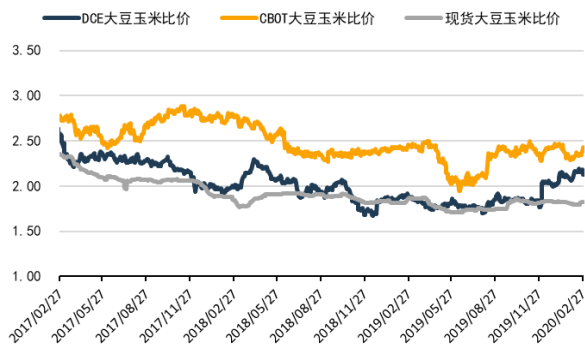
#### 豆油中美盘面比价维持高位



### 豆粕中美盘面比价扩大



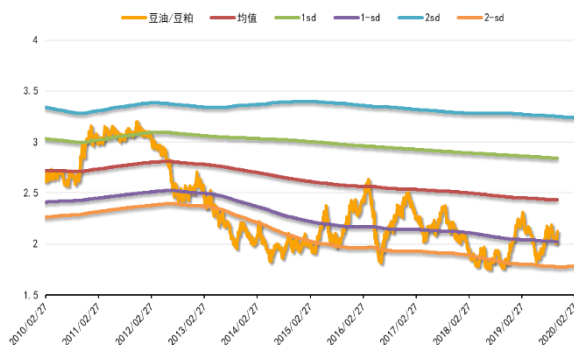
### 大豆玉米比价持续走扩



### 豆油棕油盘面价差稳步上升



### 豆菜粕比价回升至均值

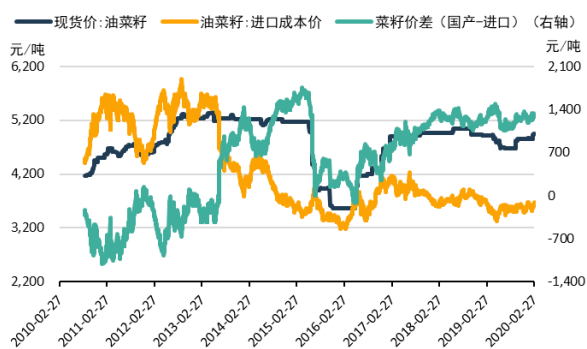


### 猪粮比价维持高位调整

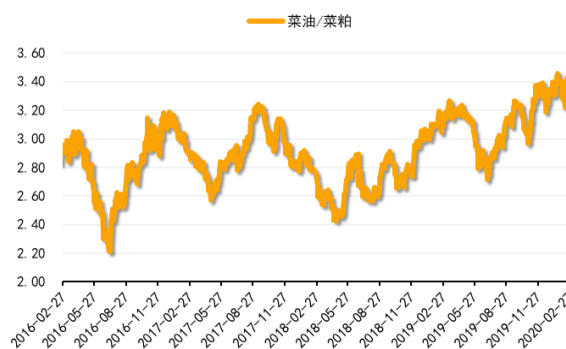


菜籽系数数据监测

国内外菜籽价差居于高位



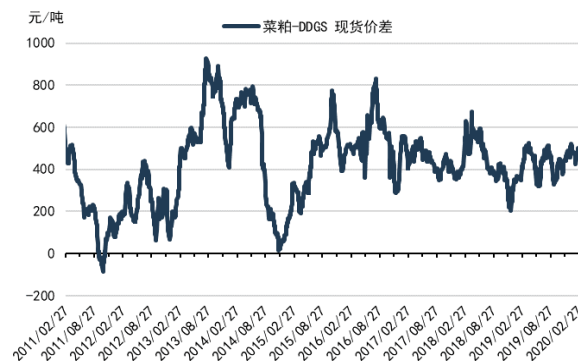
菜油/菜粕高位震荡



豆菜粕单位蛋白价差逐步回升



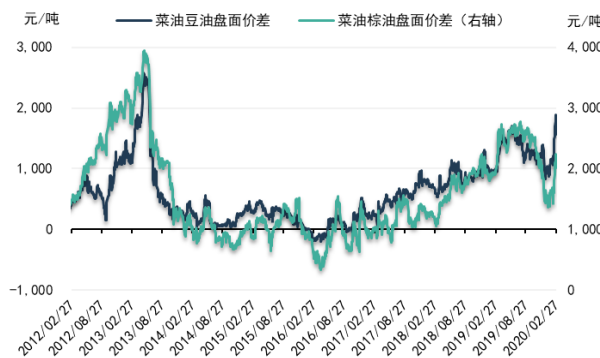
菜粕-DDGS 价差小幅回升



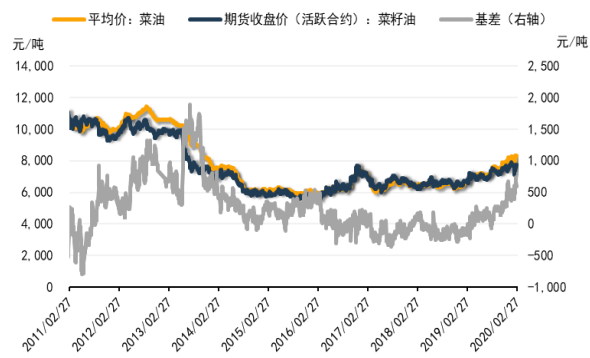
现货菜油相对偏高



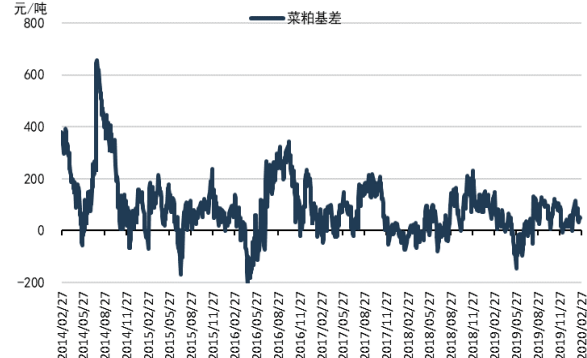
期货菜油棕油价差震荡回升



菜油基差震荡偏强

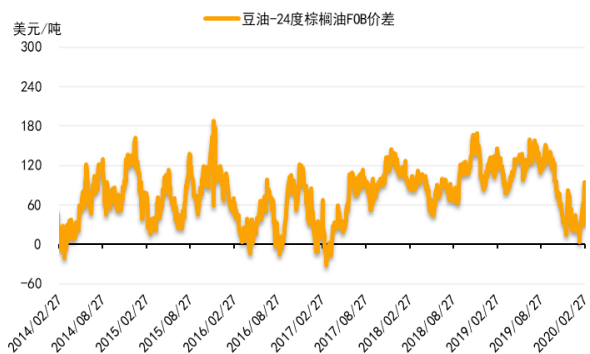


菜粕基差维持低位

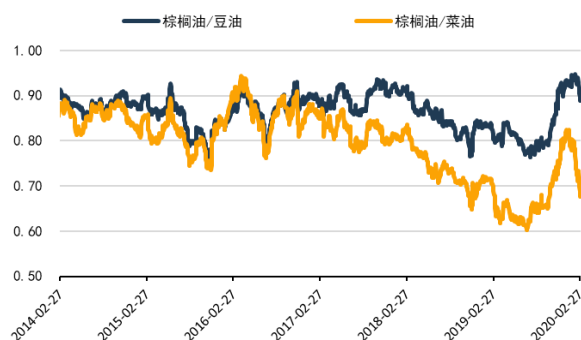


棕榈油数据监测

豆油棕油现货价差持续扩大



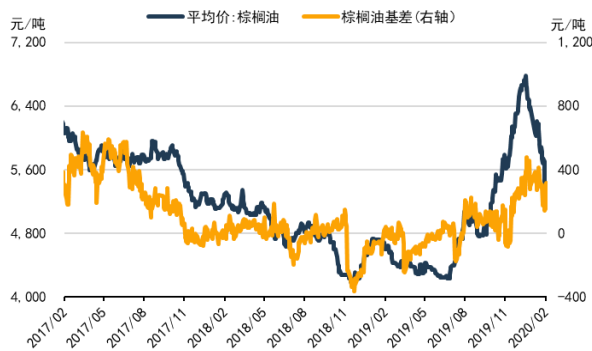
棕榈油盘面比价低位震荡



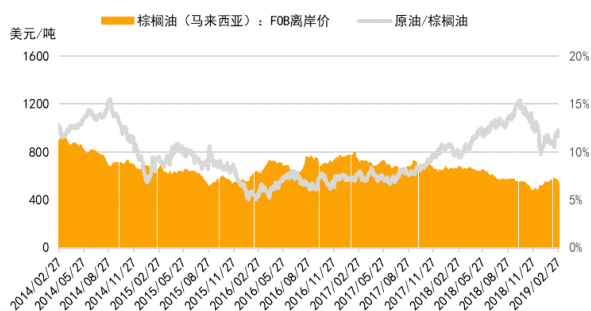
棕榈油现货内外价比稳步上升



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>

