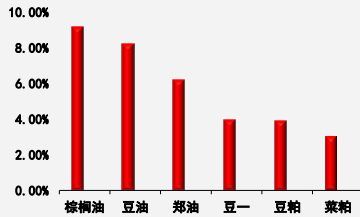


中国大豆需求强劲 极端天气令人担忧

 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

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▲ USDA9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 2.37，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:20200920				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	7802140.00	7690340.00	#N/A	111800.00	1.45%
	大豆价格							
	现货平均价	现货价:平均价:大豆	元/吨	4397.37	4381.58	#N/A	15.79	0.36%
	进口大豆	202011完税价元/吨:美湾	元/吨	3424.24	3362.29	#N/A	61.95	1.84%
		202011完税价元/吨:巴西	元/吨	3257.00	3387.41	#N/A	-130.42	-3.85%
		升贴水:美湾大豆:近月	美分/蒲式耳	134.00	118.00	32.00	16.00	13.56%
		升贴水:巴西大豆:近月	美分/蒲式耳	106.00	155.00	140.00	-49.00	-31.61%
	国产大豆	现货价:大豆(国产三等):大连	元/吨	5200.00	5200.00	#N/A	0.00	0.00%
	豆油							
	库存	港口库存:豆油:全国	万吨	112.70	FALSE	112.70	112.70	#DIV/0!
	价格	平均价:豆油	元/吨	7793.68	7193.68	600.00	600.00	8.34%
	压榨利润	压榨利润:进口大豆:天津	元/吨	483.45	268.35	215.10	215.10	80.16%
		压榨利润:进口大豆:大连	元/吨	447.40	293.85	153.55	153.55	52.25%
	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	3174.57	3065.43	109.14	109.14	3.56%
	需求							
饲料	饲料产量	万吨	2537.60	2190.90	346.70	346.70	15.82%	
生猪养殖需求	22个省市:平均价:生猪	元/千克	35.33	36.46	-1.13	-1.13	-3.10%	
	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	31.26	28.26	3.00	3.00	10.62%	
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	4603.00	4460.00		143.00	3.21%
		CBOT	美分/蒲式耳	1042.50	996.00		46.50	4.67%
	多空持仓比观测	CBOT大豆非商业多头持仓	张	272182.00	254418.00		17764.00	6.98%
		CBOT大豆非商业空头持仓	张	62047.00	61989.00		58.00	0.09%
	主力基差观测	现货-期货	元/吨	-196.42	-77.42		-119.00	-153.71%
	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	1873.00	952.00		921.00	96.74%
	豆油							
	主力合约价格	DCE	元/吨	7330.00	6906.00		424.00	6.14%
		CBOT	美分/磅	35.15	33.77		1.38	4.09%
	多空持仓比观测	CBOT豆油期货期权基金多头持仓	张	132295.00	118696.00		13599.00	11.46%
		CBOT豆油期货期权基金空头持仓	张	18395.00	16607.00		1788.00	10.77%
	主力基差观测	现货-期货	元/吨	483.68	361.68		122.00	-33.73%
	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	19683.00	20683.00		-1000.00	-4.83%
	豆粕							
	主力合约价格	DCE	元/吨	3153.00	2998.00		155.00	5.17%
CBOT		美元/短吨	342.10	324.80		17.30	5.33%	
多空持仓比观测	CBOT豆粕非商业多头持仓	张	96667.00	94478.00		2189.00	2.32%	
	CBOT豆粕非商业空头持仓	张	27197.00	31265.00		-4068.00	-13.01%	
主力基差观测	现货-期货	元/吨	49.29	-0.57		49.86	-8747.37%	
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	26644.00		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: 20200920

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	483.00	466.00	17.00	3.65%
	油菜籽进口成本价	元/吨	3981.44	3890.30	91.14	2.34%
	油菜籽平均价	元/吨	5156.15	5151.54	4.61	0.09%
菜籽油	菜油平均价	元/吨	9787.50	9197.50	590.00	6.41%
	菜油现货价—四川	元/吨	10040.00	9450.00	590.00	6.24%
	菜油现货价—江苏	元/吨	9710.00	9120.00	590.00	6.47%
菜籽粕	菜粕现货价	元/吨	2450.56	2377.78	72.78	3.06%
	菜粕现货价（进口加籽粕）—黄埔	元/吨	2440.00	2360.00	80.00	3.39%
	菜粕现货价（国产）—合肥	元/吨	2430.00	2360.00	70.00	2.97%
	36%蛋白菜粕价格—江苏	元/吨	2432.00	2418.00	14.00	0.58%
替代品						
菜油替代品	豆油平均价	元/吨	7793.68	7193.68	600.00	8.34%
	菜豆油现货价差	元/吨	1993.82	2003.82	-10.00	-0.50%
	棕榈油平均价	元/吨	6821.67	6250.00	571.67	9.15%
	菜棕油现货价差	元/吨	2965.83	2947.50	18.33	0.62%
菜粕替代品	43%蛋白豆粕平均价	元/吨	3096.00	2996.00	100.00	3.34%
	43%蛋白豆粕平均价—江苏	元/吨	3100.00	2992.00	108.00	3.61%
	豆粕单位蛋白价差（江苏）	元/吨	4.54	2.41	2.12	87.91%
	DDGS现货价	元/吨	2184.17	2144.17	40.00	1.87%
	菜粕-DDGS 现货价差	元/吨	266.39	233.61	32.78	14.03%
利润						
油菜籽压榨利润	湖北（国产）	元/吨	700.00	514.00	186.00	36.19%
	江苏（国产）	元/吨	462.00	280.00	182.00	65.00%
需求						
饲料	饲料产量	万吨	2537.60	2190.90	346.70	15.82%
	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	9122.00	8653.00	469.00	5.42%
成交持仓比观测	成交/持仓		3.04	3.03	0.01	0.38%
波动率观测	近一周	%	16.02	5.30	10.71	202.15%
	近一月	%	15.89	21.60	-5.71	-26.44%
	近一年	%	21.06	20.79	0.27	1.29%
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	1638.00	2499.00	-861.00	-34.45%
菜粕						
主力合约价格	DCE菜粕指数	元/吨	2462.97	2417.55	45.43	1.88%
成交持仓比观测	成交/持仓		2.12	1.97	0.15	7.76%
波动率观测	近一周	%	28.12	18.39	9.73	52.89%
	近一月	%	19.86	16.22	3.64	22.47%
	近一年	%	20.36	20.49	-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	1615.00	1813.00	-198.00	0.00%

数据来源: wind 资讯, 前海期货

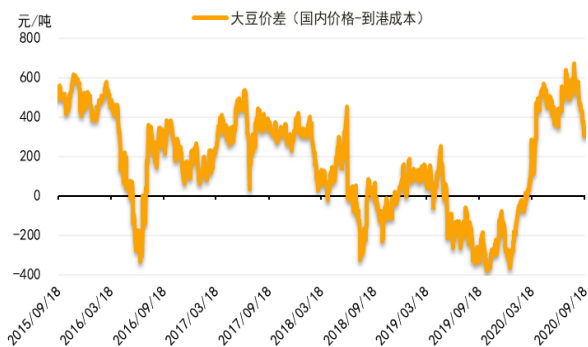
棕榈油产业核心数据观测			更新日期:20200920			前海期货 QIANHAI FUTURES		
现货		单位	当期值	前次值	变化	幅度		
国内	进出口							
	进口	进口量	万吨	32.00	47.00	-15.00	▶	-31.91%
		进口装船数量	万吨	21.55	21.52	0.04	▶	0.17%
		进口装船数量—印尼	万吨	11.50	14.90	-3.40	▶	-22.84%
		进口装船数量—马来西亚	万吨	10.03	6.59	3.45	▶	52.32%
		进口金额	万美元	17996.00	26163.70	-8167.70	▶	-31.22%
	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	804.00	759.00	45.00	▶	5.93%
		马来西亚棕榈油进口成本价	元/吨	6554.50	6263.67	290.83	▶	4.64%
	现货价	棕榈油平均价	元/吨	6821.67	6250.00	571.67	▶	9.15%
		24度棕榈油平均价	元/吨	6821.67	6250.00	571.67	▶	9.15%
		24度棕榈油平均价—广东	元/吨	6780.00	6180.00	600.00	▶	9.71%
	交货价	黄埔港	元/吨	6720.00	6500.00	220.00	▶	3.38%
		宁波港	元/吨	6740.00	6420.00	320.00	▶	4.98%
	比价	内外比价		8.64	8.48	0.15	▶	1.78%
	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	29.50	28.86	0.64	▶	2.21%
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	4.15	0.00	▶	0.11%	
	美元兑印尼卢比		14723.00	14974.00	-251.00	▶	-1.68%	
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	6232.00	5882.00	350.00	▶	5.95%
		BMD(结算价)	林吉特/吨	3102.00	2880.00	222.00	▶	7.71%
	成交持仓比观测	成交/持仓		2.12	1.89	0.23	▶	12.13%
	波动率观测	近一周	%	19.76	17.29	2.48	▶	14.33%
		近一月	%	23.97	22.62	1.35	▶	5.99%
		近一年	%	29.12	28.70	0.42	▶	1.47%
	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			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

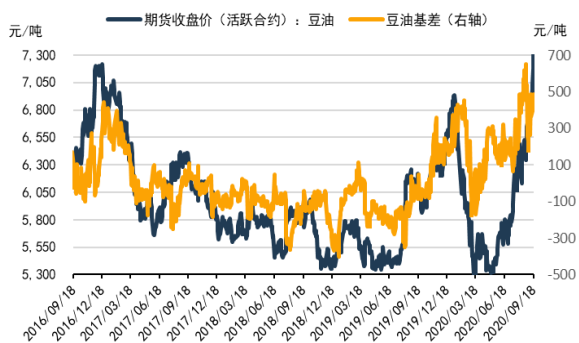
大豆进口利润收窄



大豆基差走强



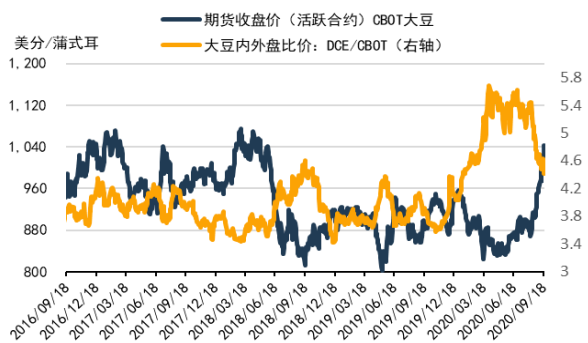
豆油基差走强



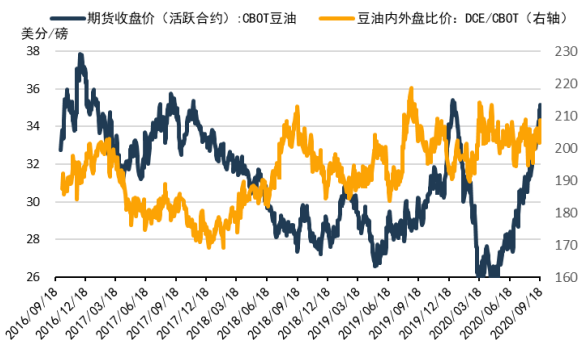
豆粕基差走弱



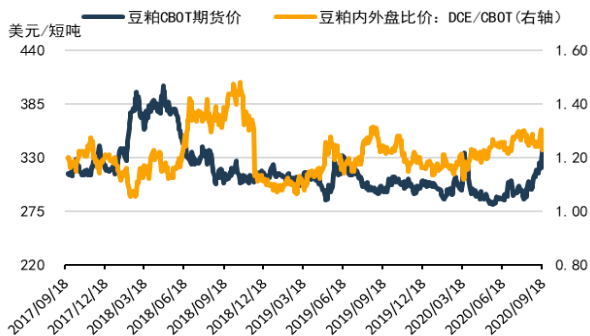
大豆中美盘面比价缩小



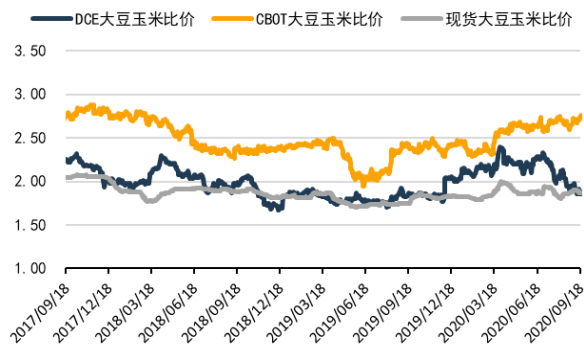
豆油中美盘面比价收窄



豆粕中美盘面比价扩大



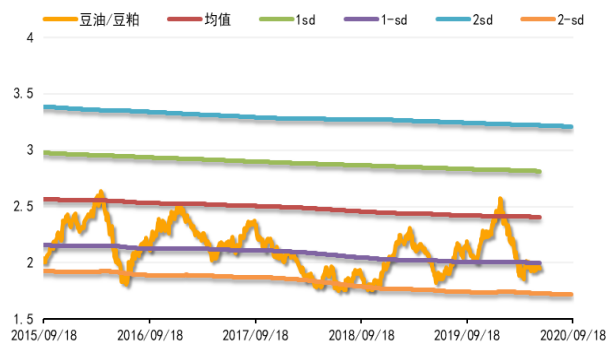
大豆玉米比价持续走扩大



豆油棕油盘面价差稳步上升



豆菜粕比价回升至均值

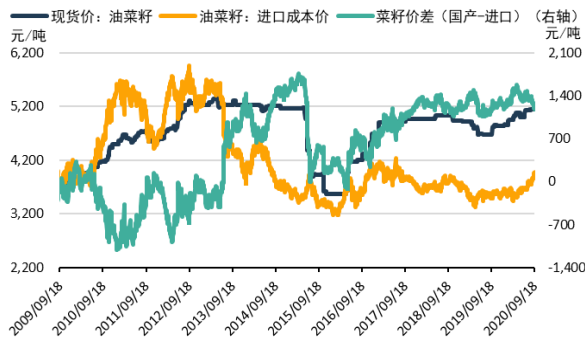


猪粮比价维持高位调整

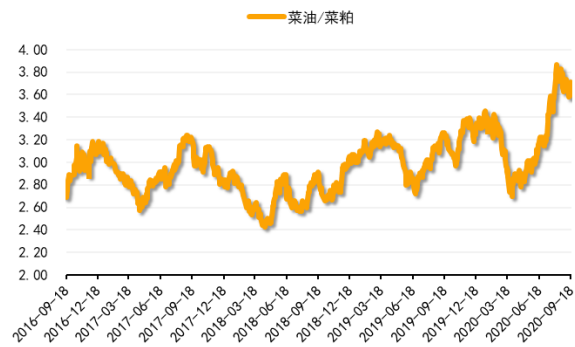


菜籽系数据监测

国内外菜籽价差居于高位



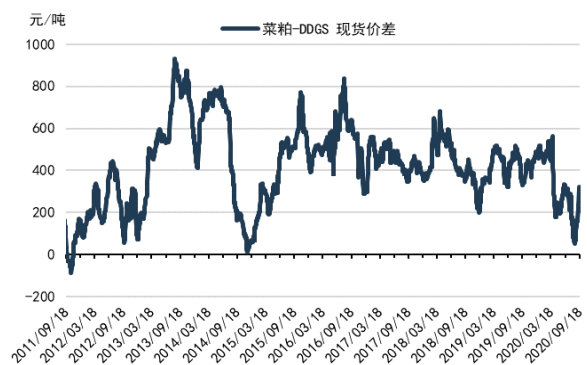
菜油/菜粕走强



豆菜粕单位蛋白价差逐步回落



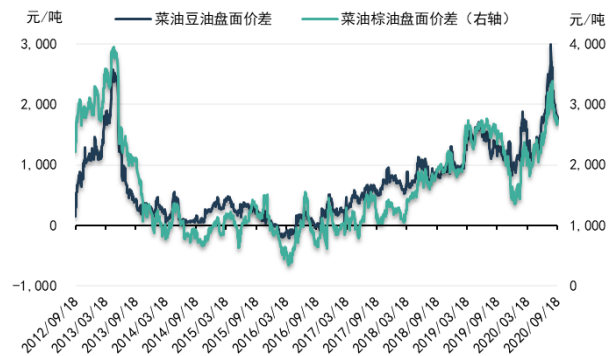
菜粕-DDGS 价差继续回落



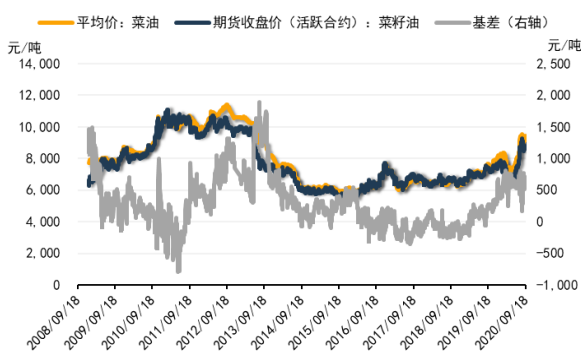
现货菜油相对偏高



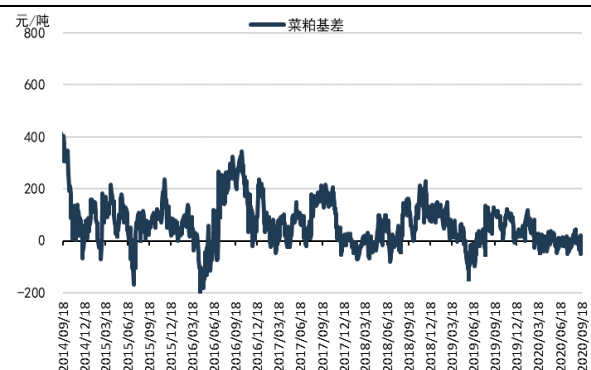
期货菜油棕油价差震荡回升



菜油基差震荡走强



菜粕基差维持低位



棕榈油数据监测

豆油棕油现货价差持续回落



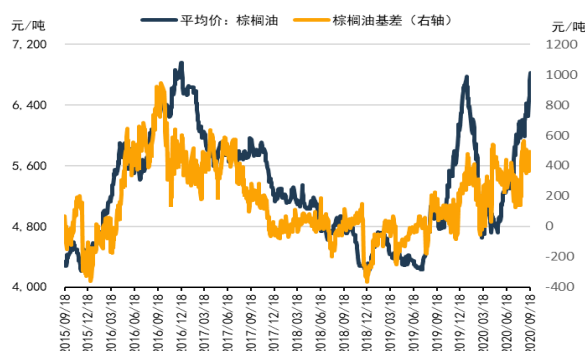
棕榈油盘面比价回升



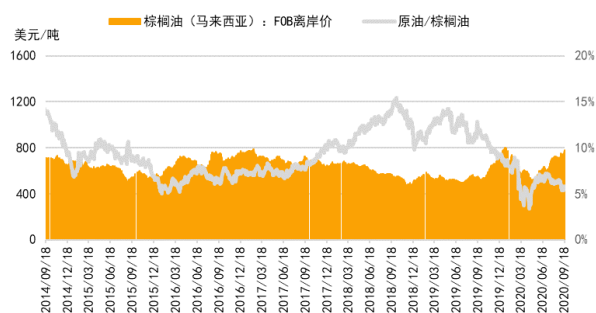
棕榈油现货内外比价走扩



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>

