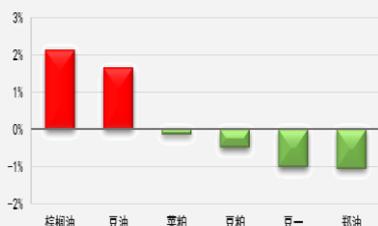


板块 油脂油料

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：fangguohe@qhfc.com.net

从业资格号：F3037508

期货分析师：张蕾

电话：021-68770057

邮箱：zhanglei@qhfc.com.net

从业资格号：F3033523

投资咨询号：Z0012812

中国持续进口美豆 供需偏空概率大

核心观点

- 豆系：**中国连续两周并计划还将大量进口美豆，总量达至五百万吨左右，但目前仍为国储形式，短期尚不会对市场供应产生冲击。此外，中美贸易谈判取得新进展，前景偏向乐观。外加全球大豆丰产预期，豆类进口不会缺乏，供需总体偏宽松，豆类震荡偏空概率大。
- 菜籽系：**加拿大 2018/19 年度油菜籽产量较此前预期高 9.6%，国内供应更有保障。需求淡季背景下，菜粕库存持续反弹，最新为 3.15 万吨。菜油库存前期受惠于双节备货持续下降，但近期有所反复，最新为 57.52 万吨，较前周增加 4%，同比更偏高 82%。此外，中美和谈豆类进口可能挤压油菜籽市场，预期供需格局尚难乐观。
- 棕榈油：**因出口降幅大于产量降幅，马棕油 11 月库存大升至 300 万吨以上。不过，12 月产区去库概率大，上半月马棕产量下滑，而 1-20 日出口增加逾 6%。此外，目前直到次年 2 月厄尔尼诺发生概率高达 75%-80%，预期将影响产量表现，产区棕油供需格局或边际改善。不过，国内棕油进口压力偏大，预期表现弱于外盘。

策略建议

建议持有油粕比多头，目前 1905 合约比值 2.05，过往五年均值为 2.16，乐观可看 2.3 以上。

风险提示

中美贸易谈判反复；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:20181223			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	538.40	692.00	-153.60	▶ -22.20%
	大豆库存						
	库存	港口总库存	万吨	695.34	687.29	8.05	▶ 1.17%
	大豆价格						
	现货平均价	全国现货平均价	元/吨	3575.26	3575.26	0.00	▬ 0.00%
	进口大豆	进口美豆到港成本	元/吨	3867.65	3892.82	-25.17	▶ -0.65%
		进口南美豆到港成本	元/吨	3149.81	3158.52	-8.71	▶ -0.28%
		进口美豆升贴水	美分/蒲式耳	31.00	25.00	6.00	▶ 24.00%
		进口南美豆升贴水	美分/蒲式耳	57.00	47.00	10.00	▶ 21.28%
	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	151.80	157.50	-5.70	▶ -3.62%
	价格	平均价:豆油	元/吨	5086.84	5098.95	-12.11	▶ -0.24%
	压榨利润	压榨利润:进口大豆:天津	元/吨	-401.00	-336.00	-65.00	▶ 19.35%
		压榨利润:进口大豆:大连	元/吨	-401.00	-296.00	-105.00	▶ 35.47%
	豆粕						
	库存	全国豆粕库存	万吨	98.49	99.24	-0.75	▶ -0.76%
	价格	现货价:豆粕	元/吨	3096.76	3145.59	-48.83	▶ -1.55%
	需求						
饲料	饲料产量	万吨	2177.90	2303.40	-125.50	▶ -5.45%	
生猪养殖需求	22个省市:平均价:生猪	元/千克	13.21	13.28	-0.07	▶ -0.53%	
	生猪存栏量	万头	32306.00	32534.00	-228.00	▶ -0.70%	
	能繁母猪存栏量	万头	3058.00	3098.00	-40.00	▶ -1.29%	
鸡禽养殖需求	零售价:鸡蛋	元/公斤	10.65	10.66	-0.01	▶ -0.09%	
	蛋鸡养殖利润	元/羽	39.29	35.97	3.32	▶ 9.23%	
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	3144.00	3129.00	15.00	▶ 0.48%
		CBOT	美分/蒲式耳	905.50	913.75	-8.25	▶ -0.90%
	多空持仓比观测	CBOT大豆非商业多头持仓	张	144809.00	154886.00	-10077.00	▶ -6.51%
		CBOT大豆非商业空头持仓	张	138878.00	145935.00	-7057.00	▶ -4.84%
	主力基差观测	现货-期货	元/吨	431.26	446.26	-15.00	▶ 3.36%
	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			63.16%		
	交易所库存	注册仓单	手	42247.00	43590.00	-1343.00	▶ -3.08%
	豆油						
	主力合约价格	DCE	元/吨	5442.00	5354.00	88.00	▶ 1.64%
		CBOT	美分/磅	28.53	28.88	-0.35	▶ -1.21%
	多空持仓比观测	CBOT豆油期货期权基金多头持仓	张	103930.00	104680.00	-750.00	▶ -0.72%
		CBOT豆油期货期权基金空头持仓	张	110355.00	125125.00	-14770.00	▶ -11.80%
	主力基差观测	现货-期货	元/吨	-355.16	-255.05	-100.11	▶ -39.25%
	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			58.33%		
	交易所库存	注册仓单	手	38640.00	38640.00	0.00	▬ 0.00%
	豆粕						
	主力合约价格	DCE	元/吨	2649.00	2662.00	-13.00	▶ -0.49%
CBOT		美元/短吨	313.00	316.60	-3.60	▶ -1.14%	
多空持仓比观测	CBOT豆粕非商业多头持仓	张	84574.00	88793.00	-4219.00	▶ -4.75%	
	CBOT豆粕非商业空头持仓	张	61815.00	59755.00	2060.00	▶ 3.45%	
主力基差观测	现货-期货	元/吨	447.76	483.59	-35.83	▶ -7.41%	
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			61.11%			
交易所库存	注册仓单	手	6900.00	6900.00	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:20181223			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	10.00	9.00	1.00	▶	11.11%
		进口菜籽油到港数量	吨	10562.54	8158.30	2404.24	▶	29.47%
		进口菜籽油装船数量	吨	8316.42	44206.44	-35890.02	▶	-81.19%
	库存							
	库存	油厂菜油库存量	万吨	20.13	21.20	-1.07	▶	-5.05%
	价格							
	油菜籽	油菜籽CNF到岸价	美元/吨	434.00	442.00	-8.00	▶	-1.81%
		油菜籽进口成本价	元/吨	3681.05	3744.64	-63.59	▶	-1.70%
		油菜籽平均价	元/吨	4938.46	4938.46	0.00	▬	0.00%
	菜籽油	菜油平均价	元/吨	6390.00	6407.50	-17.50	▶	-0.27%
		菜油现货价—四川	元/吨	6580.00	6600.00	-20.00	▶	-0.30%
		菜油现货价—江苏	元/吨	6420.00	6450.00	-30.00	▶	-0.47%
	菜粕粕	菜粕现货价	元/吨	2250.00	2255.56	-5.56	▶	-0.25%
		菜粕现货价 (进口加籽粕) —黄埔	元/吨	2110.00	2150.00	-40.00	▶	-1.86%
		菜粕现货价 (国产) —合肥	元/吨	2300.00	2300.00	0.00	▬	0.00%
		36%蛋白菜粕价格—江苏	元/吨	2276.00	2360.00	-84.00	▶	-3.56%
	替代品							
	菜油替代品	豆油平均价	元/吨	5086.84	5098.95	-12.11	▶	-0.24%
		菜豆油现货价差	元/吨	1303.16	1308.55	-5.39	▶	-0.41%
棕榈油平均价		元/吨	4278.33	4180.00	98.33	▶	2.35%	
菜棕油现货价差		元/吨	2111.67	2227.50	-115.83	▶	-5.20%	
菜粕替代品	43%蛋白豆粕平均价	元/吨	3033.00	3097.00	-64.00	▶	-2.07%	
	43%蛋白豆粕平均价—江苏	元/吨	3000.00	3092.00	-92.00	▶	-2.98%	
	豆粕单位蛋白价差 (江苏)	元/吨	6.55	6.35	0.19	▶	3.05%	
	DDGS现货价	元/吨	2000.00	2055.00	-55.00	▶	-2.68%	
	菜粕- DDGS 现货价差	元/吨	243.89	200.56	43.33	▶	21.60%	
利润								
油菜籽压榨利润	湖北 (国产)	元/吨	-1120.00	-1120.00	0.00	▬	0.00%	
	江苏 (国产)	元/吨	-1203.60	-1203.60	0.00	▬	0.00%	
需求								
饲料	饲料产量	万吨	2177.90	2303.40	-125.50	▶	-5.45%	
	广州水产品价格指数		127.38	127.90	-0.52	▶	-0.41%	
国际	加拿大							
	供给	油菜籽月度压榨量	千吨	820.51	786.77	33.74	▶	4.29%
		菜籽油月度产量	千吨	351.37	338.87	12.50	▶	3.69%
		菜粕月度产量	千吨	457.32	439.02	18.30	▶	4.17%
	期货							
品种	菜油							
	主力合约价格	DCE菜油收盘价	元/吨	6523.00	6592.00	-69.00	▶	-1.05%
	成交持仓比观测	成交/持仓		1.12	0.65	0.47	▶	71.64%
	波动率观测	近一周	%	11.51	11.21	0.30	▶	2.71%
		近一月	%	14.38	14.02	0.35	▶	2.51%
		近一年	%	14.29	14.25	0.05	▶	0.32%
	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		54.55%				
	交易所库存	注册仓单	手	25710.00	26293.00	-583.00	▶	-2.22%
	菜粕							
	主力合约价格	DCE菜粕指数	元/吨	2175.58	2166.33	9.25	▶	0.43%
	成交持仓比观测	成交/持仓		1.07	2.58	-1.51	▶	-58.57%
	波动率观测	近一周	%	5.38	14.52	-9.13	▶	-62.91%
		近一月	%	25.00	27.26	-2.26	▶	-8.29%
		近一年	%	20.84	20.85	-0.01	▶	-0.07%
	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		40.00%				
	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

棕榈油产业核心数据观测			更新日期:20181223			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	27.00	34.00	-7.00	▶ -20.59%	
		进口装船数量	万吨	19.52	13.52	6.00	▶ 44.36%	
		进口装船数量—印尼	万吨	11.68	11.74	-0.05	▶ -0.44%	
		进口装船数量—马来西亚	万吨	7.84	1.77	6.07	▶ 342.79%	
		进口金额	万美元	16202.20	21294.30	-5092.10	▶ -23.91%	
	库存							
	库存	港口总库存	万吨	44.30	44.90	-0.60	▶ -1.34%	
		库存消费比	%	6.38	7.59	-1.21	▶ -15.99%	
	价格							
	进口价	进口平均单价	美元/吨	600.08	626.30	-26.22	▶ -4.19%	
		马来西亚棕榈油CNF到岸价	美元/吨	540.00	510.00	30.00	▶ 5.88%	
		马来西亚棕榈油进口成本价	元/吨	4556.73	4306.93	249.80	▶ 5.80%	
	现货价	棕榈油平均价	元/吨	4278.33	4180.00	98.33	▶ 2.35%	
		24度棕榈油平均价	元/吨	4278.33	4180.00	98.33	▶ 2.35%	
		24度棕榈油平均价—广东	元/吨	4200.00	4100.00	100.00	▶ 2.44%	
	交货价	黄埔港	元/吨	4200.00	4090.00	110.00	▶ 2.69%	
		宁波港	元/吨	4320.00	4200.00	120.00	▶ 2.86%	
比价	内外比价		8.06	8.27	-0.22	▶ -2.65%		
需求								
方便面	方便面产量	万吨	429.70	608.56	-178.85	▶ -29.39%		
国际	供给							
	产量	全球	百万吨	73.30	70.37	2.93	▶ 4.16%	
		印尼	百万吨	41.50	39.50	2.00	▶ 5.06%	
	库存	全球	百万吨	10.87	10.49	0.38	▶ 3.62%	
		印尼	百万吨	3.42	2.97	0.45	▶ 15.15%	
		欧盟	百万吨	0.63	0.72	-0.09	▶ -12.45%	
	库存消费比	全球	%	8.94	9.20	-0.27	▶ -2.89%	
		印尼	%	8.33	7.82	0.52	▶ 6.59%	
		欧盟	%	9.61	10.81	-1.20	▶ -11.12%	
	马来西亚							
	供给	月度产量	万吨	184.52	196.50	-11.97	▶ -6.09%	
		单产	吨/公顷	0.33	0.34	-0.01	▶ -2.94%	
		压榨率	%	19.97	20.14	-0.17	▶ -0.84%	
		月度出口	万吨	137.52	157.83	-20.30	▶ -12.87%	
		月度出口—中国	万吨	17.79	21.36	-3.57	▶ -16.72%	
	价格							
	价格	马来西亚产地价	林吉特/吨	1831.00	2082.00	-251.00	▶ -12.06%	
	汇率	美元兑马来西亚林吉特		4.18	4.16	0.02	▶ 0.46%	
美元兑印尼卢比			14480.00	14538.00	-58.00	▶ -0.40%		
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	4600.00	4504.00	96.00	▶ 2.13%	
		BMD(结算价)	林吉特/吨	2133.00	1835.00	298.00	▶ 16.24%	
	成交持仓观测	成交/持仓		0.68	0.90	-0.22	▶ -24.47%	
	波动率观测	近一周	%	45.07	17.93	27.14	▶ 151.40%	
		近一月	%	28.87	15.46	13.41	▶ 86.73%	
		近一年	%	16.19	14.63	1.56	▶ 10.63%	
	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		63.64%				
	交易所库存	注册仓单	手	0.00	250.00	-250.00	▶ -100.00%	

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

大豆进口利润偏低



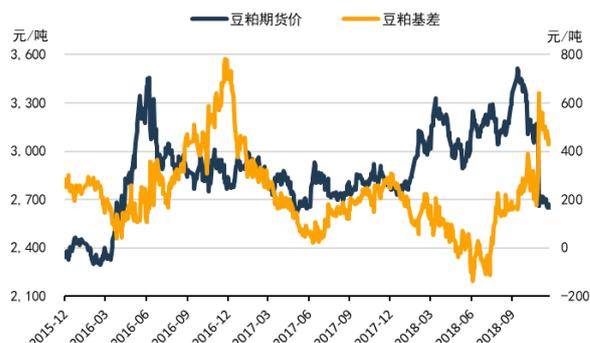
大豆基差升至高位



豆油基差居于低位



豆粕基差高位回落



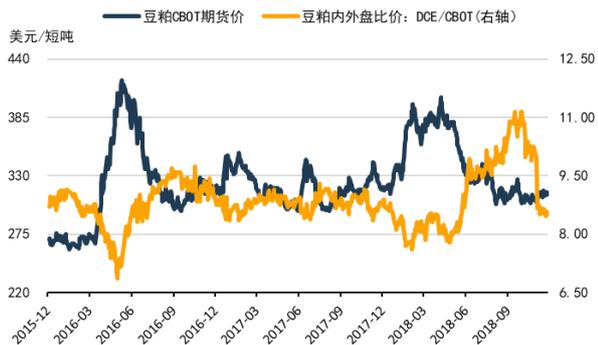
大豆中美盘面比价跌至低位



豆油中美盘面比价高位回落



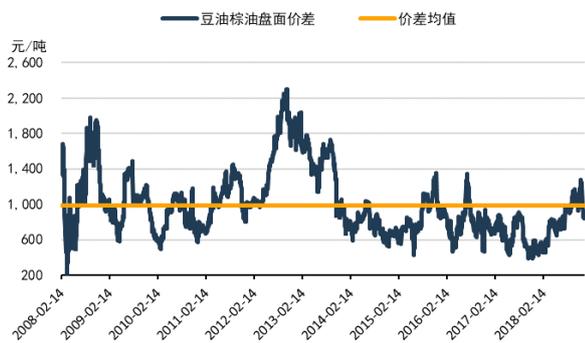
豆粕中美盘面比价高位回落



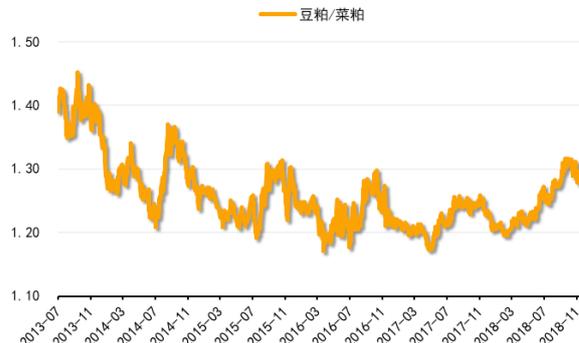
大豆玉米比价偏低



豆油棕油盘面价差中位区间震荡



豆菜粕比价回落



猪粮比价窄幅震荡



菜籽系数数据监测

国内外菜籽价差居于高位



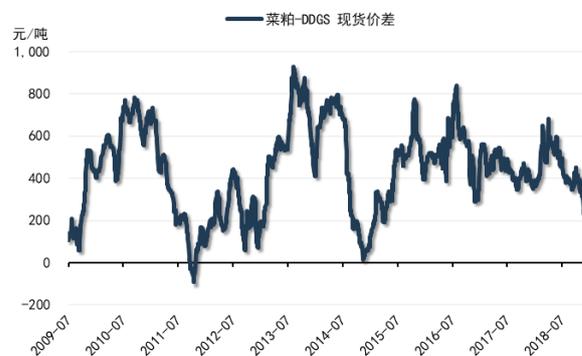
菜油/菜粕升至高位区间



豆菜粕单位蛋白价差小幅回落



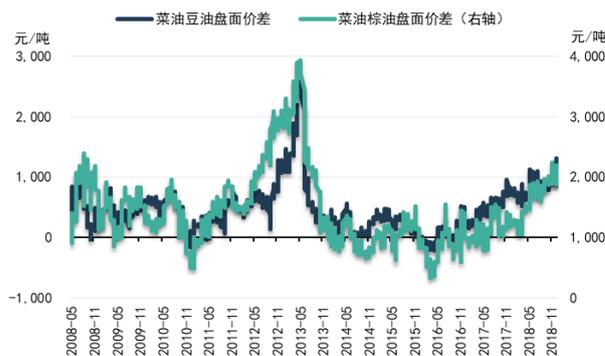
菜粕-DDGS 价差继续回落



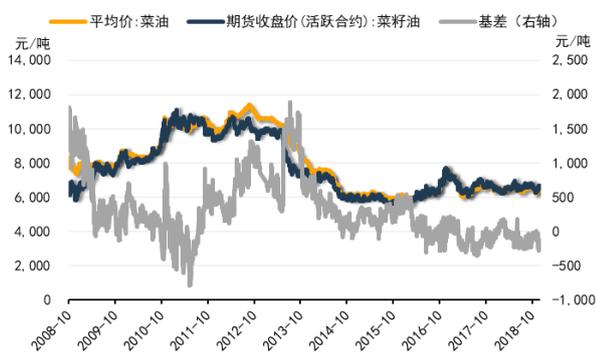
现货菜油相对偏高



期货菜油相对偏高



菜油基差居于低位



菜粕基差持续区间震荡



棕榈油数据监测

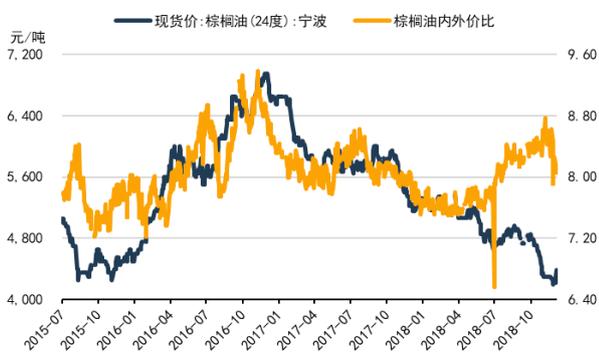
豆油棕油现货价差高位回落



棕榈油盘面比价低位反弹



棕榈油现货内外价比偏高



棕榈油基差偏低



原油/棕榈油价比高位回落



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>

