

油粕比持续提升 建议继续持有

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：**供给方面，进口大豆预报到港不断调升，南美大豆升贴水下滑也有利于降低进口成本。而且，尽管南美干旱影响巴西增产预期，但幅度有限。需求方面，近两周国内最大生猪及种猪非洲猪瘟案例爆出，需求下滑担忧加剧。中美贸易谈判前景乐观背景下，豆类供需总体偏宽松。预期豆类震荡偏空概率大，豆粕空头压力更大。
- 菜籽系：**菜油库存同比去年增加约 2/3，仍为偏高水平。菜粕进口税率调整为零关税，并面临需求淡季。此外，豆类进口调升可能挤压油菜籽市场，预期供需格局短期仍难乐观。但是，全球菜籽主产区面临减产，菜油临储基本消耗，中期有望开始去库存。
- 棕榈油：**1 月上半月马棕油产量较 12 月同期下滑 1.48%。同时，ITS 数据显示，1 月 1-20 日马棕油出口 91.21 万吨，较 12 月前 20 日增长 12.9%。此外，12 月印度棕榈油进口 81 万吨，为近三个月最高。再考虑减产季的持续影响，预期产区棕油供需格局仍有望改善。但国内棕油进口供给压力偏大，预期表现弱于外盘。

策略建议

- 豆粕市场预期偏空，入场点位 2600 附近；
- 建议持有油粕比多头，目前 1905 合约比值 2.18，乐观可看 2.3 以上。

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:20190120			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	572.10	538.00	34.10	▲ 6.34%
	大豆库存						
	库存	港口总库存	万吨	663.33	677.83	-14.50	▼ -2.14%
	大豆价格						
	现货平均价	全国现货平均价	元/吨	3550.53	3558.42	-7.89	▼ -0.22%
	进口大豆	进口美豆到港成本	元/吨	3854.23	3858.49	-4.26	▼ -0.11%
		进口南美豆到港成本	元/吨	2972.28	3051.60	-79.32	▼ -2.60%
		进口美豆升贴水	美分/蒲式耳	30.00	30.00	0.00	▬ 0.00%
		进口南美豆升贴水	美分/蒲式耳	16.00	43.00	-27.00	▼ -62.79%
	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	136.20	140.00	-3.80	▼ -2.71%
	价格	平均价:豆油	元/吨	5480.53	5358.42	122.11	▲ 2.28%
	压榨利润	压榨利润:进口大豆:天津	元/吨	-247.00	-417.00	170.00	▲ -40.77%
		压榨利润:进口大豆:大连	元/吨	-207.00	-417.00	210.00	▲ -50.36%
	豆粕						
	库存	全国豆粕库存	万吨	100.12	118.01	-17.89	▼ -15.16%
	价格	现货价:豆粕	元/吨	2878.82	2988.82	-110.00	▼ -3.68%
	需求						
饲料	饲料产量	万吨	2177.90	2303.42	-125.52	▼ -5.45%	
生猪养殖需求	22个省市:平均价:生猪	元/千克	12.04	12.68	-0.64	▼ -5.05%	
	生猪存栏量	万头	31111.00	32306.00	-1195.00	▼ -3.70%	
	能繁母猪存栏量	万头	2988.00	3058.00	-70.00	▼ -2.29%	
鸡禽养殖需求	零售价:鸡蛋	元/公斤	10.71	10.69	0.02	▲ 0.19%	
	蛋鸡养殖利润	元/羽	48.06	41.40	6.66	▲ 16.09%	
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	3370.00	3393.00	-23.00	▼ -0.68%
		CBOT	美分/蒲式耳	915.00	909.25	5.75	▲ 0.63%
	多空持仓比观测	CBOT大豆非商业多头持仓	张	145157.00	144809.00	348.00	▲ 0.24%
		CBOT大豆非商业空头持仓	张	130626.00	138878.00	-8252.00	▼ -5.94%
	主力基差观测	现货-期货	元/吨	180.53	165.42	15.11	▲ -9.13%
	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			31.58%		
	交易所库存	注册仓单	手	31148.00	34383.00	-3235.00	▼ -9.41%
	豆油						
	主力合约价格	DCE	元/吨	5580.00	5568.00	12.00	▲ 0.22%
		CBOT	美分/磅	29.02	28.60	0.42	▲ 1.47%
	多空持仓比观测	CBOT豆油期货期权基金多头持仓	张	98960.00	103930.00	-4970.00	▼ -4.78%
		CBOT豆油期货期权基金空头持仓	张	109076.00	110355.00	-1279.00	▼ -1.16%
	主力基差观测	现货-期货	元/吨	-85.05	-209.58	124.53	▲ 59.42%
	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	本月上漲概率			50.00%		
	交易所库存	注册仓单	手	41079.00	40679.00	400.00	▲ 0.98%
	豆粕						
	主力合约价格	DCE	元/吨	2560.00	2628.00	-68.00	▼ -2.59%
CBOT		美元/短吨	314.60	314.90	-0.30	▼ -0.10%	
多空持仓比观测	CBOT豆粕非商业多头持仓	张	86226.00	84574.00	1652.00	▲ 1.95%	
	CBOT豆粕非商业空头持仓	张	58527.00	61815.00	-3288.00	▼ -5.32%	
主力基差观测	现货-期货	元/吨	350.82	360.82	-10.00	▼ -2.77%	
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			44.44%			
交易所库存	注册仓单	手	10222.00	10171.00	51.00	▲ 0.50%	

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:20190120			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	14.00	10.00	4.00	▶	40.00%	
	进口菜籽油到港数量	吨	587.55	15283.61	-14696.06	▶	-96.16%	
	进口菜籽油装船数量	吨	4445.89	8316.42	-3870.53	▶	-46.54%	
库存								
库存	油厂菜油库存量	万吨	19.67	19.10	0.57	▶	2.98%	
价格								
油菜籽	油菜籽CNF到岸价	美元/吨	448.00	446.00	2.00	▶	0.45%	
	油菜籽进口成本价	元/吨	3737.33	3717.14	20.19	▶	0.54%	
	油菜籽均价	元/吨	4915.38	4938.46	-23.08	▶	-0.47%	
菜籽油	菜油均价	元/吨	6438.75	6366.25	72.50	▶	1.14%	
	菜油现货价—四川	元/吨	6700.00	6580.00	120.00	▶	1.82%	
	菜油现货价—江苏	元/吨	6450.00	6400.00	50.00	▶	0.78%	
菜粕粕	菜粕现货价	元/吨	2247.78	2246.67	1.11	▶	0.05%	
	菜粕现货价 (进口加籽粕) —黄埔	元/吨	2120.00	2140.00	-20.00	▶	-0.93%	
	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	2268.00	2306.00	-38.00	▶	-1.65%	
替代品								
菜油替代品	豆油均价	元/吨	5480.53	5358.42	122.11	▶	2.28%	
	菜油现货价差	元/吨	958.22	1007.83	-49.61	▶	-4.92%	
	棕榈油均价	元/吨	4556.67	4535.00	21.67	▶	0.48%	
	菜棕油现货价差	元/吨	1882.08	1831.25	50.83	▶	2.78%	
菜粕替代品	43%蛋白豆粕均价	元/吨	2849.00	2978.00	-129.00	▶	-4.33%	
	43%蛋白豆粕均价—江苏	元/吨	2830.00	2964.00	-134.00	▶	-4.52%	
	豆粕单位蛋白价差 (江苏)	元/吨	2.81	4.87	-2.06	▶	-42.27%	
	DDGS现货价	元/吨	1901.00	1910.00	-9.00	▶	-0.47%	
	菜粕- DDGS 现货价差	元/吨	342.33	336.67	5.66	▶	1.68%	
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	2303.42	-125.52	▶	-5.45%	
	广州水产品价格指数		127.14	127.16	-0.02	▶	-0.02%	
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								
菜油								
主力合约价格	DCE菜油收盘价	元/吨	6507.00	6479.00	28.00	▶	0.43%	
成交持仓比观测	成交/持仓		0.43	0.51	-0.08	▶	-15.88%	
波动率观测	近一周	%	8.22	5.61	2.62	▶	46.68%	
	近一月	%	9.43	10.02	-0.59	▶	-5.87%	
	近一年	%	13.92	13.93	-0.01	▶	-0.05%	
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					36.36%		
交易所库存	注册仓单	手	25832.00	32317.00	-6485.00	▶	-20.07%	
菜粕								
主力合约价格	DCE菜粕指数	元/吨	2124.42	2142.73	-18.31	▶	-0.85%	
成交持仓比观测	成交/持仓		1.65	1.48	0.17	▶	11.53%	
波动率观测	近一周	%	16.76	11.37	5.39	▶	47.37%	
	近一月	%	18.55	17.84	0.70	▶	3.93%	
	近一年	%	21.28	21.14	0.14	▶	0.67%	
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					50.00%		
交易所库存	注册仓单	手	312.00	1212.00	-900.00	▶	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:20190120			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	38.00	27.00	11.00	▶	40.74%
		进口装船数量	万吨	19.95	23.12	-3.18	▶	-13.74%
		进口装船数量—印尼	万吨	11.67	13.45	-1.78	▶	-13.21%
		进口装船数量—马来西亚	万吨	8.27	9.67	-1.40	▶	-14.48%
		进口金额	万美元	22748.90	16202.20	6546.70	▶	40.41%
	库存							
	库存	港口总库存	万吨	50.90	50.30	0.60	▶	1.19%
		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	598.66	600.08	-1.43	▶	-0.24%
		马来西亚棕榈油CNF到岸价	美元/吨	565.00	558.00	7.00	▶	1.25%
		马来西亚棕榈油进口成本价	元/吨	4690.64	4618.40	72.24	▶	1.56%
	现货价	棕榈油平均价	元/吨	4556.67	4535.00	21.67	▶	0.48%
		24度棕榈油平均价	元/吨	4556.67	4535.00	21.67	▶	0.48%
		24度棕榈油平均价—广东	元/吨	4500.00	4500.00	0.00	▬	0.00%
	交货价	黄浦港	元/吨	4510.00	4460.00	50.00	▶	1.12%
		宁波港	元/吨	4570.00	4500.00	70.00	▶	1.56%
	比价	内外比价		8.24	8.28	-0.04	▶	-0.43%
	需求							
方便面	方便面产量	万吨	527.29	923.74	-396.46	▶	-42.92%	
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	180.80	184.52	-3.72	▶	-2.02%
		单产	吨/公顷	0.32	0.33	-0.01	▶	-3.03%
		压榨率	%	19.83	19.97	-0.14	▶	-0.70%
		月度出口	万吨	138.33	137.54	0.79	▶	0.57%
		月度出口—中国	万吨	26.91	17.79	9.12	▶	51.26%
	价格							
	价格	马来西亚产地价	林吉特/吨	1795.00	1831.00	-36.00	▶	-1.97%
	汇率	美元兑马来西亚林吉特		4.09	4.13	-0.04	▶	-0.97%
		美元兑印尼卢比		14182.00	14076.00	106.00	▶	0.75%
	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	4678.00	4634.00	44.00	▶	0.95%
		BMD(结算价)	林吉特/吨	2121.00	2093.00	28.00	▶	1.34%
	成交持仓观测	成交/持仓		0.99	0.76	0.23	▶	30.06%
	波动率观测	近一周	%	14.87	10.38	4.49	▶	43.23%
		近一月	%	16.04	15.62	0.41	▶	2.65%
		近一年	%	16.23	16.15	0.08	▶	0.48%
	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			40.00%			
	交易所库存	注册仓单	手	4433.00	5433.00	-1000.00	▬	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

大豆进口利润趋升



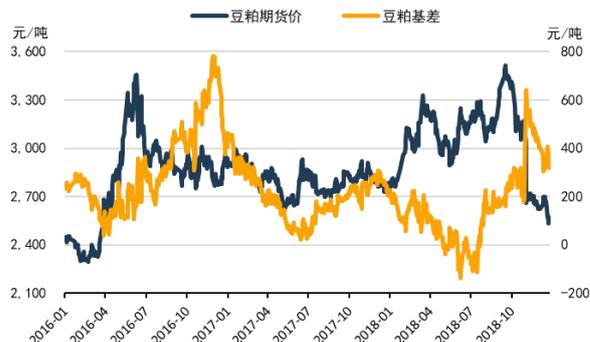
大豆基差高位居于高位



豆油基差快速反弹



豆粕基差高位回落



大豆中美盘面比价窄幅震荡



豆油中美盘面比价回落



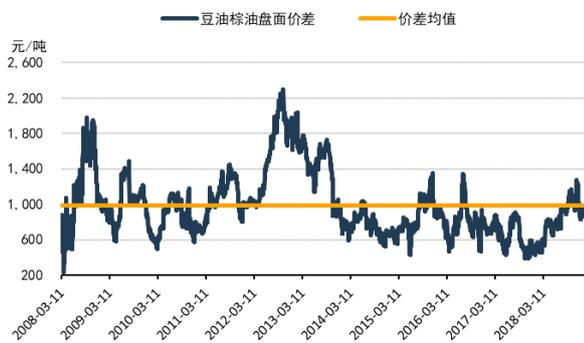
豆粕中美盘面比价持续走软



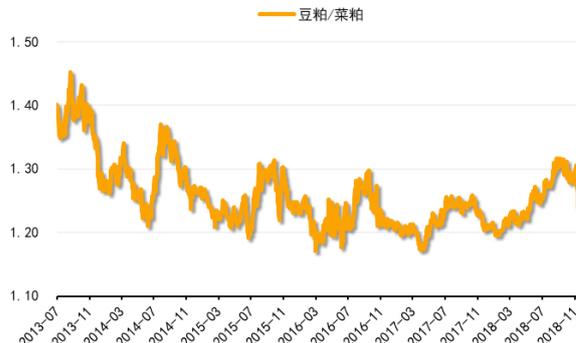
大豆玉米比价低位反弹



豆油棕油盘面价差中位区间震荡



豆菜粕比价偏弱



猪粮比价持续走弱



菜籽系数数据监测

国内外菜籽价差居于高位



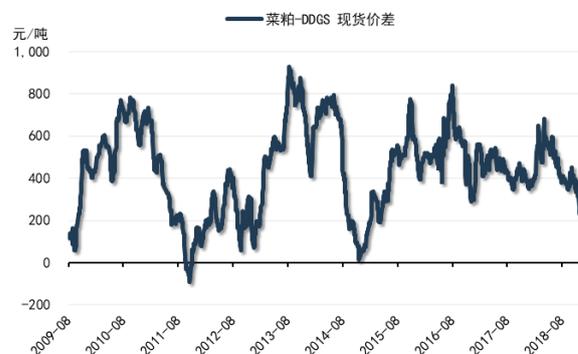
菜油/菜粕升至高位区间



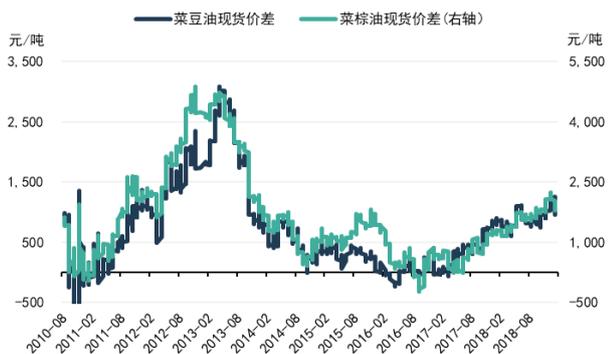
豆菜粕单位蛋白价差小幅回落



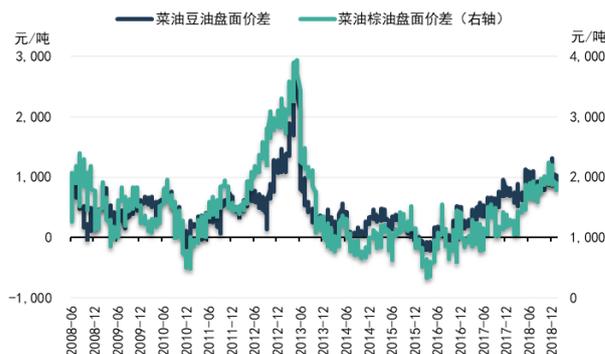
菜粕-DDGS 价差小幅反弹



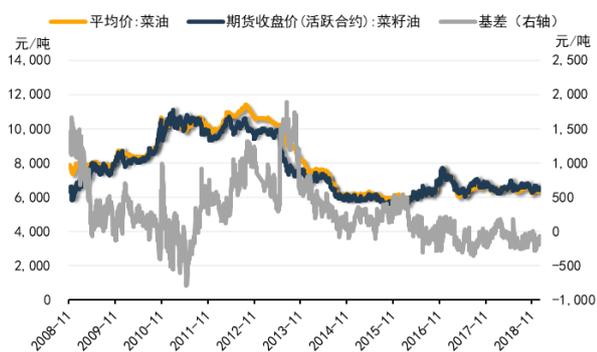
现货菜油相对偏高



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

豆油棕油现货价差小幅反弹



棕榈油盘面比价低位反弹



棕榈油现货内外比价窄幅震荡



棕榈油基差低位反弹



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>

