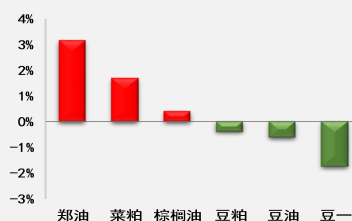


板块 油脂油料

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.net

从业资格号：F3037508

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

中国严控加籽进口 关注中加关系变化

核心观点

- 豆系：**随着黑龙江省级储备计划启动，提振市场采购情绪；同时中美磋商尚未达成协议，中美领导人会晤时间推迟至4月份以后，一定程度上支撑国产大豆价格。不过，在南美大豆丰产预期下，巴西大豆集中上市，进口大豆陆续到港，国内港口库存逐步回升；而下游补库基本结束，且猪瘟疫情防控力度有限，大豆供应仍处于偏松情况，短期大豆和豆粕维持偏弱格局。
- 菜籽系：**本周沿海地区油菜籽库存报48万吨，环比上周减少5.5万吨，其中广东和广西库存分别下降4万吨和1.5万吨；加拿大农产品协会消息称，中国进口商停止进口加拿大菜籽及其他农产品；同时中国农业农村部预测，本月菜籽油进口量预计减少到90万吨，低于上月预测的100万吨。中国进口商取消加方农产品订单，菜籽油进口量不及预期，对菜油期价形成支撑。
- 棕榈油：**MPOB报告显示马棕库存不降反升，且出口量不及预期，抑制马棕油价格。而国内随着气温上升，提振棕榈油消费，叠加棕榈油库存环比下滑，同时市场预计棕榈油到港数量可能下降。短期棕榈油和其他油脂价格价差过大，港口库存或下降，对棕榈油价格形成一定支撑。

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2.15，历史均值2.45。

风险提示

中美贸易谈判；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:20190324		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	583.73	613.18	-29.45	▼ -4.80%
	大豆价格						
	现货平均价	全国现货平均价	元/吨	3475.79	3475.79	0.00	▶ 0.00%
	进口大豆	进口美豆到港成本	元/吨	3833.93	3844.58	-10.65	▼ -0.28%
		进口南美豆到港成本	元/吨	3023.98	3021.50	2.48	▶ 0.08%
		进口美豆升贴水	美分/蒲式耳	59.00	57.00	2.00	▶ 3.51%
		进口南美豆升贴水	美分/蒲式耳	58.00	52.00	6.00	▶ 11.54%
	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	120.10	120.20	-0.10	▼ -0.08%
	价格	平均价:豆油	元/吨	5521.05	5577.37	-56.32	▼ -1.01%
	压榨利润	压榨利润:进口大豆:天津	元/吨	-317.00	-249.00	-68.00	▶ 27.31%
		压榨利润:进口大豆:大连	元/吨	-215.00	-171.00	-44.00	▶ 25.73%
	豆粕						
	库存	全国豆粕库存	万吨	65.87	69.80	-3.93	▼ -5.63%
	价格	现货价:豆粕	元/吨	2627.94	2623.53	4.41	▶ 0.17%
	需求						
饲料	饲料产量	万吨	2250.27	2250.27	0.00	▶ 0.00%	
生猪养殖需求	22个省市:平均价:生猪	元/千克	15.30	14.83	0.47	▶ 3.17%	
	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	10.01	10.01	0.00	▶ 0.00%	
	蛋鸡养殖利润	元/羽	13.64	4.65	8.99	▶ 193.33%	
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	3377.00	3437.00	-60.00	▼ -1.75%
		CBOT	美分/蒲式耳	903.75	908.75	-5.00	▼ -0.55%
	多空持仓比观测	CBOT大豆非商业多头持仓	张	127547.00	124763.00	2784.00	▶ 2.23%
		CBOT大豆非商业空头持仓	张	168027.00	190730.00	-22703.00	▶ -11.90%
	主力基差观测	现货-期货	元/吨	98.79	38.79	60.00	▶ -154.68%
	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			55.00%		
	交易所库存	注册仓单	手	16053.00	26598.00	-10545.00	▼ -39.65%
	豆油						
	主力合约价格	DCE	元/吨	5498.00	5532.00	-34.00	▼ -0.61%
		CBOT	美分/磅	28.61	29.47	-0.86	▼ -2.92%
	多空持仓比观测	CBOT豆油期货期权基金多头持仓	张	114601.00	122824.00	-8223.00	▶ -6.69%
		CBOT豆油期货期权基金空头持仓	张	85994.00	74121.00	11873.00	▶ 16.02%
	主力基差观测	现货-期货	元/吨	23.05	45.37	-22.32	▶ 49.20%
	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			53.85%		
	交易所库存	注册仓单	手	21248.00	23571.00	-2323.00	▼ -9.86%
	豆粕						
	主力合约价格	DCE	元/吨	2556.00	2566.00	-10.00	▼ -0.39%
CBOT		美元/短吨	315.50	310.90	4.60	▶ 1.48%	
多空持仓比观测	CBOT豆粕非商业多头持仓	张	91898.00	91541.00	357.00	▶ 0.39%	
	CBOT豆粕非商业空头持仓	张	90608.00	107332.00	-16724.00	▶ -15.58%	
主力基差观测	现货-期货	元/吨	71.94	57.53	14.41	▶ 25.05%	
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			50.00%			
交易所库存	注册仓单	手	6873.00	7757.00	-884.00	▼ -11.40%	

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:20190324			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	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	16.37	17.70	-1.33	▼	-7.51%
	价格							
	油菜籽	油菜籽CNF到岸价	美元/吨	423.00	430.00	-7.00	▼	-1.63%
		油菜籽进口成本价	元/吨	3502.31	3564.22	-61.91	▼	-1.74%
		油菜籽平均价	元/吨	4915.38	4915.38	0.00	▶	0.00%
	菜籽油	菜油平均价	元/吨	7000.00	6941.25	58.75	▲	0.85%
		菜油现货价—四川	元/吨	7330.00	7250.00	80.00	▲	1.10%
		菜油现货价—江苏	元/吨	6950.00	6950.00	0.00	▶	0.00%
	菜籽粕	菜粕现货价	元/吨	2252.22	2248.89	3.33	▲	0.15%
		菜粕现货价(进口加籽粕)—黄埔	元/吨	2180.00	2150.00	30.00	▲	1.40%
		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	2316.00	2328.00	-12.00	▼	-0.52%
	替代品							
	菜油替代品	豆油平均价	元/吨	5521.05	5577.37	-56.32	▼	-1.01%
		菜油现货价差	元/吨	1478.95	1363.88	115.07	▲	8.44%
棕榈油平均价		元/吨	4428.33	4428.33	0.00	▶	0.00%	
菜棕油现货价差		元/吨	2571.67	2512.92	58.75	▲	2.34%	
菜粕替代品	43%蛋白豆粕平均价	元/吨	2641.00	2572.00	69.00	▲	2.68%	
	43%蛋白豆粕平均价—江苏	元/吨	2608.00	2536.00	72.00	▲	2.84%	
	豆粕单位蛋白价差(江苏)	元/吨	-3.68	-5.69	2.01	▼	-35.29%	
	DDGS现货价	元/吨	1765.83	1750.83	15.00	▲	0.86%	
	菜粕-DDGS 现货价差	元/吨	486.39	498.06	-11.67	▼	-2.34%	
利润								
油菜籽压榨利润	湖北(国产)	元/吨	-1161.30	-1161.30	0.00	▶	0.00%	
	江苏(国产)	元/吨	-1239.00	-1239.00	0.00	▶	0.00%	
需求								
饲料	饲料产量	万吨	2250.27	2250.27	0.00	▶	0.00%	
	广州水产品价格指数		133.91	134.00	-0.09	▼	-0.07%	
国际	加拿大							
	供给	油菜籽月度压榨量	千吨	635.53	829.64	-194.11	▼	-23.40%
		菜籽油月度产量	千吨	277.38	359.74	-82.36	▼	-22.89%
		菜粕月度产量	千吨	355.22	468.25	-113.03	▼	-24.14%
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	7067.00	6851.00	216.00	▲	3.15%
	成交持仓比观测	成交/持仓		0.90	1.06	-0.16	▼	-14.72%
	波动率观测	近一周	%	9.99	27.69	-17.70	▼	-63.91%
		近一月	%	26.22	26.02	0.20	▲	0.78%
		近一年	%	15.52	15.55	-0.03	▼	-0.18%
	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			63.64%			
	交易所库存	注册仓单	手	24246.00	25046.00	-800.00	▼	-3.19%
	菜粕							
	主力合约价格	DCE菜粕指数	元/吨	2220.62	2193.37	27.25	▲	1.24%
	成交持仓比观测	成交/持仓		2.31	2.32	0.00	▶	-0.17%
	波动率观测	近一周	%	13.67	22.06	-8.40	▼	-38.05%
		近一月	%	24.06	24.55	-0.49	▼	-1.99%
		近一年	%	21.90	21.83	0.08	▲	0.34%
	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			50.00%				
交易所库存	注册仓单	手	0.00	34.00	-34.00	▼	-100.00%	

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:20190324			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	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	76.30	77.90	-1.60	▼	-2.05%
		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	559.00	546.00	13.00	▲	2.38%
		马来西亚棕榈油进口成本价	元/吨	4542.56	4499.80	42.76	▲	0.95%
	现货价	棕榈油平均价	元/吨	4428.33	4428.33	0.00	▬	0.00%
		24度棕榈油平均价	元/吨	4428.33	4428.33	0.00	▬	0.00%
		24度棕榈油平均价—广东	元/吨	4340.00	4340.00	0.00	▬	0.00%
	交货价	黄埔港	元/吨	4370.00	4350.00	20.00	▲	0.46%
		宁波港	元/吨	4440.00	4390.00	50.00	▲	1.14%
比价	内外比价		8.17	8.17	0.00	▬	0.00%	
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	4.09	0.00	▬	0.00%
美元兑印尼卢比			14157.00	14310.00	-153.00	▼	-1.07%	
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	4466.00	4448.00	18.00	▲	0.40%
		BMD(结算价)	林吉特/吨	1973.00	1950.00	23.00	▲	1.18%
	成交持仓比观测	成交/持仓		0.56	0.82	-0.26	▼	-31.48%
	波动率观测	近一周	%	9.14	11.29	-2.16	▼	-19.11%
		近一月	%	17.24	17.87	-0.63	▼	-3.50%
		近一年	%	16.62	16.81	-0.19	▼	-1.15%
	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			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



豆油基差收窄



豆粕基差止跌回升



大豆中美盘面比价窄幅震荡



豆油中美盘面比价小幅扩大



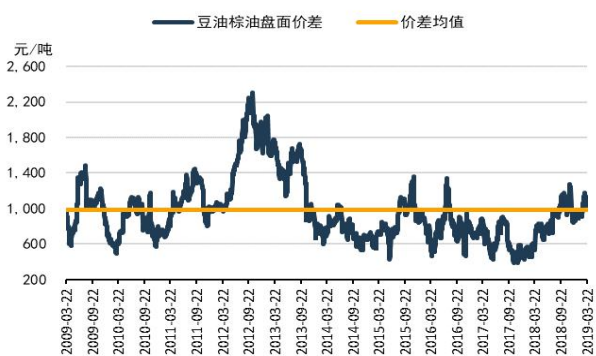
豆粕中美盘面比价偏弱



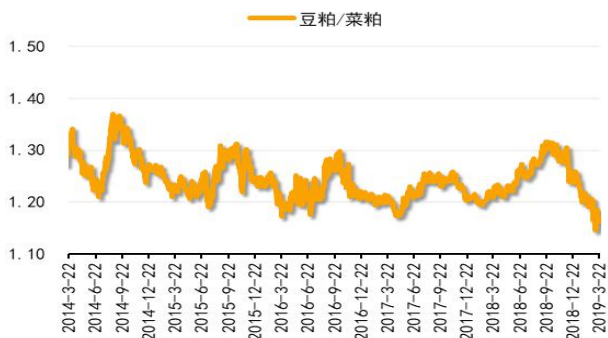
大豆玉米比价趋稳



豆油棕油盘面价差中位区间震荡



豆菜粕比价回软至低位

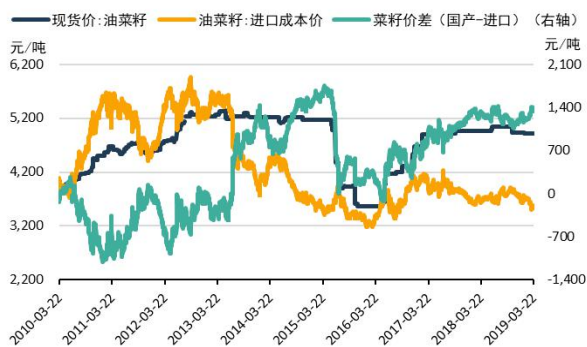


猪粮比价持续反弹

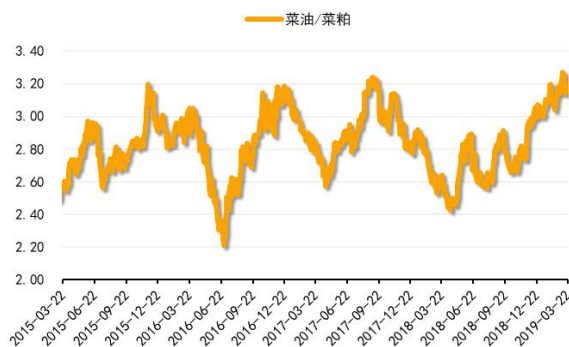


菜籽系数据监测

国内外菜籽价差居于高位



菜油/菜粕高位震荡



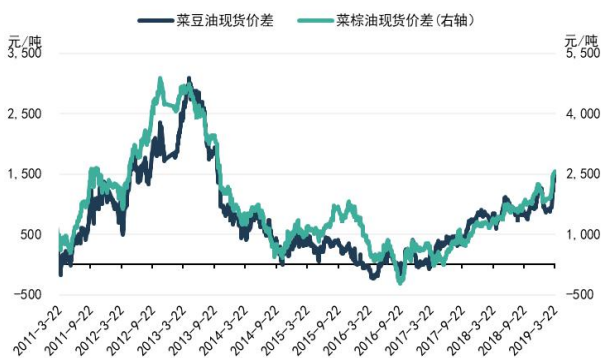
豆菜粕单位蛋白价差维持低位



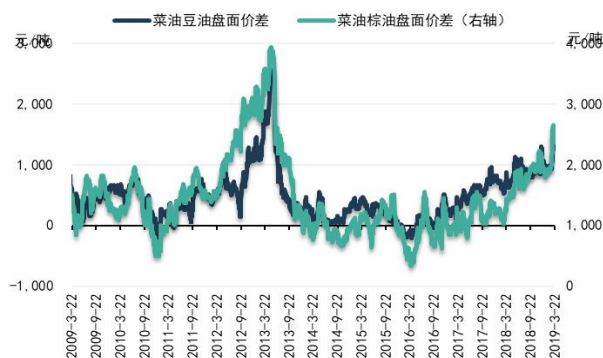
菜粕-DDGS 价差持稳



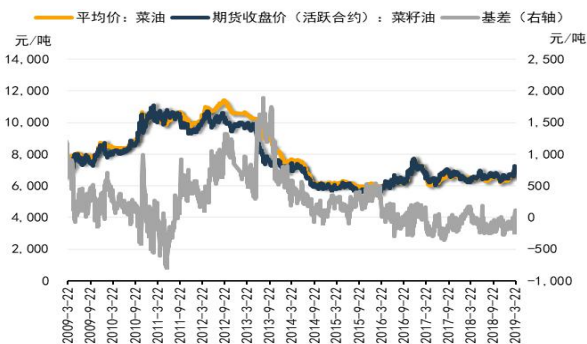
现货菜油相对偏高



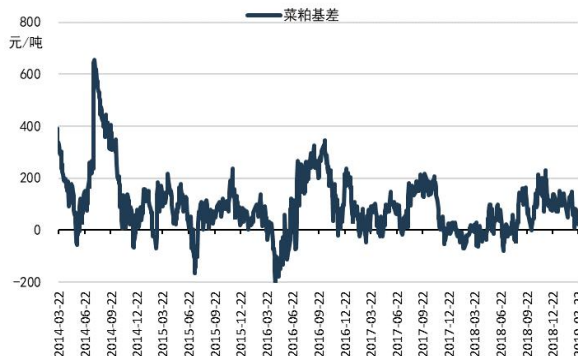
期货菜油棕油价差继续扩大



菜油基差居于低位

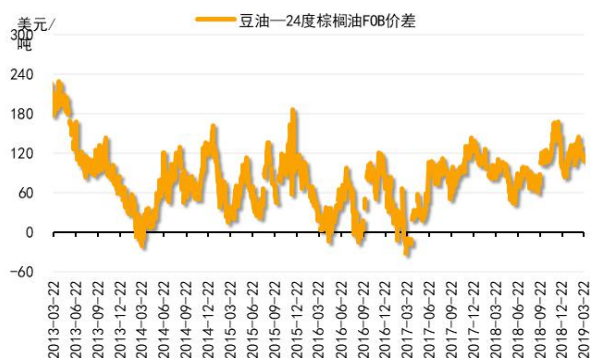


菜粕基差持续收窄

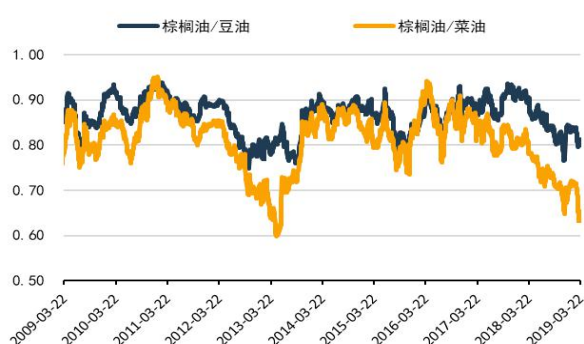


棕榈油数据监测

豆油棕榈现货价差高位震荡



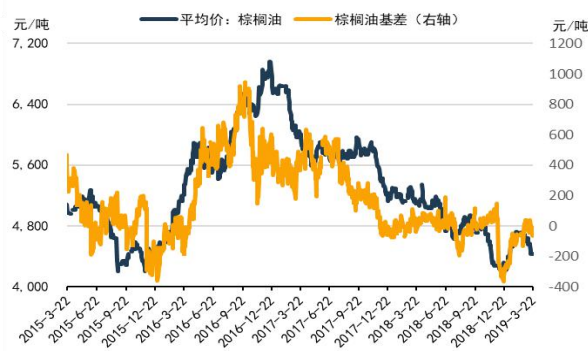
棕榈油盘面比价低位震荡



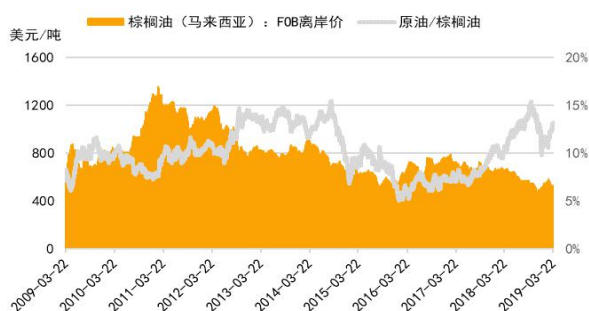
棕榈油现货内外比价区间震荡



棕榈油基差维持低位



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>

