



咨询业务资格：沪证监许可【2012】1515号
研报作者：许亮 Z0002220
审核：唐韵 Z0002422

【免责声明】 本报告基于本公司认为可靠的、已公开的信息编制，但本公司对该等信息的准确性及完整性不作任何保证。本报告所载的意见、结论及预测仅反映报告发布时的观点、结论和建议。在不同时期，本公司可能会发出与本报告所载意见、评估及预测不一致的研究报告。本公司不保证本报告所含信息保持在最新状态。本公司对本报告所含信息可在不发出通知的情形下做出修改，交易者（您）应当自行关注相应的更新或修改。本公司力求报告内容客观、公正，但本报告所载的观点、结论和建议仅供参考，交易者（您）并不能依靠本报告以取代行使独立判断。对交易者（您）依据或者使用本报告所造成的一切后果，本公司及作者均不承担任何法律责任。本报告版权仅为本公司所有。未经本公司书面许可，任何机构或个人不得以翻版、复制、发表、引用或再次分发他人等任何形式侵犯本公司版权。如征得本公司同意进行引用、刊发的，需在允许范围内使用，并注明出处为“东亚期货”，且不得对本报告进行任何有悖原意的引用、删节和修改。本公司保留追究相关责任的权力。所有本报告中使用的商标、服务标记及标记均为本公司的商标、服务标记及标记。

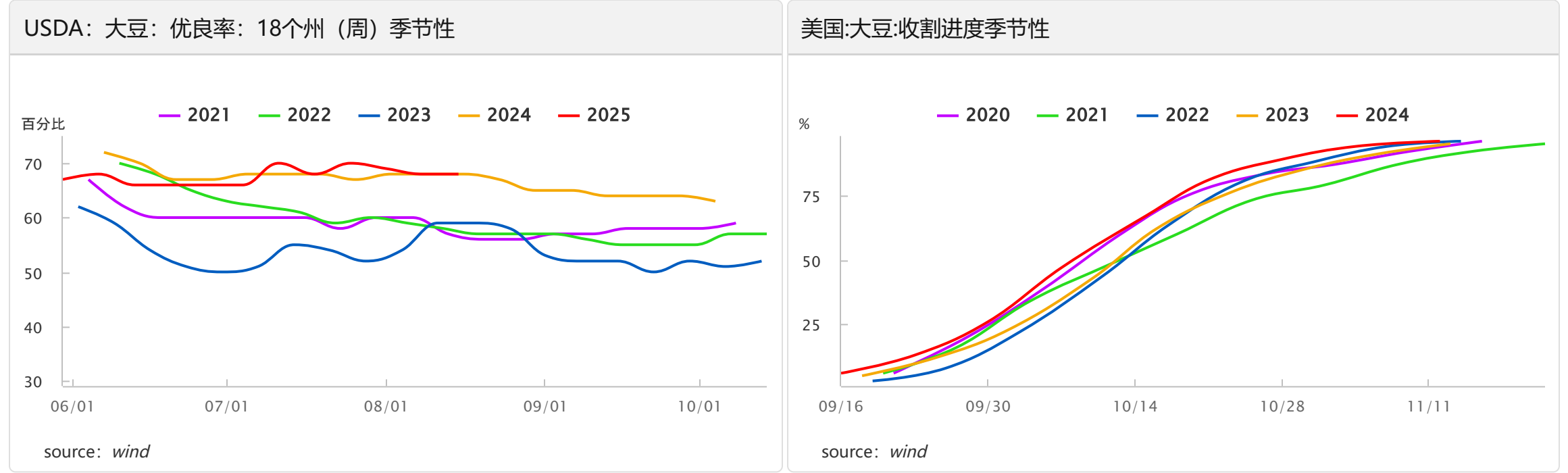
基本面及观点

豆粕：

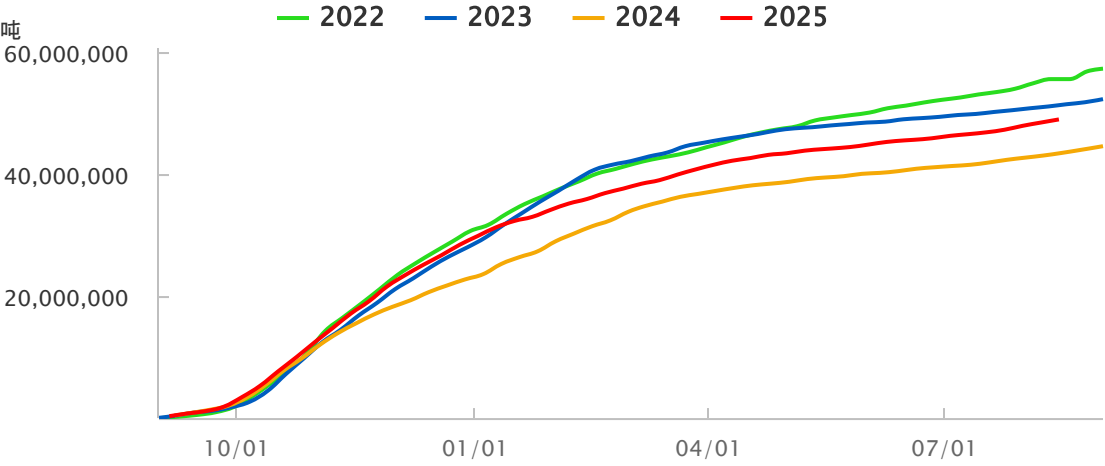
- 美豆及相关：**USDA下调美豆面积导致产量下降，对可能导致四季度全球供应收缩；美豆即将进入收割期，关注收割进度。美豆库存预期可能走低。
- 大连豆粕及相关：**国内现货止跌企稳，随着美豆走强，进口成本抬升；后期关注国内进口，10月份船期买船不足可能导致后期降库。近期随着中美关税预期好转，国内重新购买美豆的要求走强；这可能导致国内供应压力 预期有所增加。

菜粕：

- 受国内生猪“反内卷”政策、头部企业采购阿根廷豆粕（强化供应）影响。中美贸易磋商结果不确定性可能引发较大波动。国内对加拿大菜籽反倾销可能导致后期进口大幅下降。但是关税未落地前仍存在不确定性。
- 现货市场：**受到加拿大菜籽反倾销的影响，国内菜粕有价无量；国内整体库存偏低，市场担心未来供应收缩。中期偏强看待。

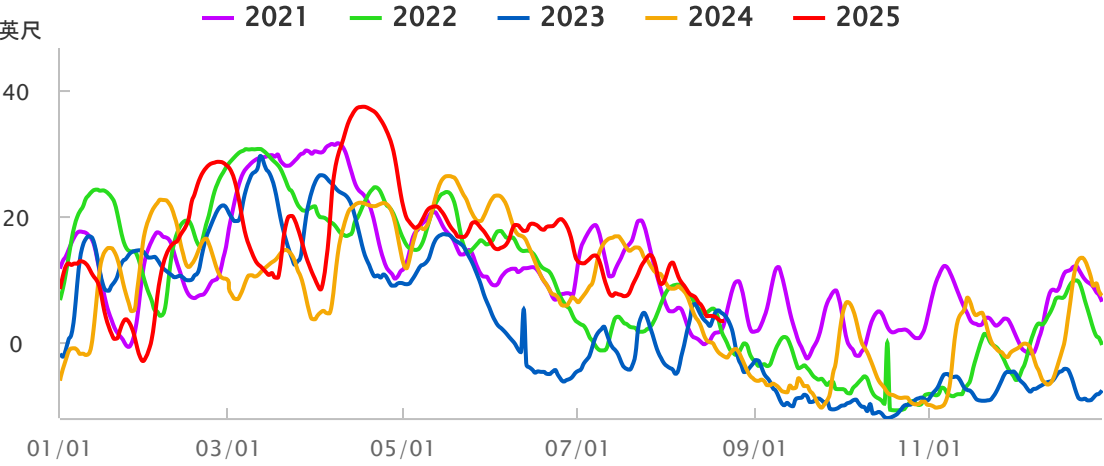


美国:大豆:本周出口:累计值季节性



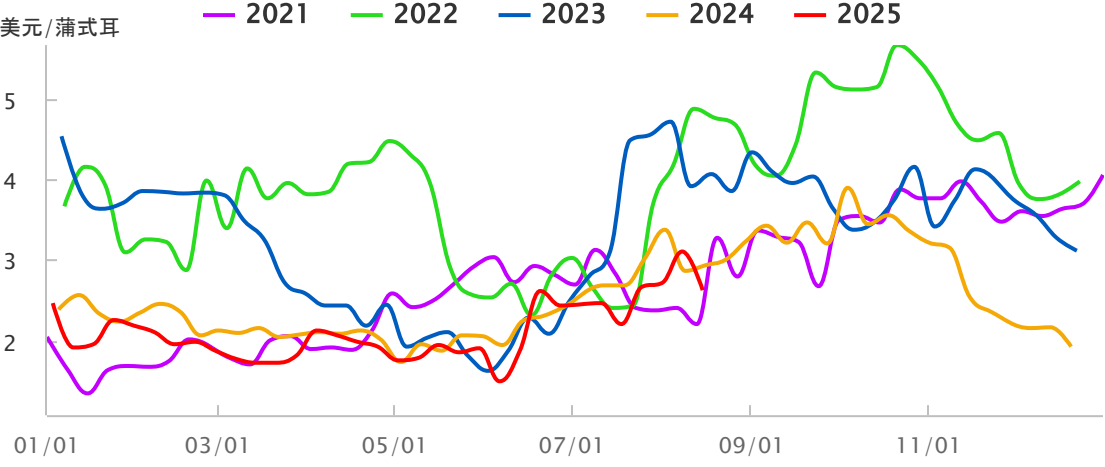
source: wind

密西西比河：孟菲斯：水位：08时（日）季节性



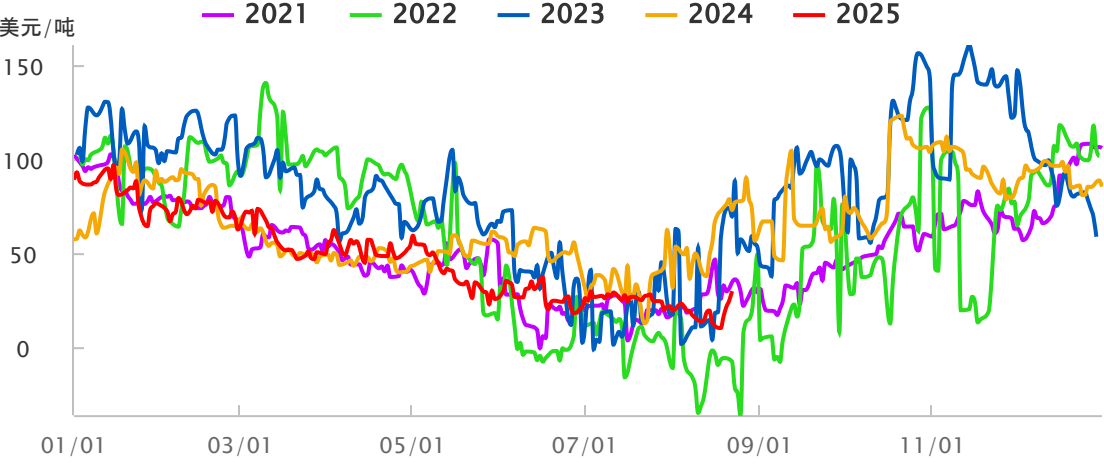
source: wind

美国大豆周度压榨利润季节性,



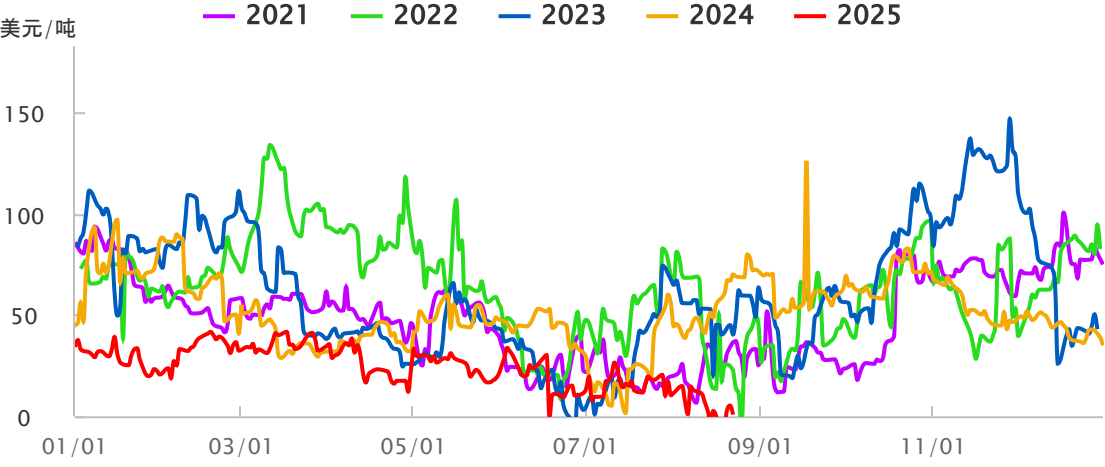
source: wind

巴西大豆压榨利润季节性,



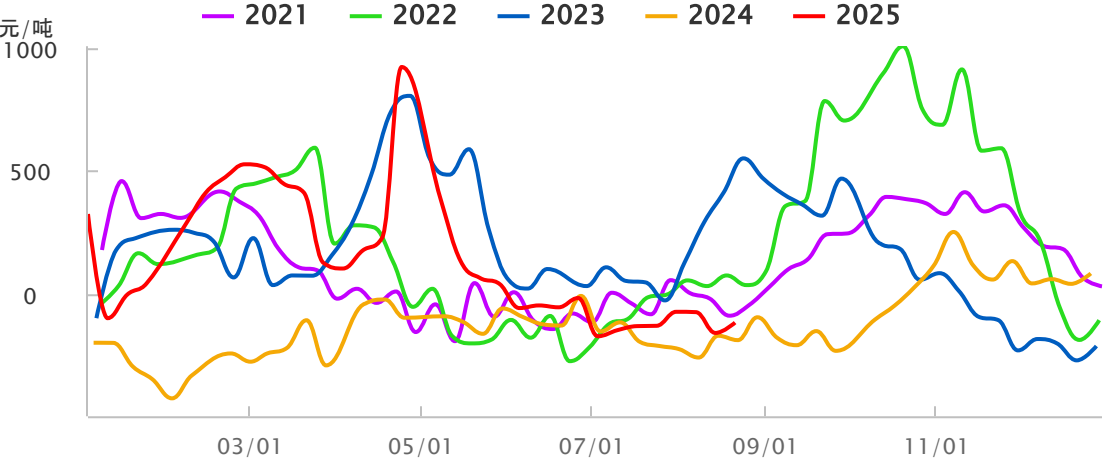
source: wind

阿根廷大豆压榨利润季节性,



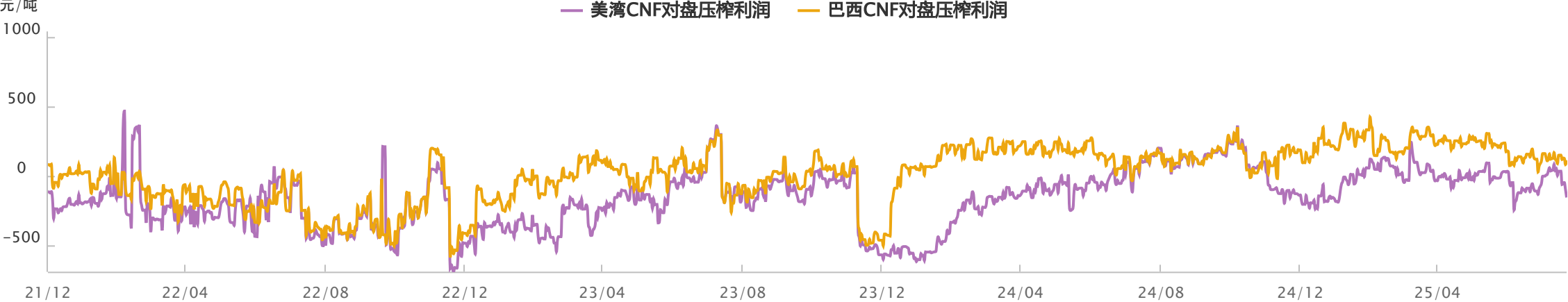
source: wind

压榨利润:进口大豆:CNF成本折合季节性



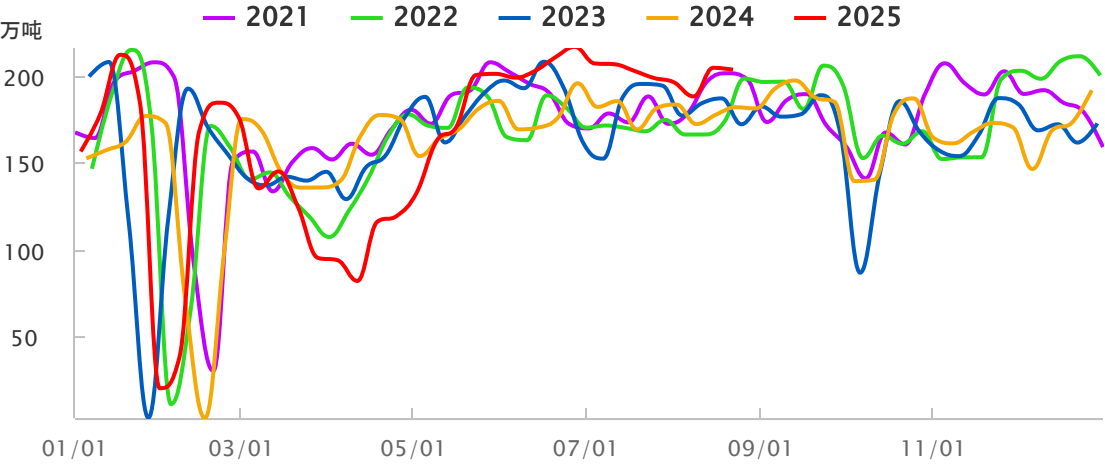
source: wind

国际大豆对盘压榨利润



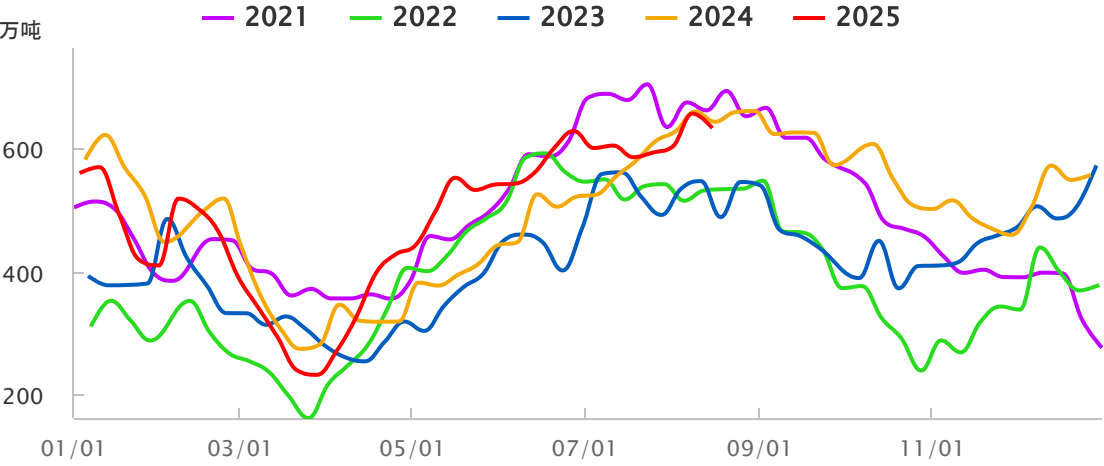
source: wind

大豆：压榨量：中国（周）。



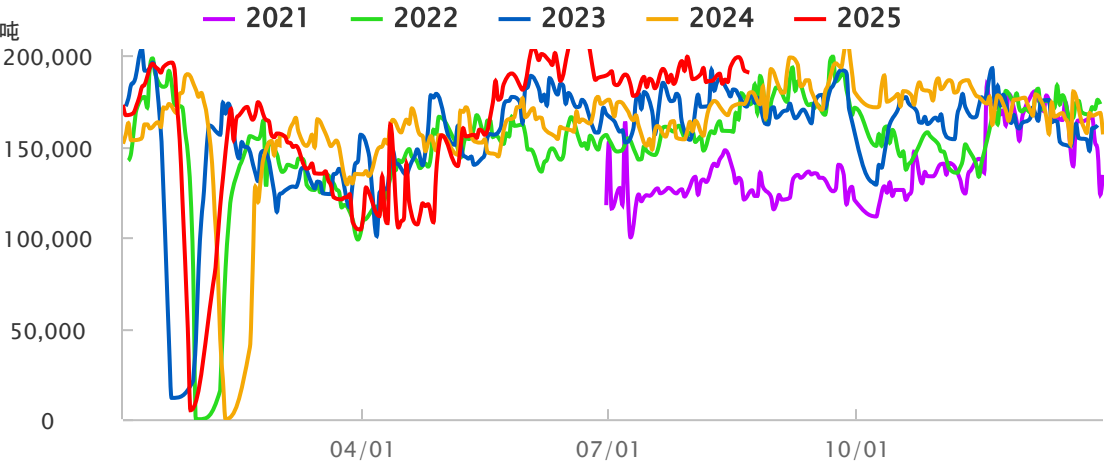
source: wind

压榨厂：大豆：库存：中国（周）季节性



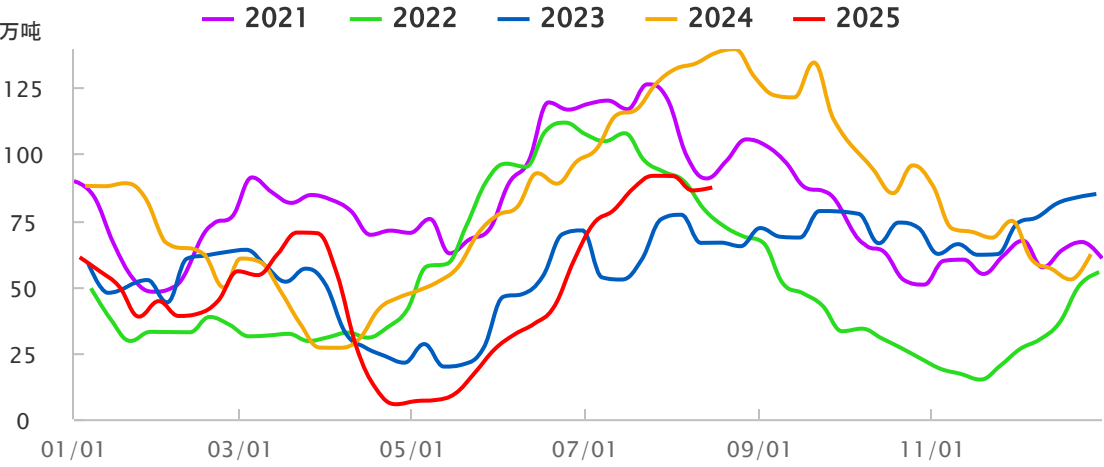
source: wind

压榨厂：豆粕：昨日提货量：中国（日）季节性



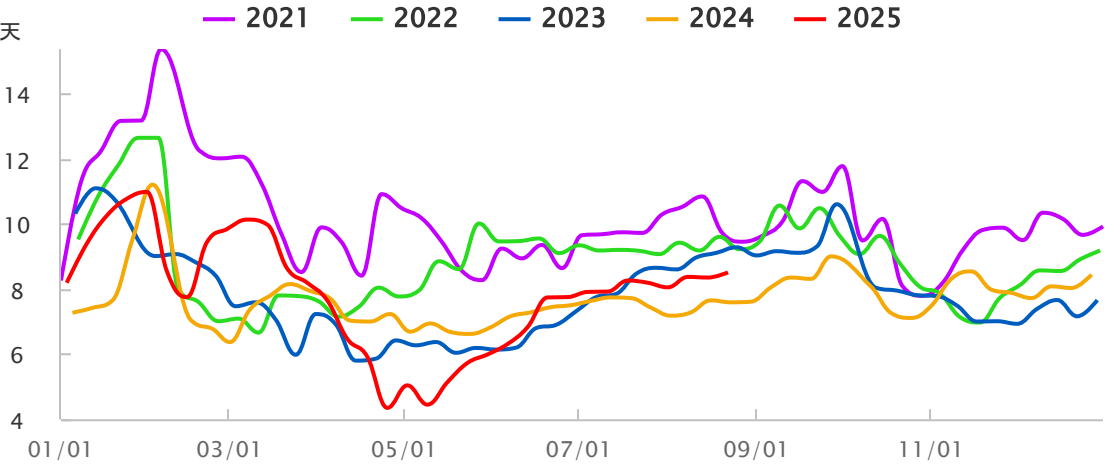
source: wind

压榨厂：豆粕：库存：中国（周）。



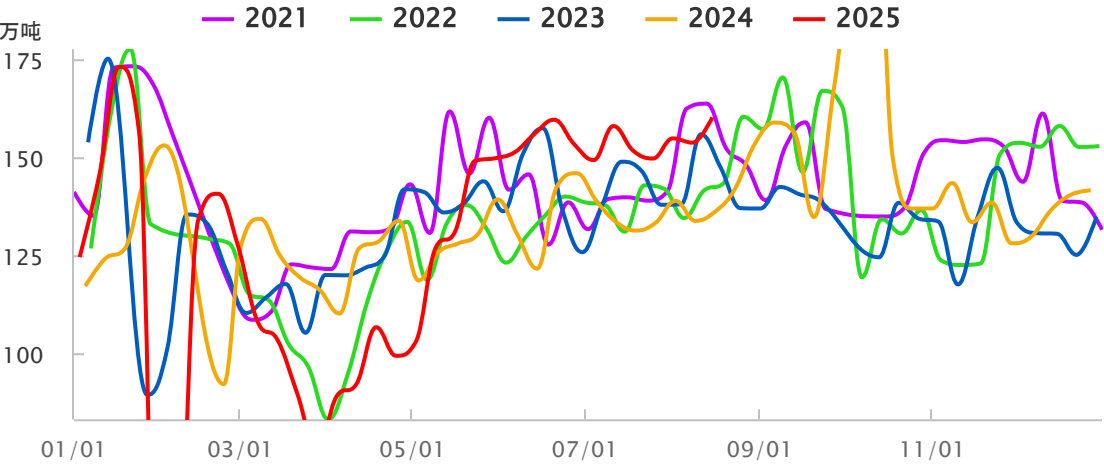
source: wind

豆粕：饲料企业：物理库存天数：中国（周）。



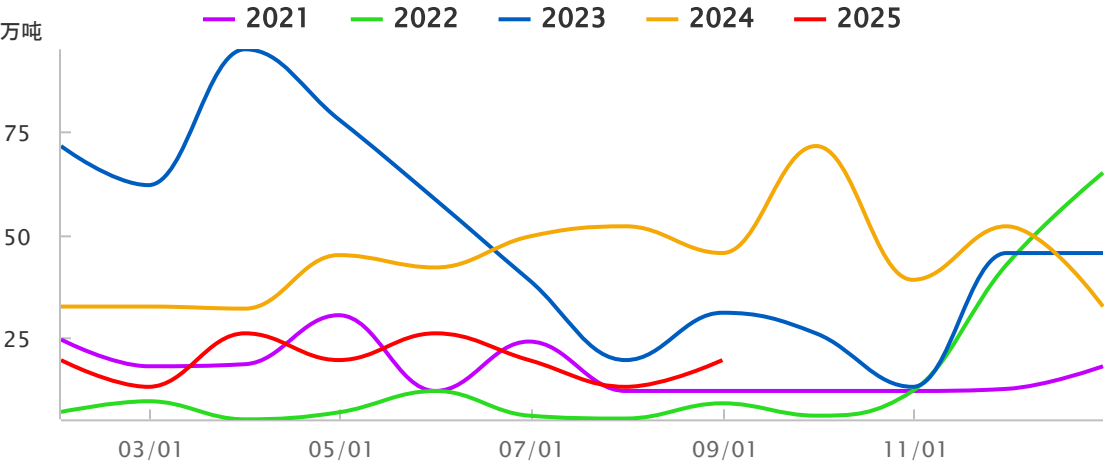
source: wind

豆粕：表观消费量：中国（周）季节性



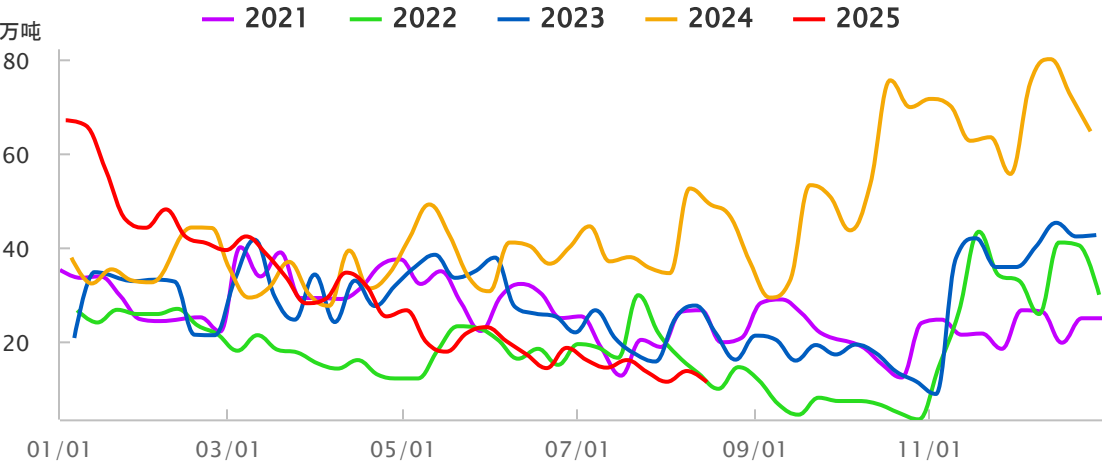
source: wind

压榨厂：油菜籽：预计到港量：中国（月）季节性



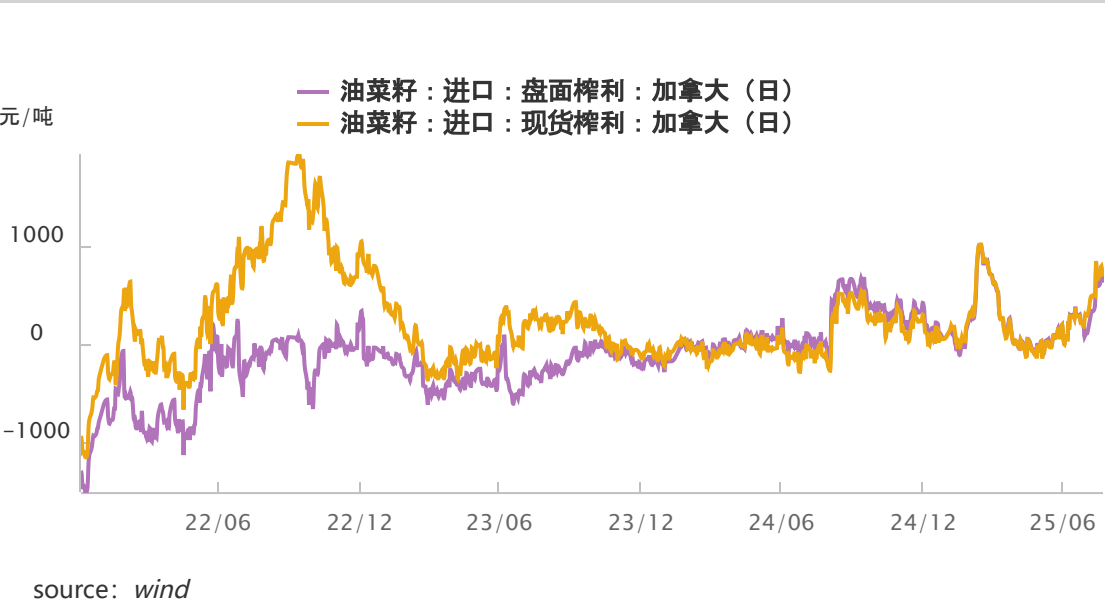
source: wind

压榨厂：油菜籽：库存：中国（周）。

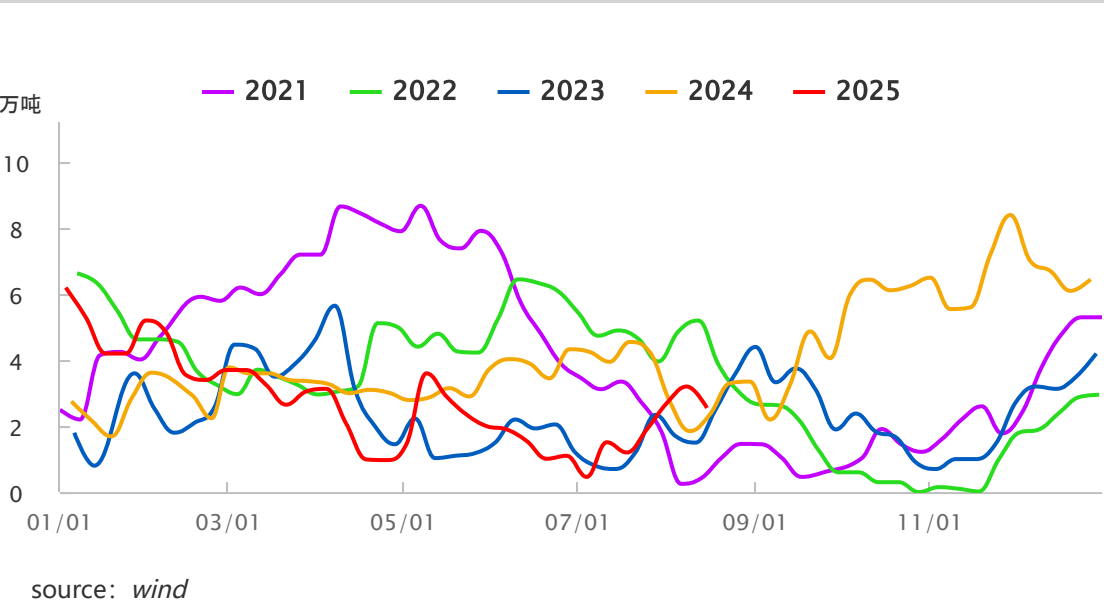


source: wind

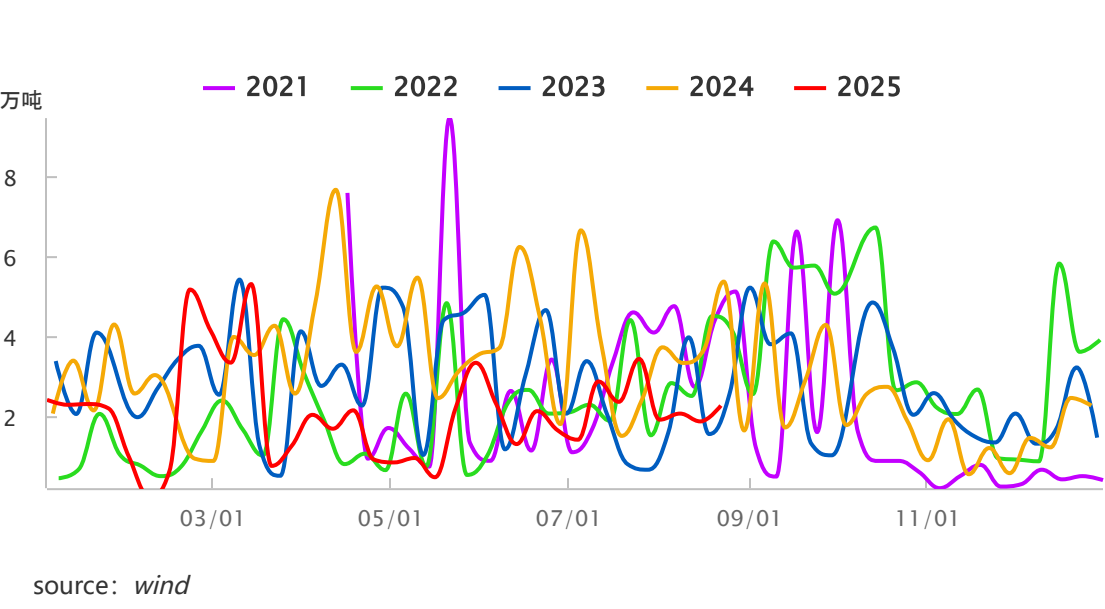
中国从海外进口菜籽对盘压榨利润,



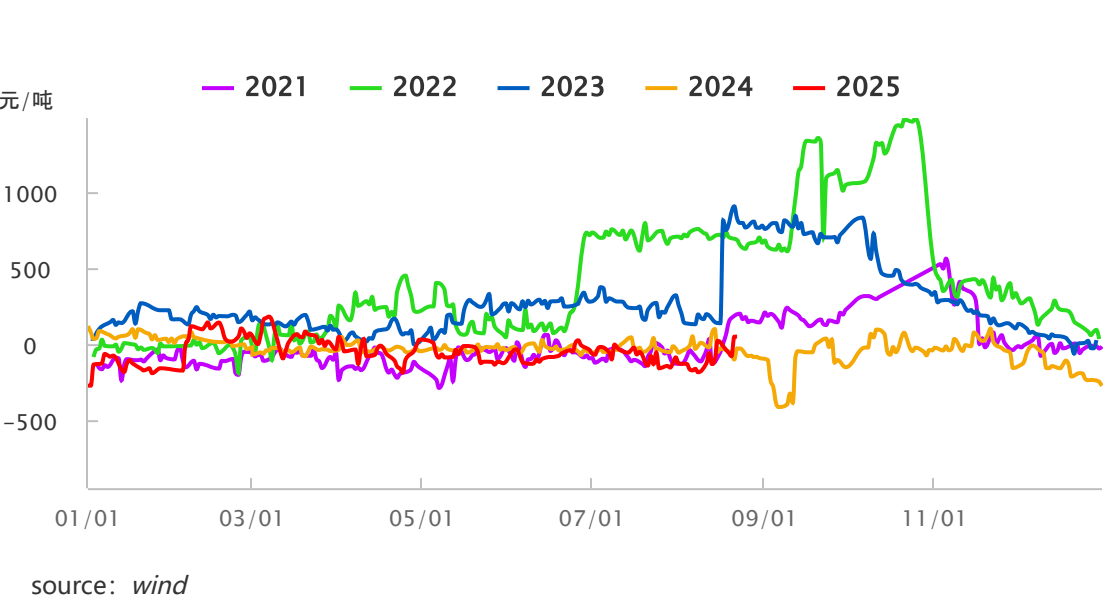
压榨厂：菜粕：库存：中国（周）.



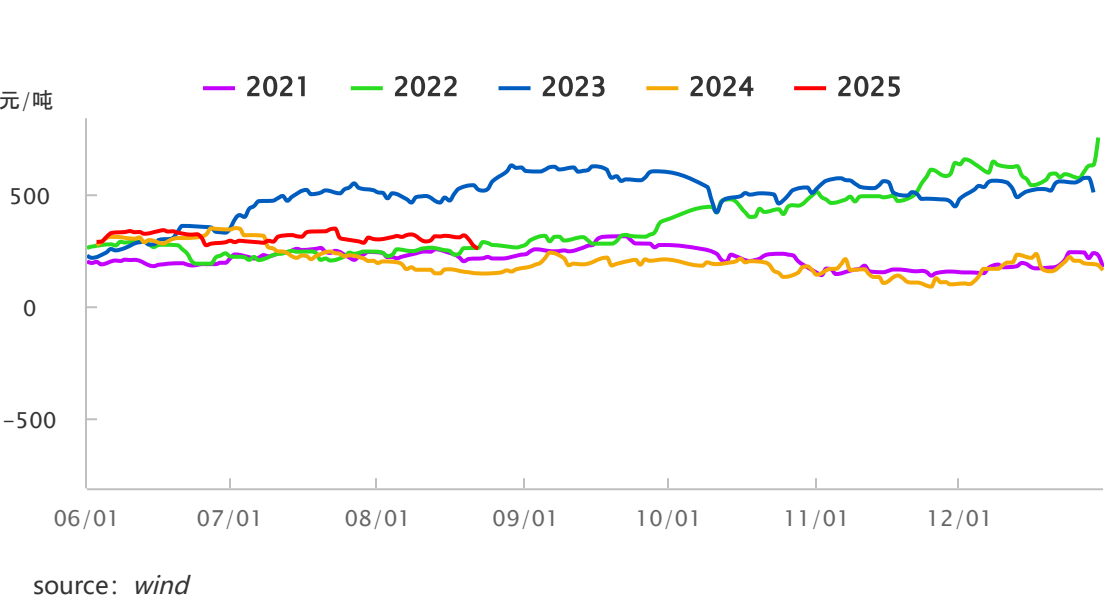
菜粕：颗粒：消费量：南通（周）季节性



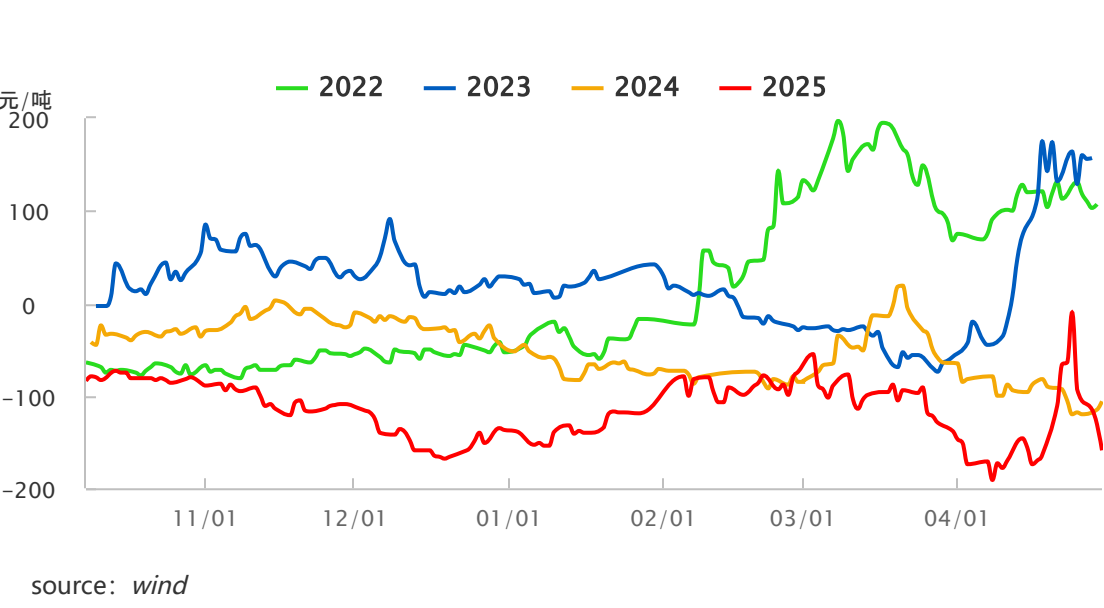
菜粕现货基差



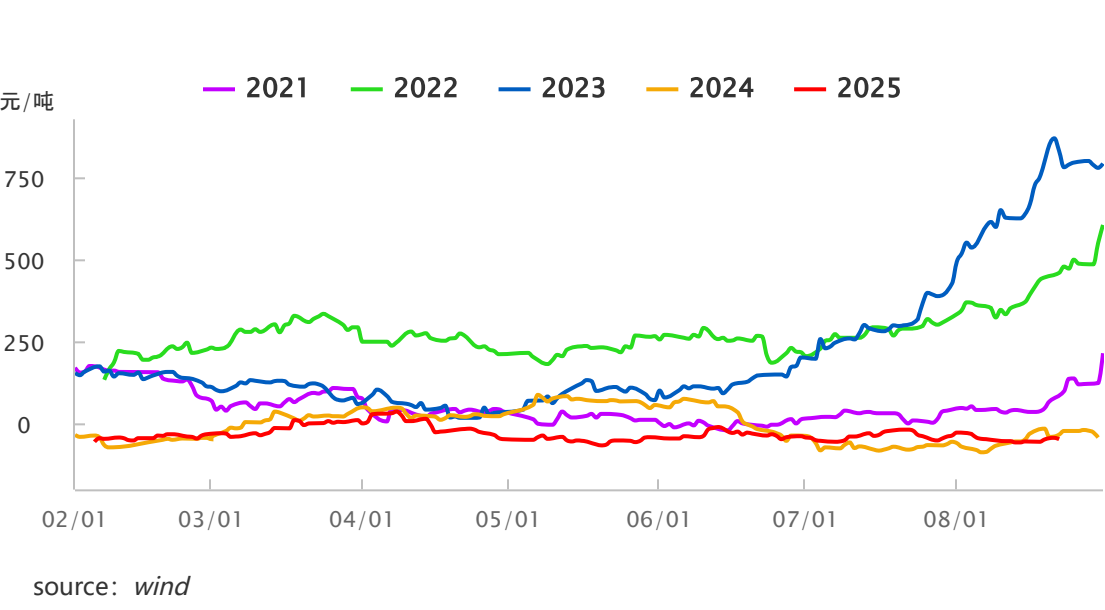
豆粕期货月差（01-05）



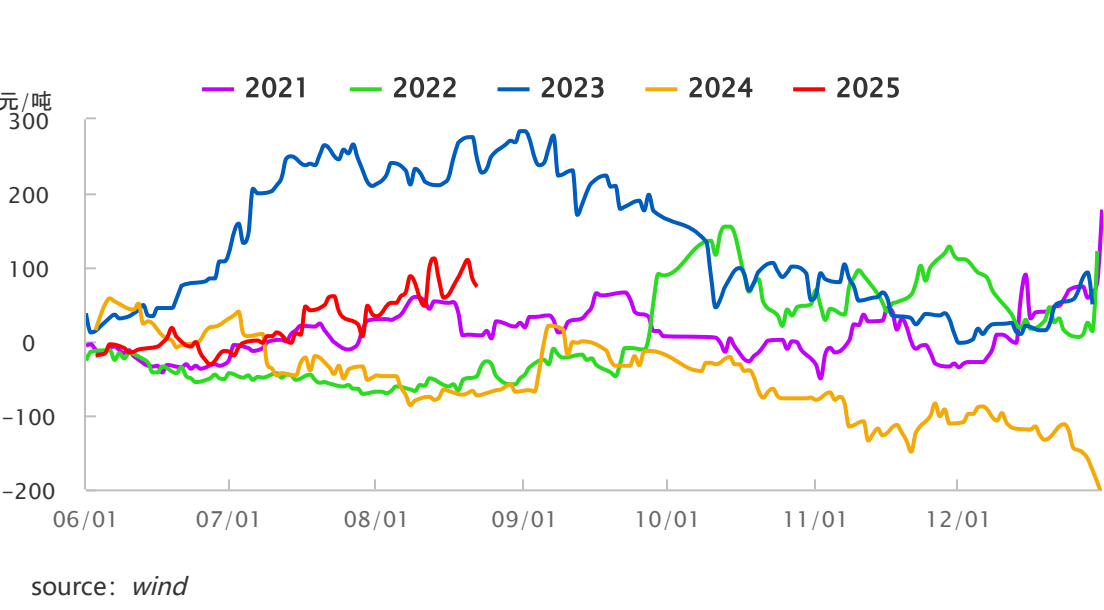
豆粕期货月差（05-09）

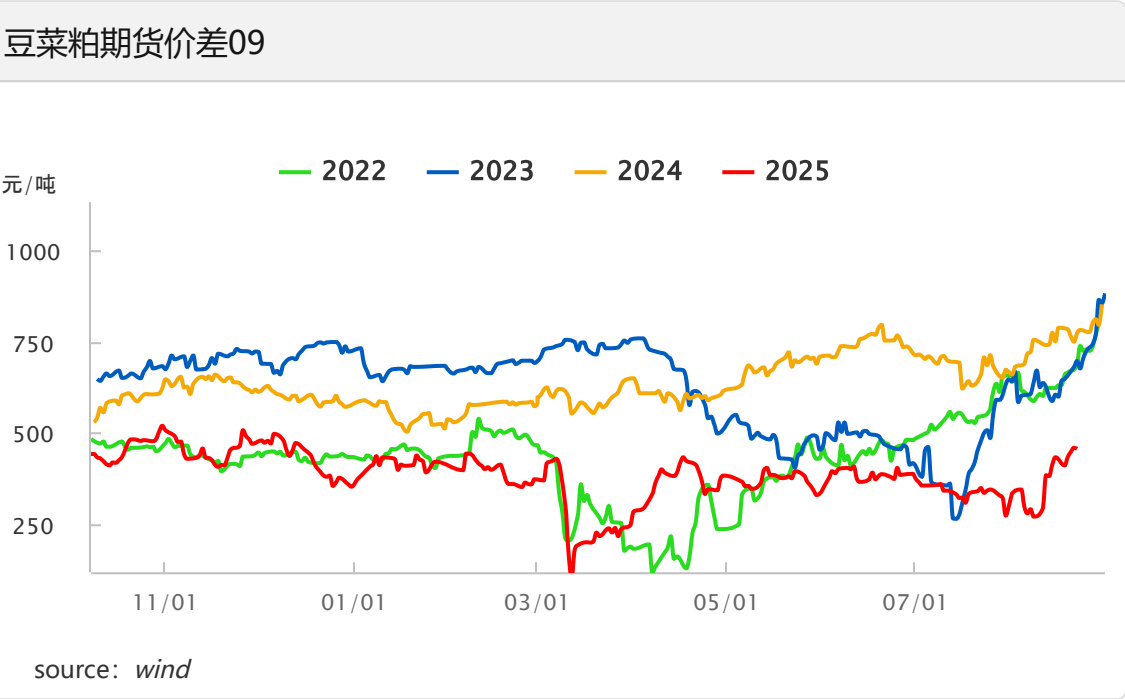
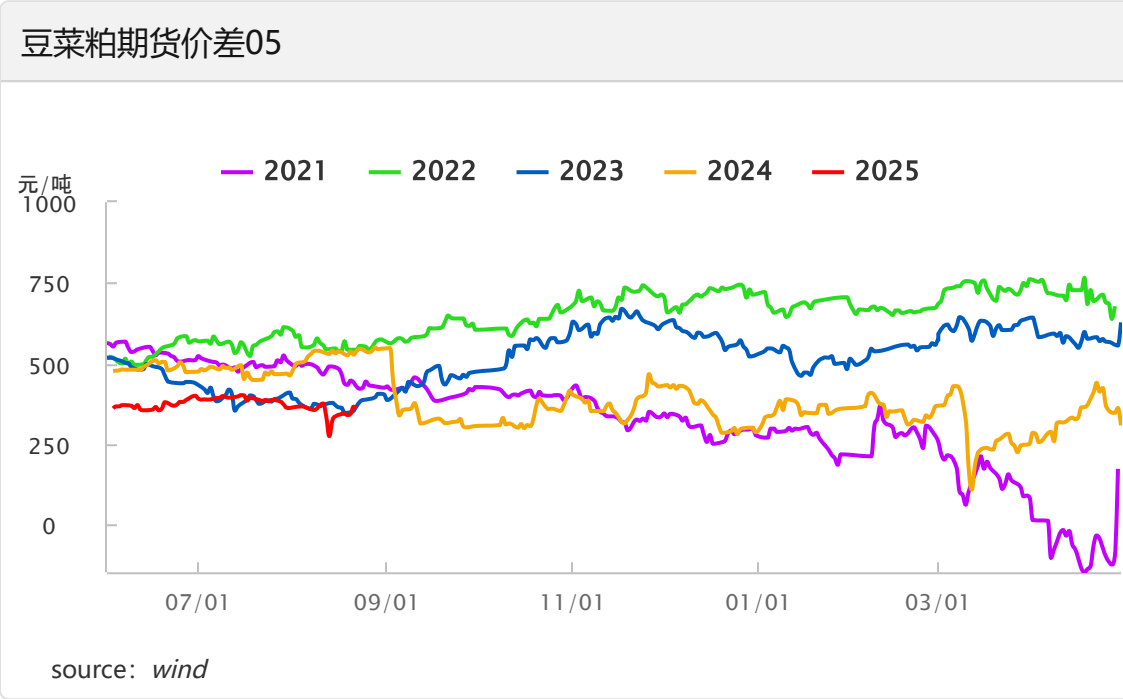
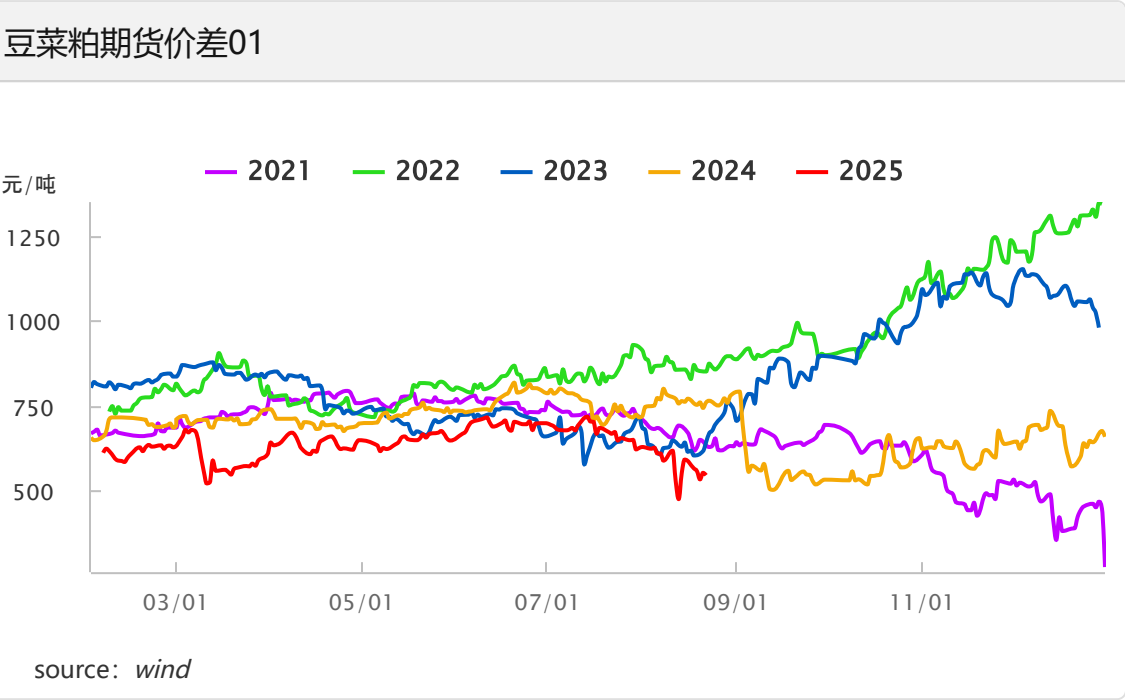
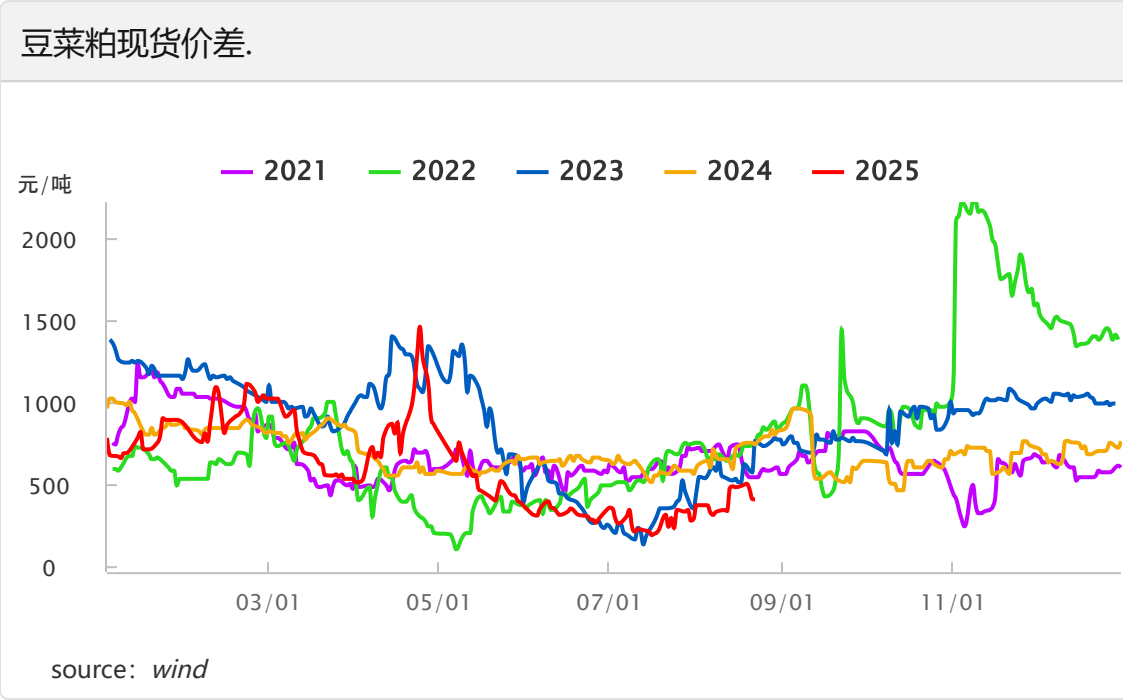
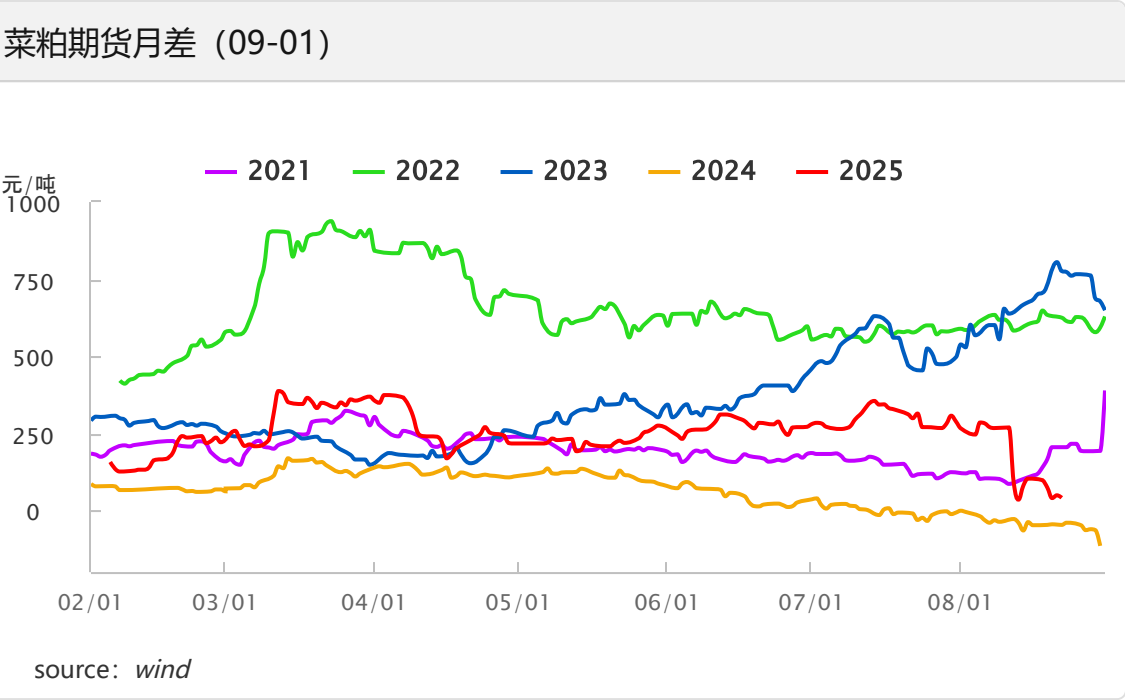
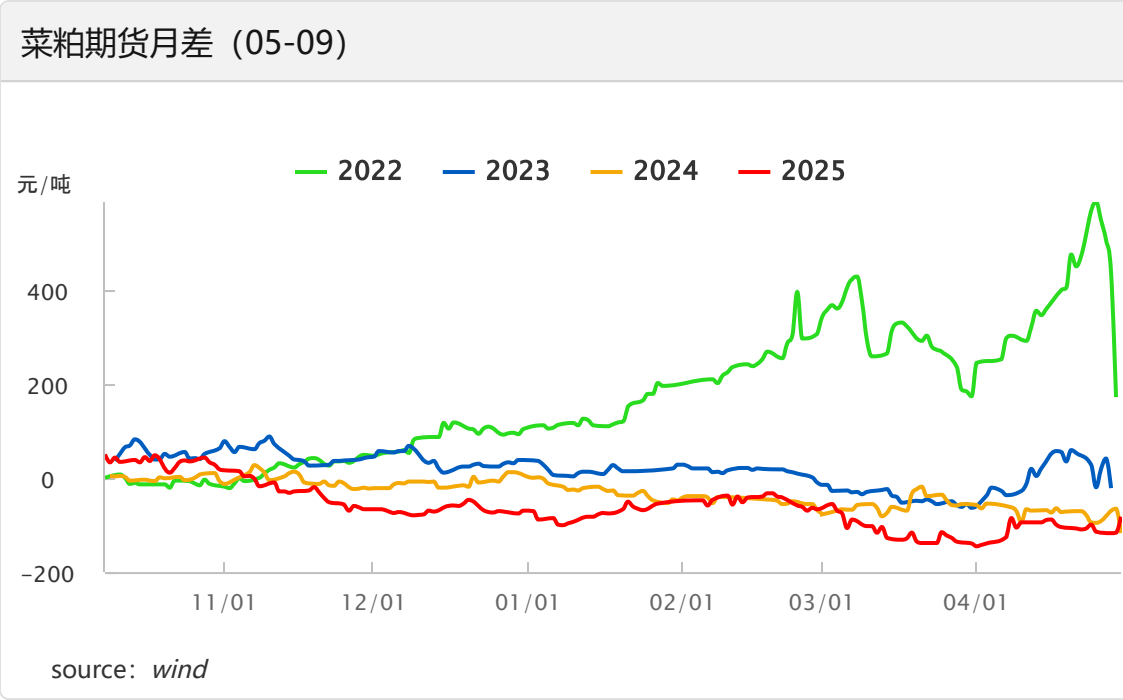


豆粕期货月差（09-01）



菜粕期货月差（01-05）





油脂周报

油料产业周报

基本面及逻辑整理

一、豆油：

1. 豆油期货：

- 国际因素：美国大豆丰产预估、中美谈判未确定；海外生物柴油预期有所强化。
- 国内多空因素：油厂豆油库存压力大。原料段存在变数，中美判断未定。
- 原油下跌可能利空油脂；

2. 现货市场：

- 8 月后贸易商受采购成本支撑，基差难轻易下调；虽巴西大豆大量到港，但中美谈判及四季度大豆进口量存不确定性。

二、棕榈油：

国际市场：

- 维持高位震荡调整。印尼B50计划延迟可能导致生物柴油预期走弱。
- MPOB报告库存累计不及预期；海外棕榈油供应压力略有减缓；季节性累库尚未结束。
- 海外生物柴油驱动可能重新走强；

国内市场：

- 国内库存高企，环比累库；供需走弱；
- 进口成本抬升推动，若海外走弱，国内有望跟跌；

三、菜油：

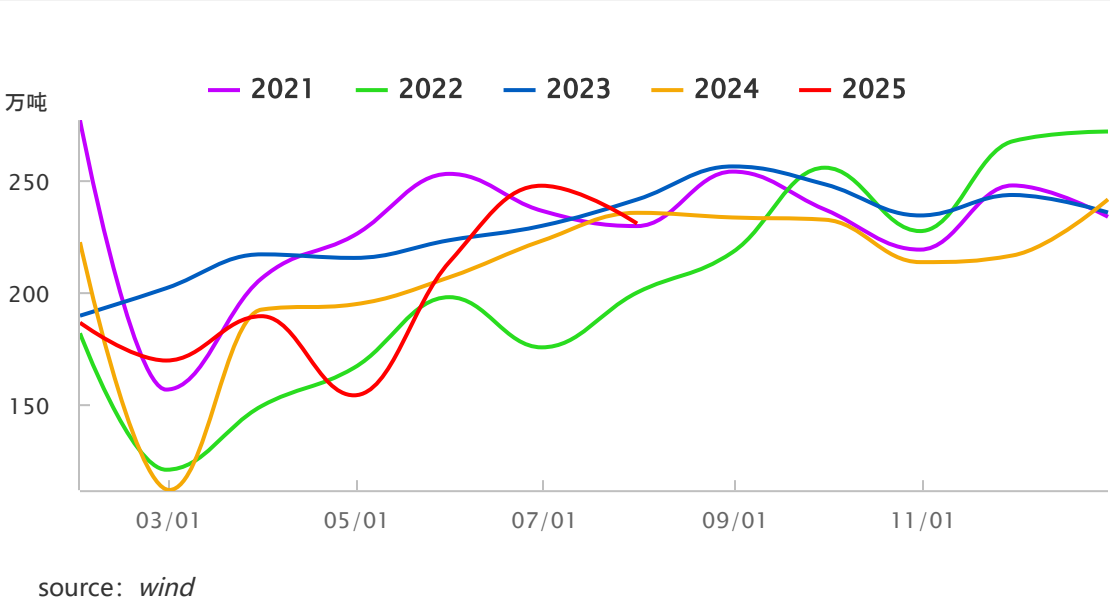
菜油：

- 当前菜系缺乏新题材，需求淡季库存去化慢，盘面承压。但是对加拿大菜籽的反倾销可能导致菜油供应下降。

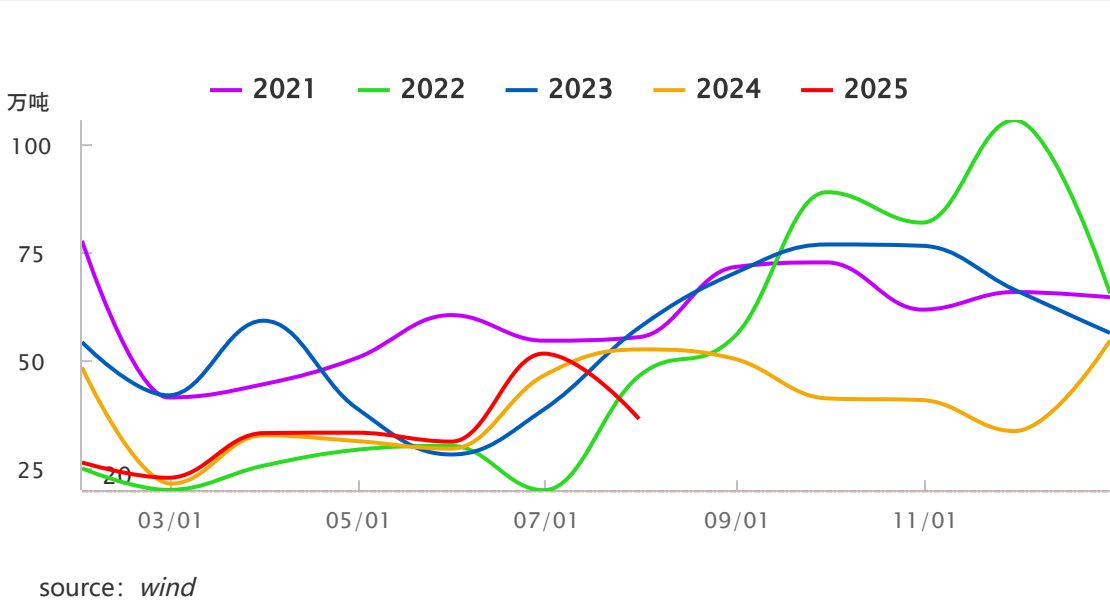
现货市场：

- 现状：华东毛菜油基差跌至平水附近，终端接货意愿低，多地成交疲弱，基差继续小幅回调。

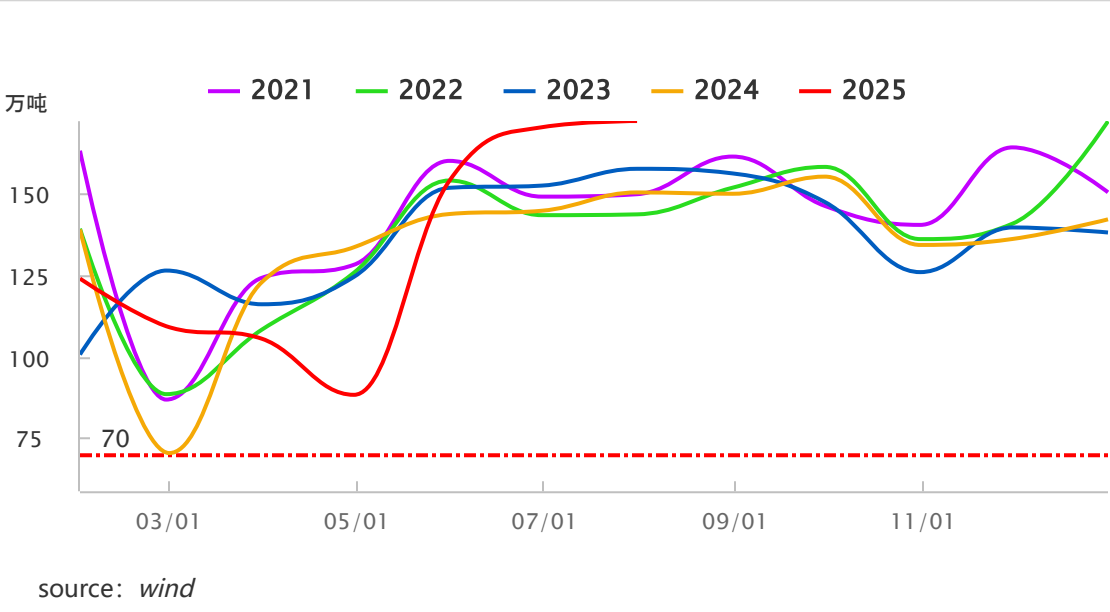
中国三大油脂月度供给季节性



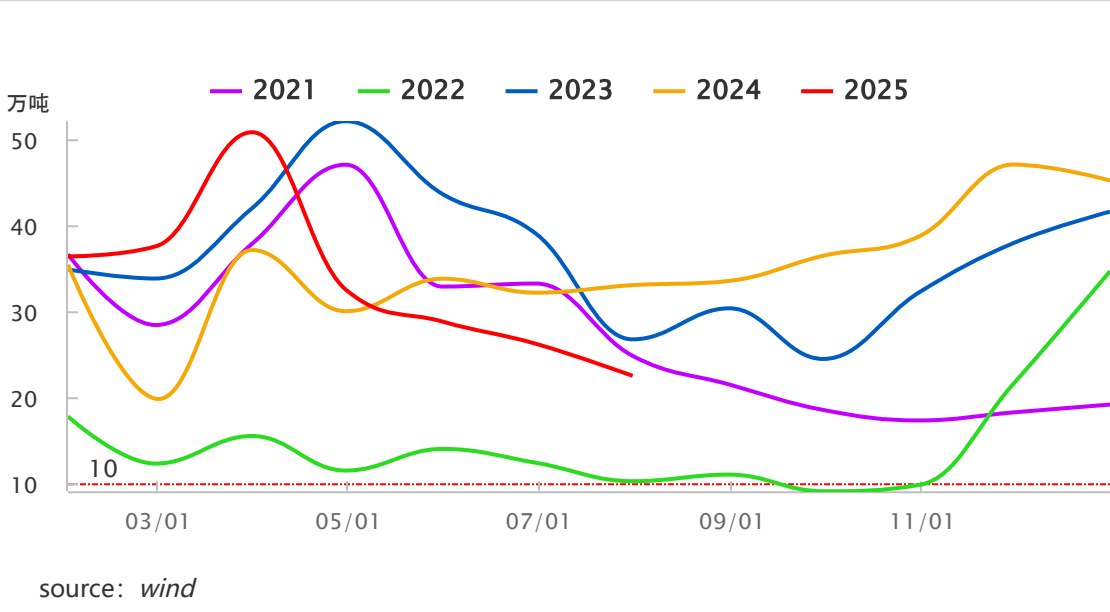
棕榈油及衍生品：进口数量：当月值（万吨）。



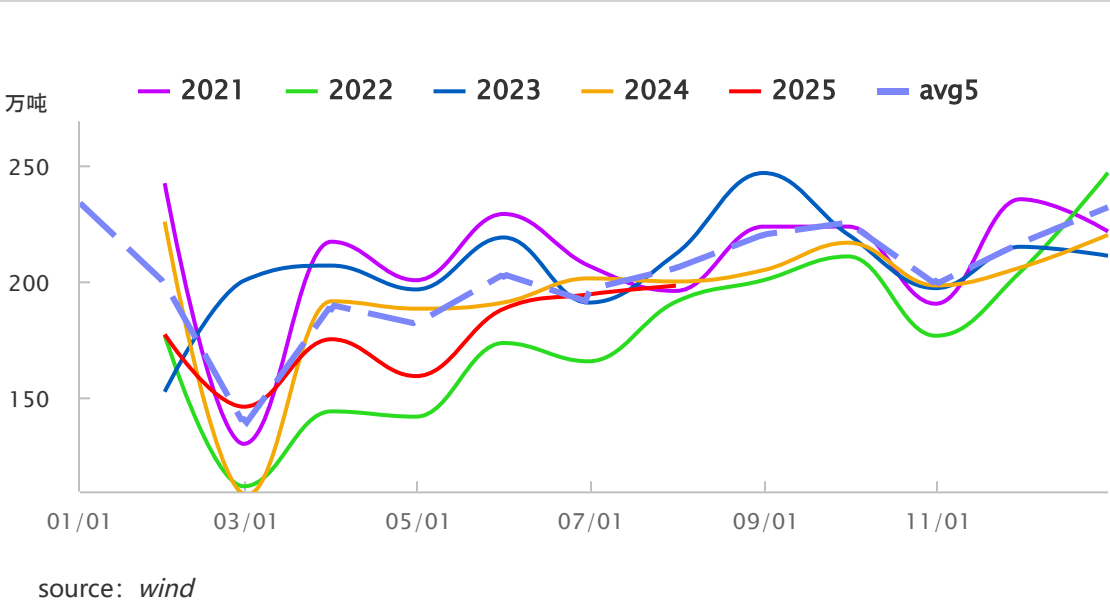
中国压榨厂豆油月度产量季节性



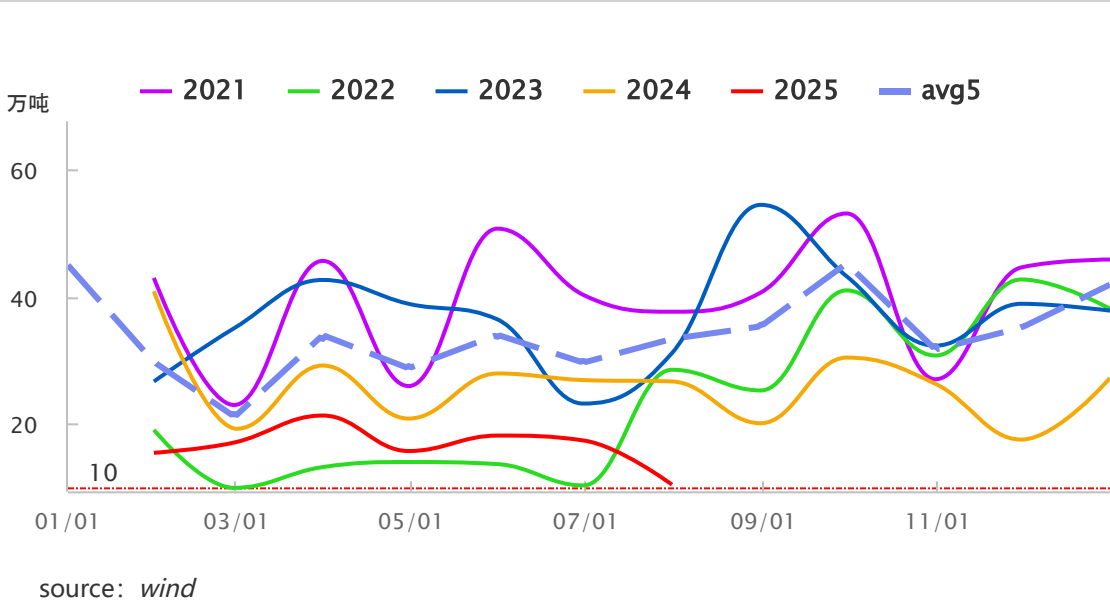
中国菜油月度总供应量季节性（产量+进口）。



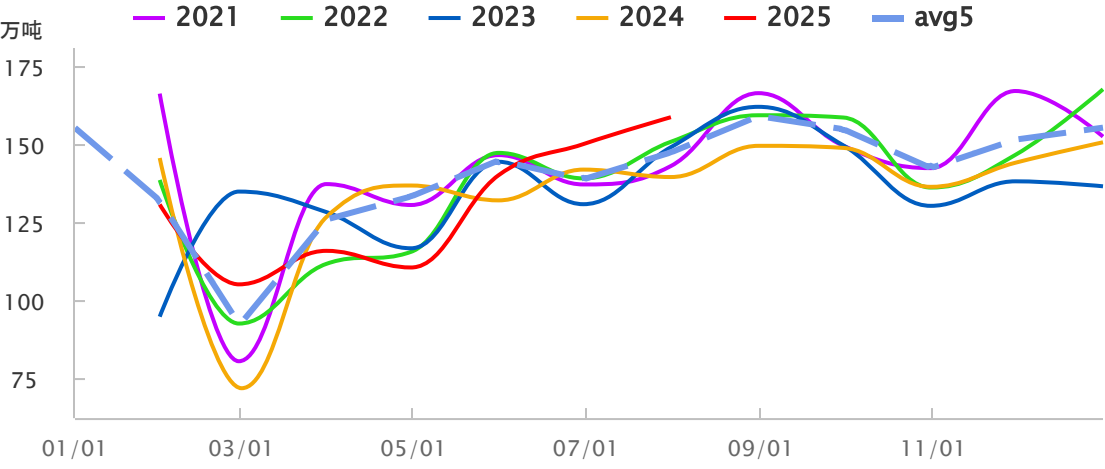
三大油脂表观消费量合计：中国（月）。



棕榈油表观消费量：中国（月）。

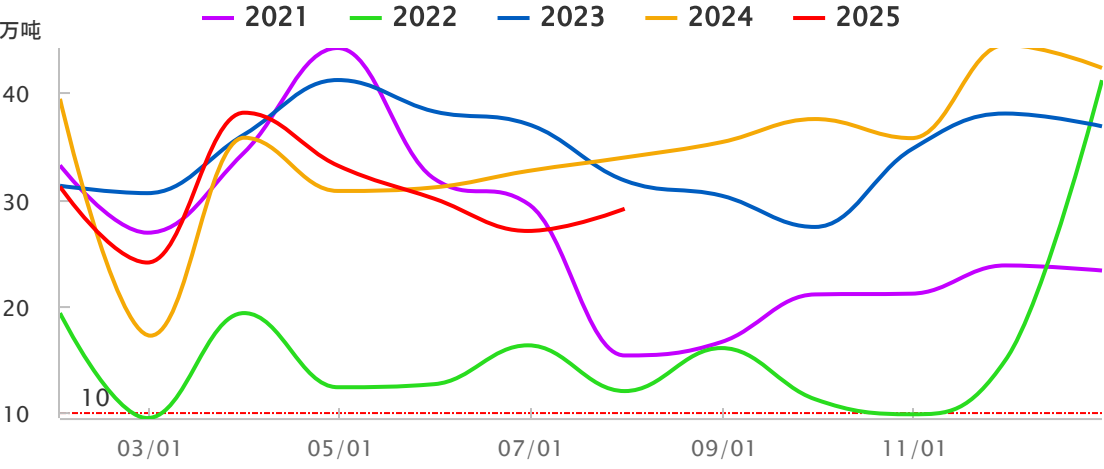


中国豆油月度表观消费量季节性



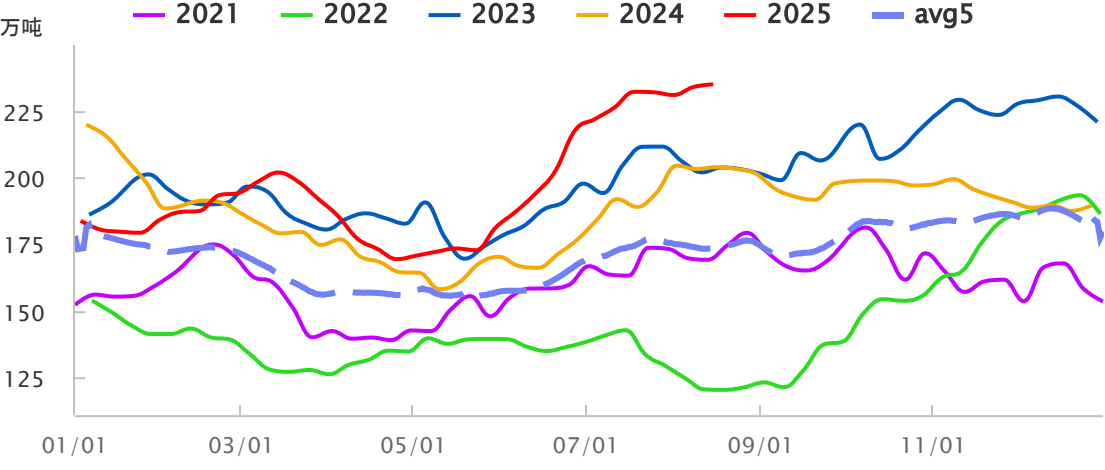
source: wind

中国菜油月度表观消费量.



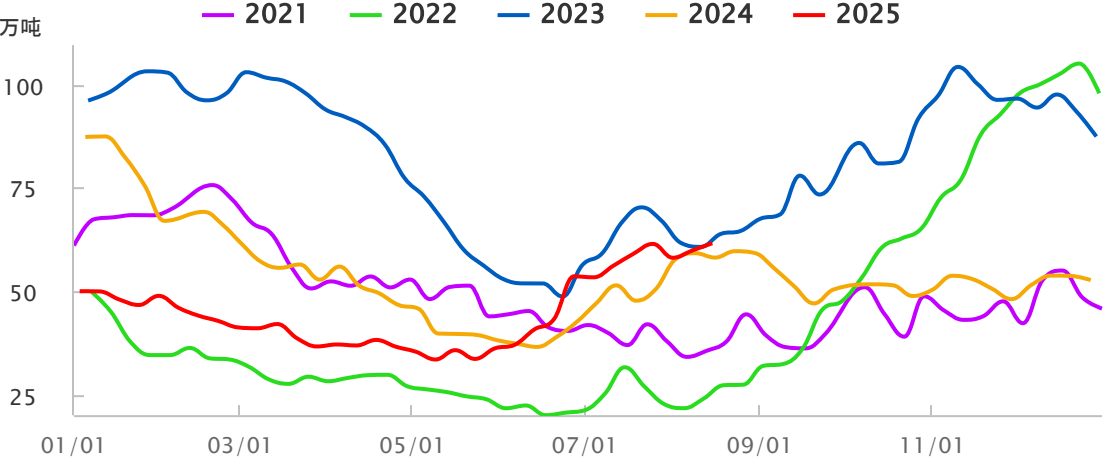
source: wind

三大油脂库存合计：中国（周）.



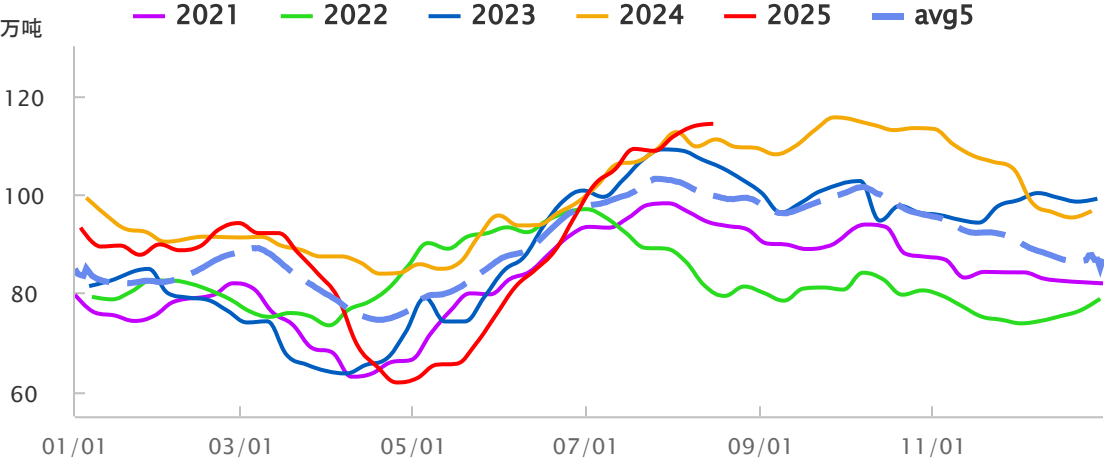
source: wind

棕榈油：库存：中国（周）.



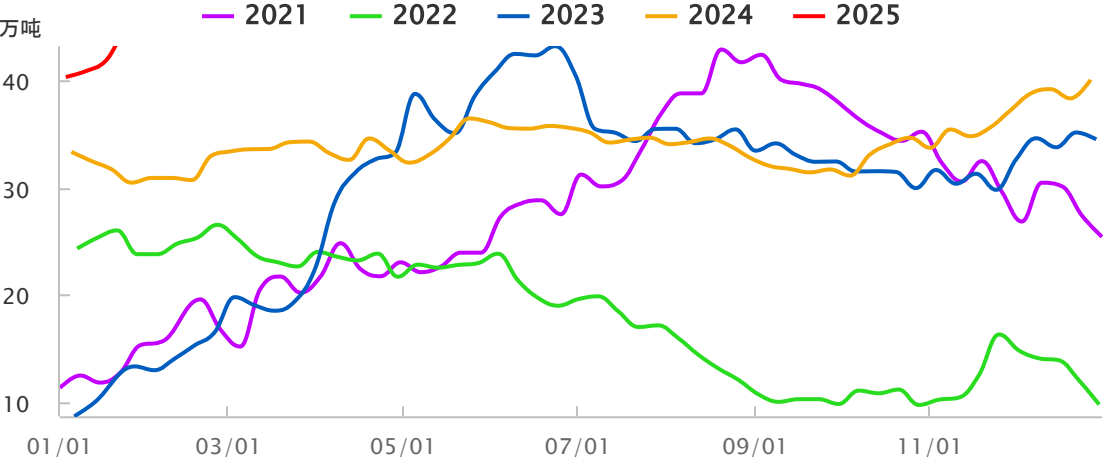
source: wind

中国压榨厂豆油周度库存季节性



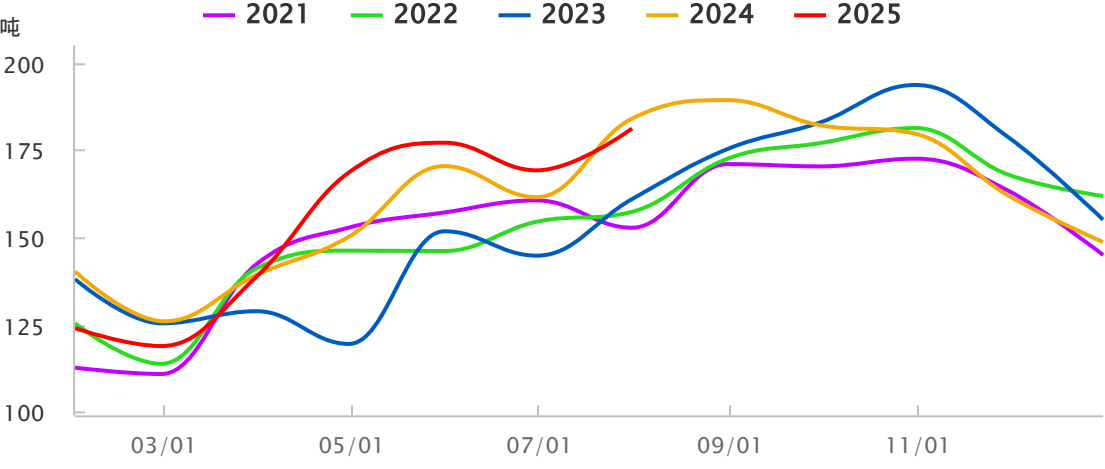
source: wind

中国沿海菜油周度库存季节性.



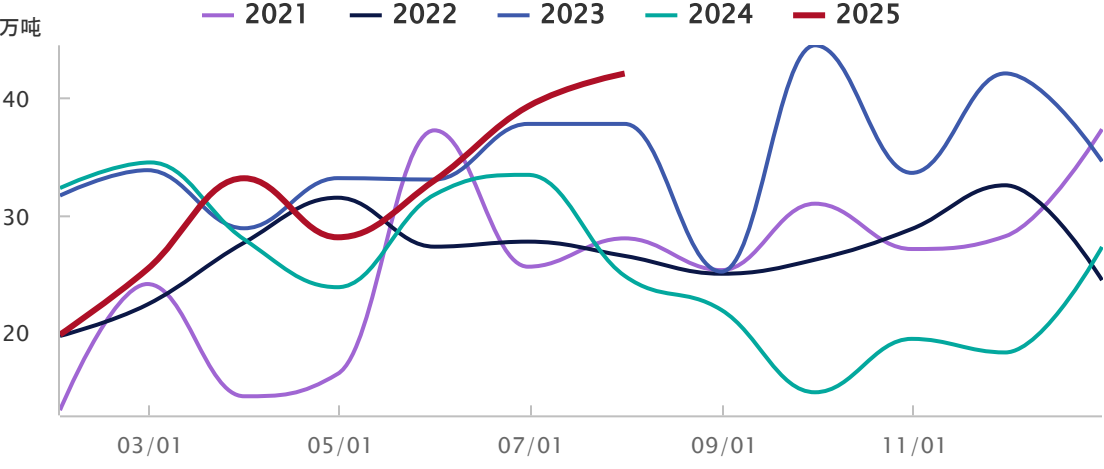
source: wind

棕榈油：产量：马来西亚（月）.



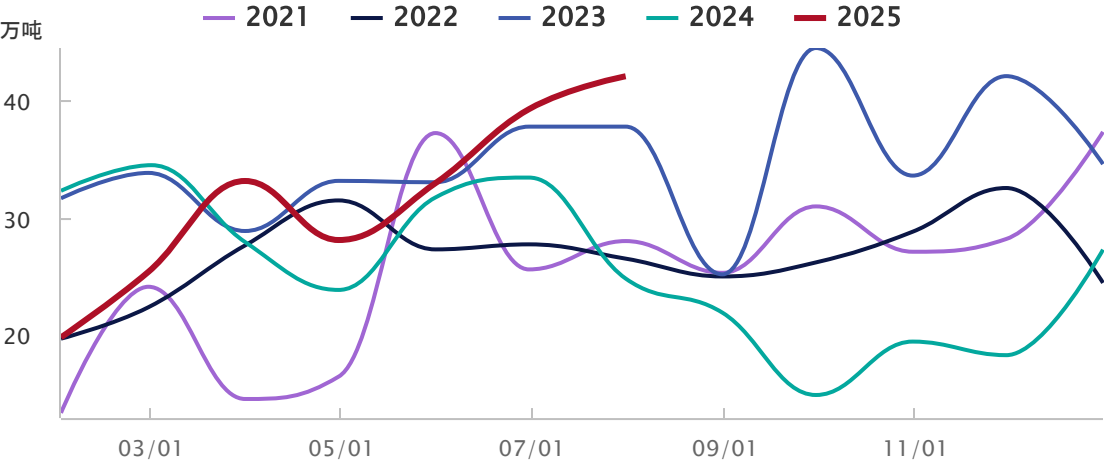
source: wind

棕榈油：消费量：马来西亚（月）.



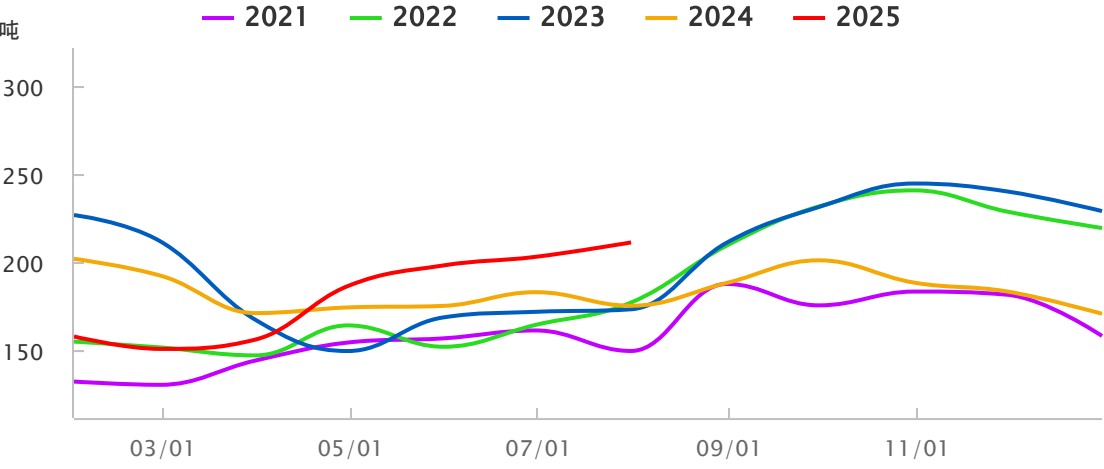
source: MPOB, 南华研究

棕榈油：消费量：马来西亚（月）.



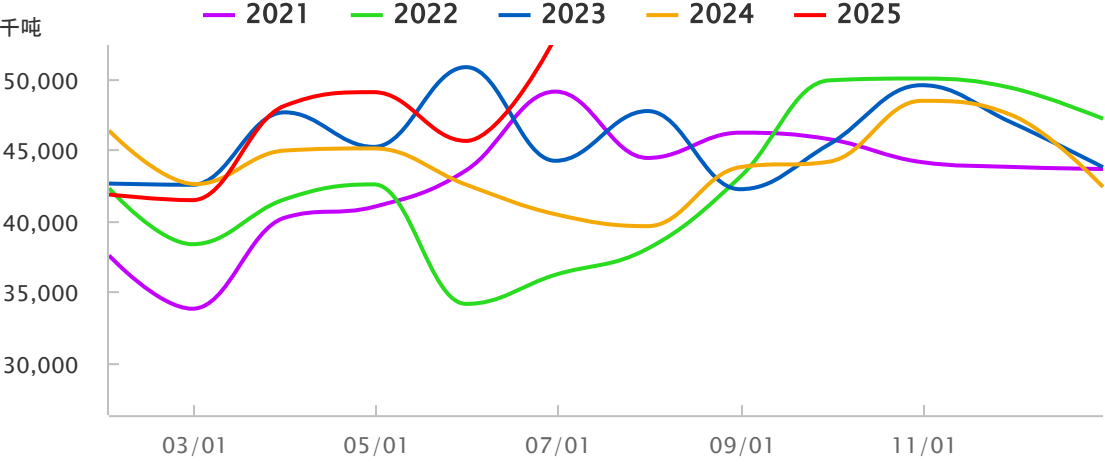
source: MPOB, 南华研究

棕榈油：库存：马来西亚（月）.



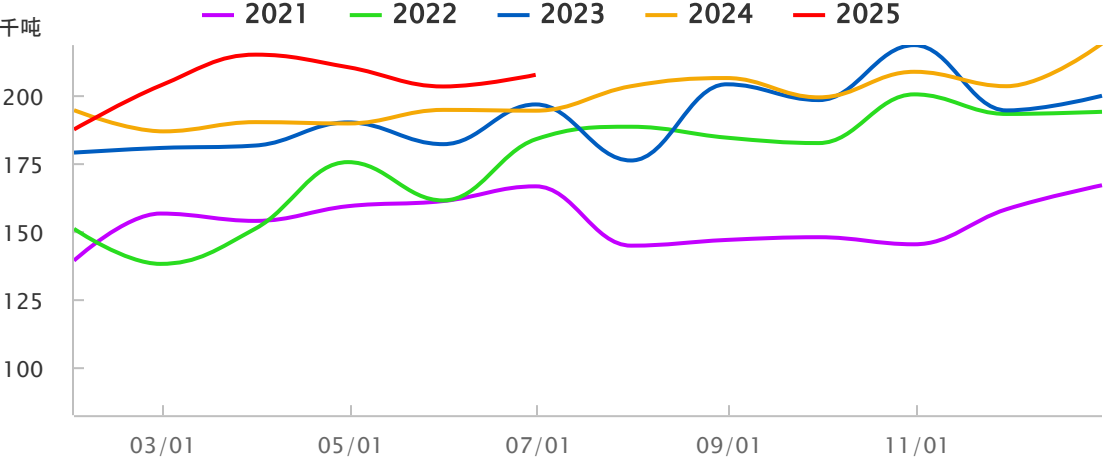
source: wind

棕榈油：产量：印尼（月）.



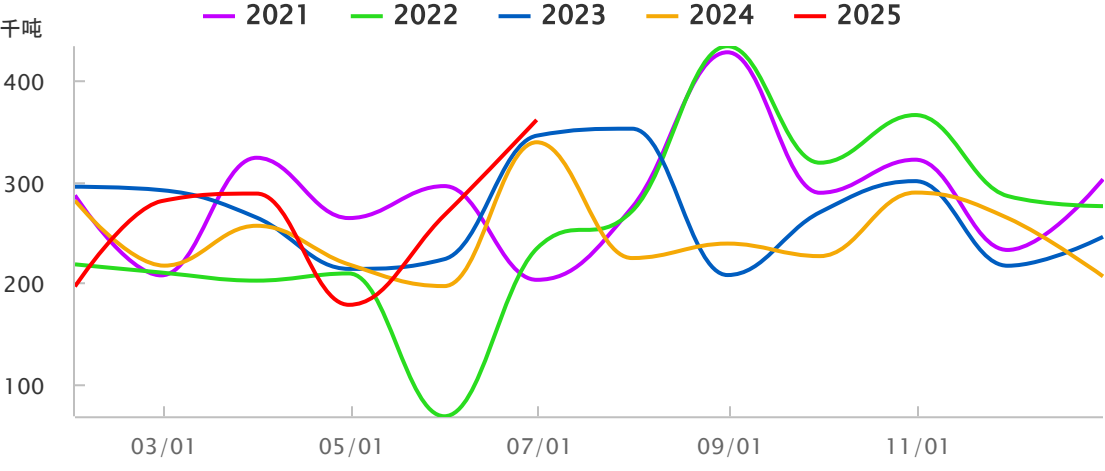
source: wind

棕榈油：消费量：印尼（月）.



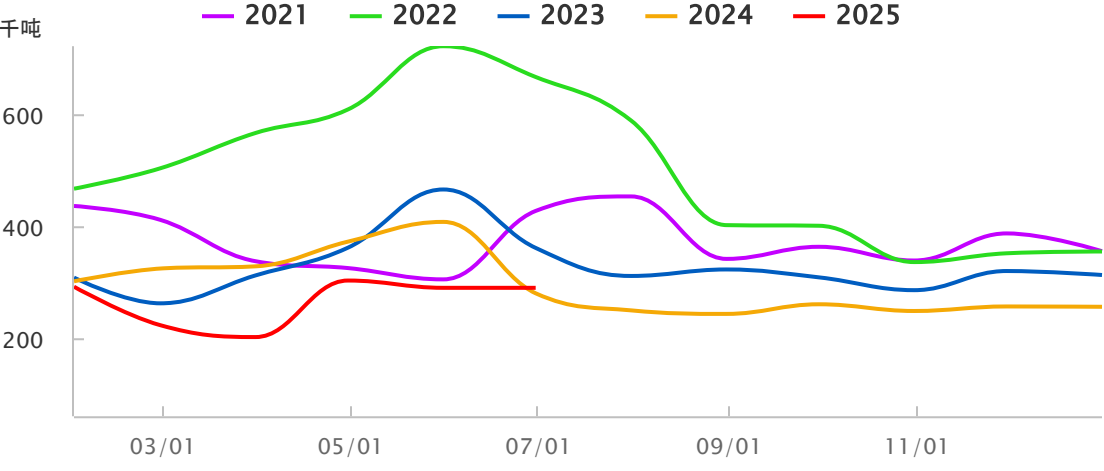
source: wind

棕榈油：出口量：印尼（月）.



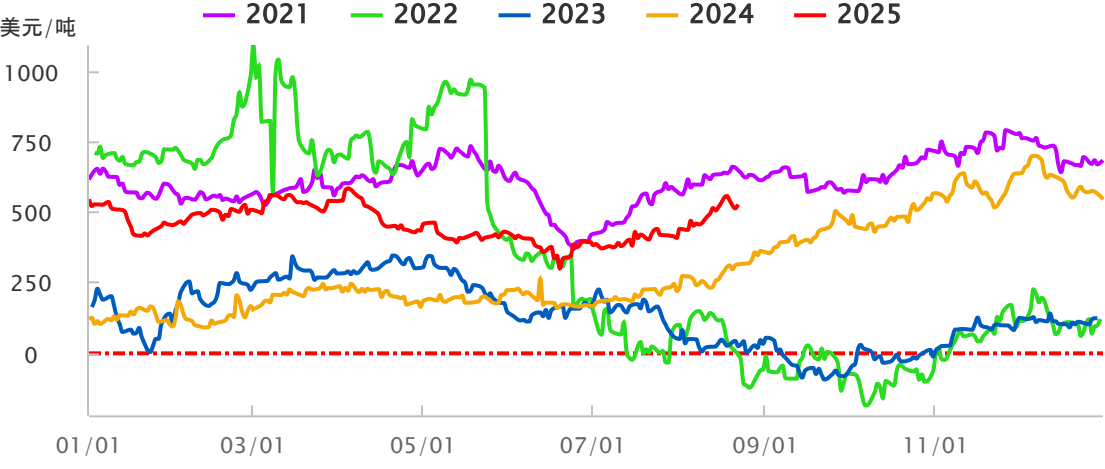
source: wind

棕榈油：库存：印尼（月）.



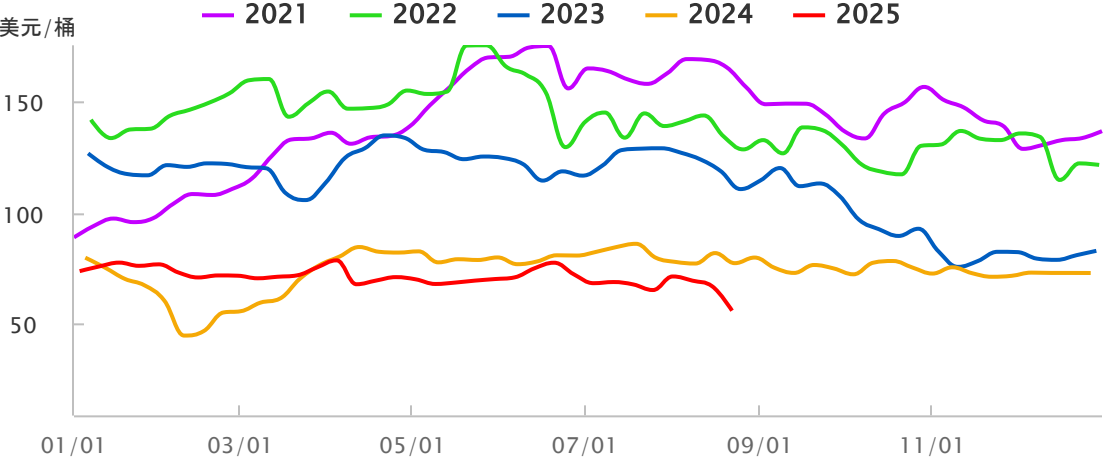
source: wind

POGO价差.

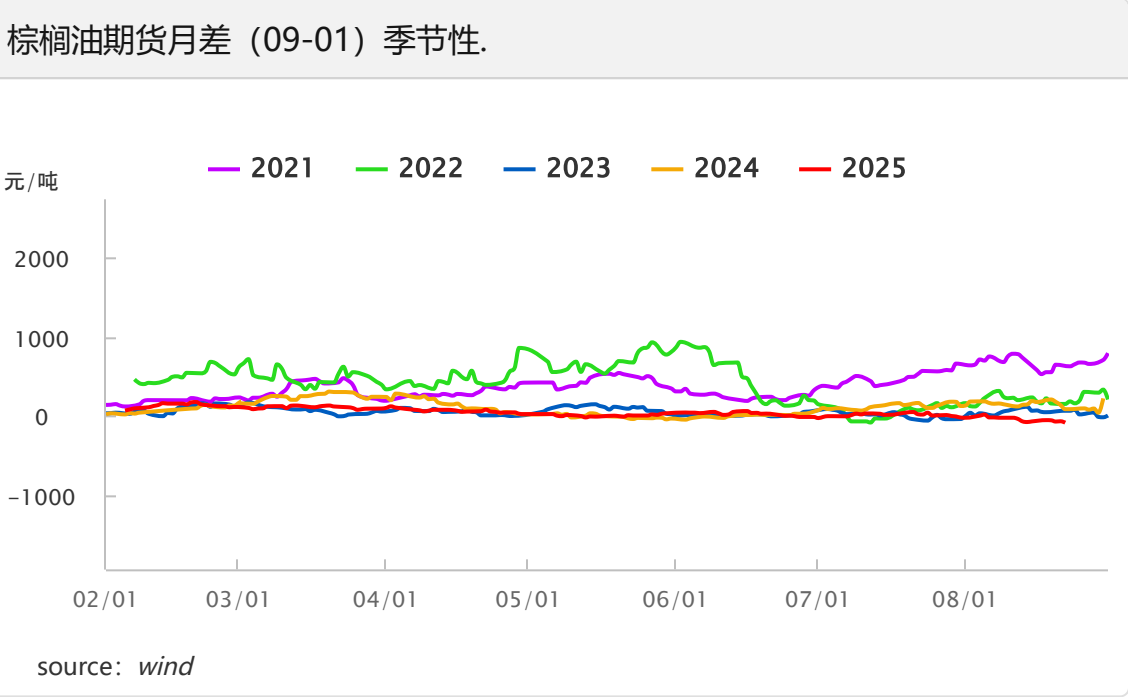
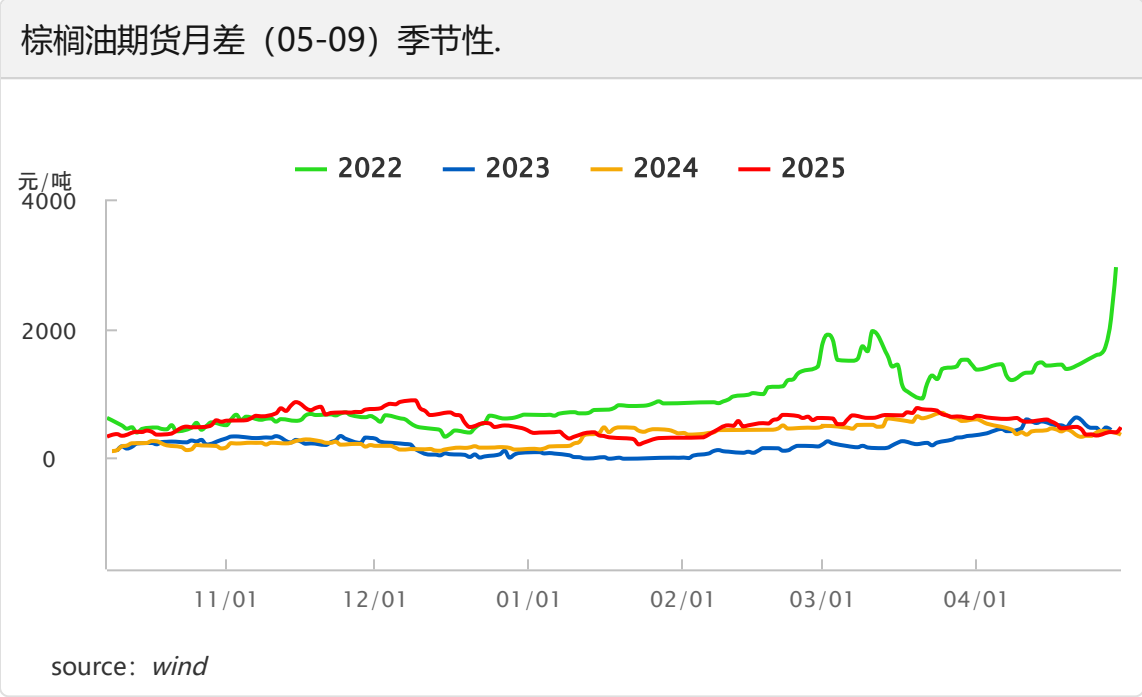
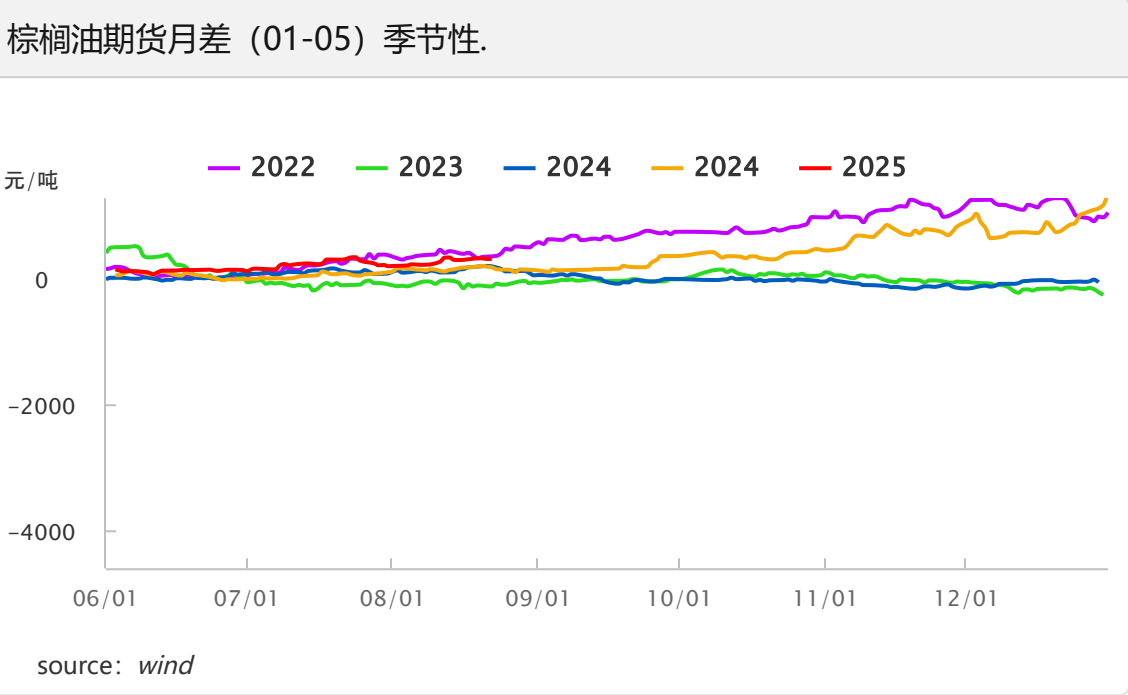
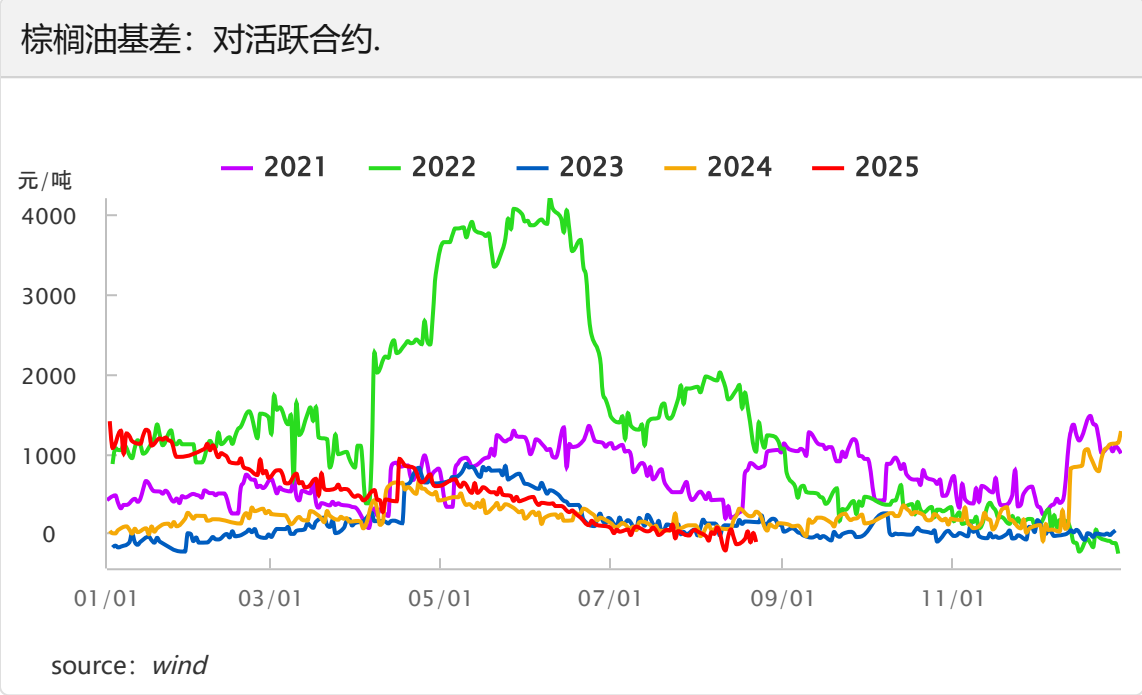
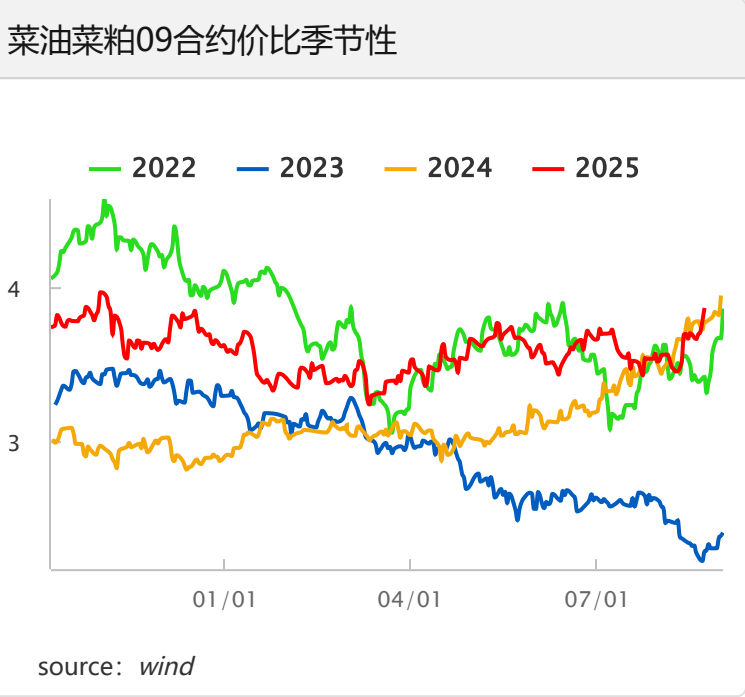
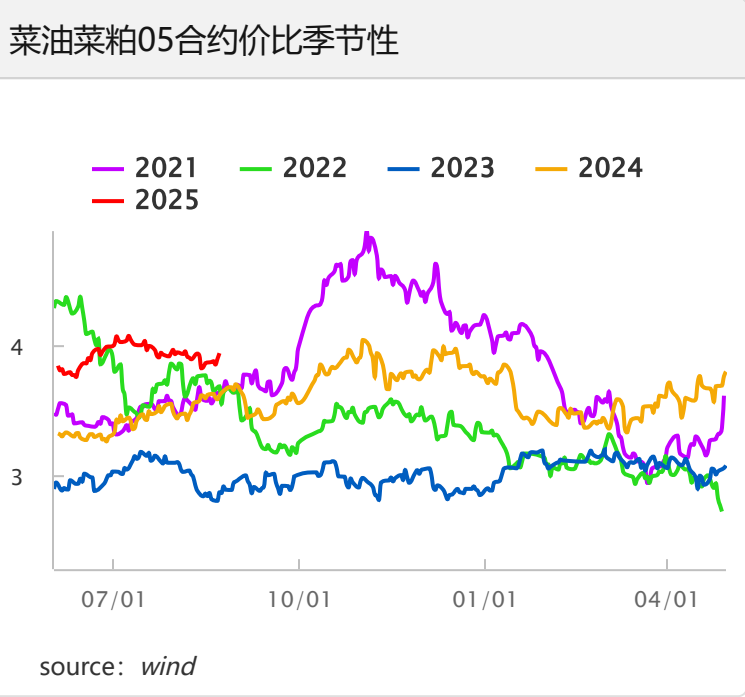
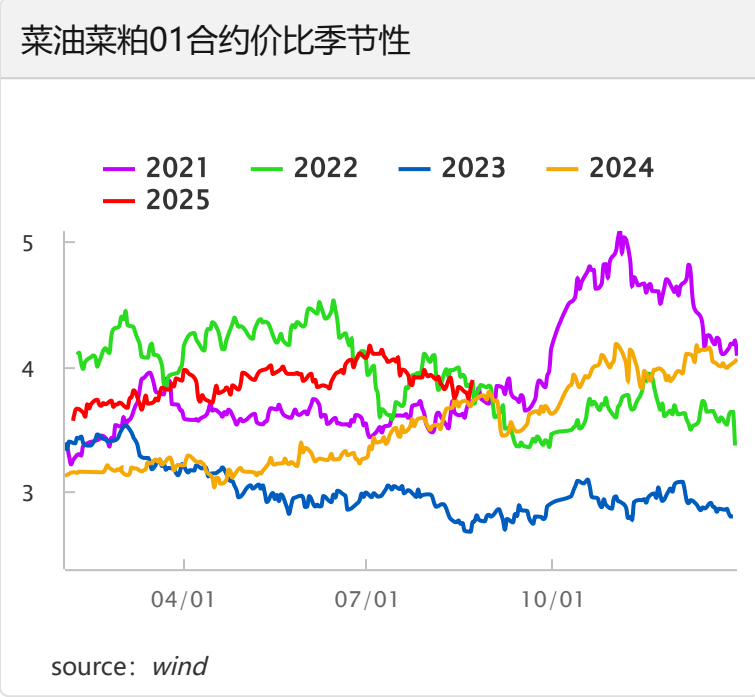
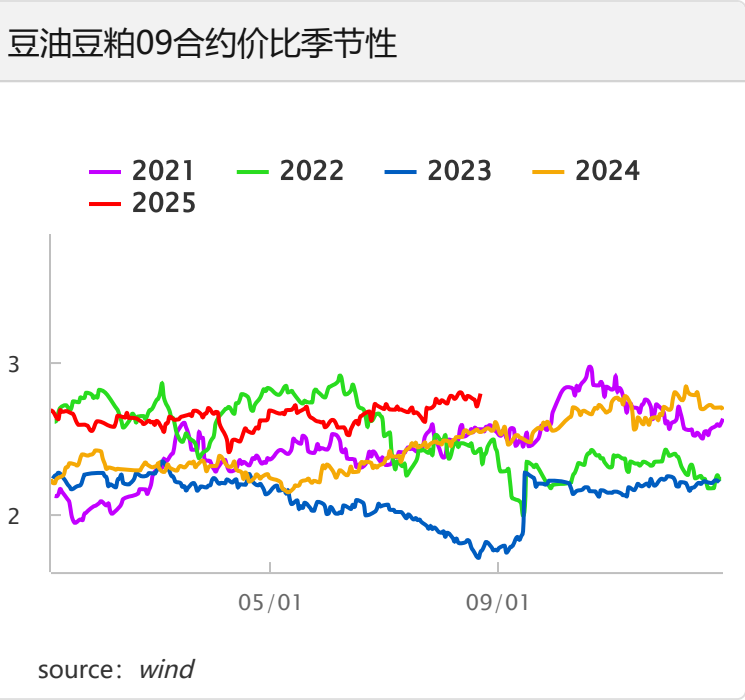
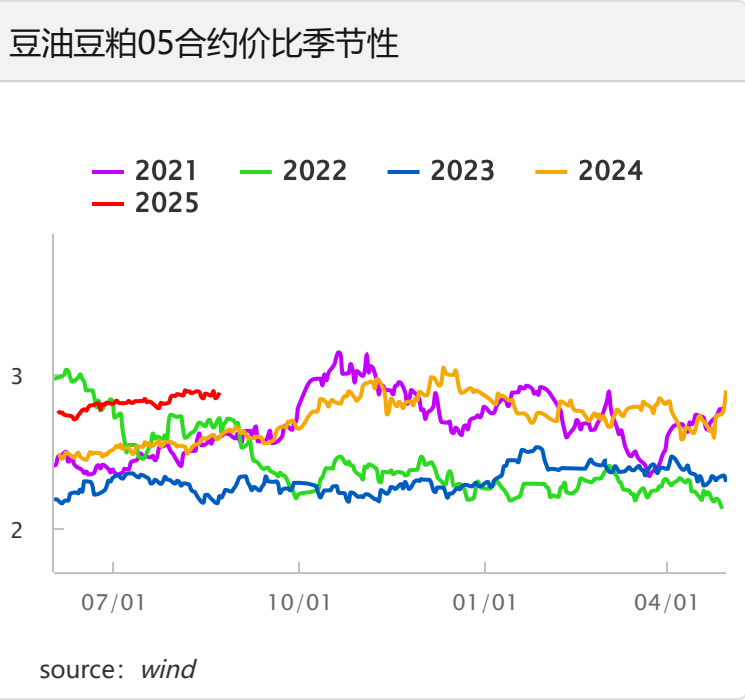
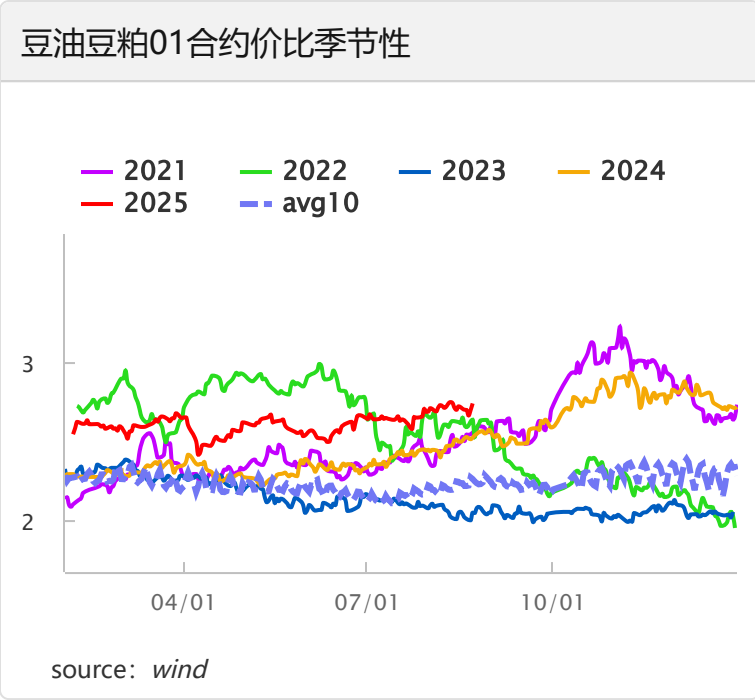


source: wind

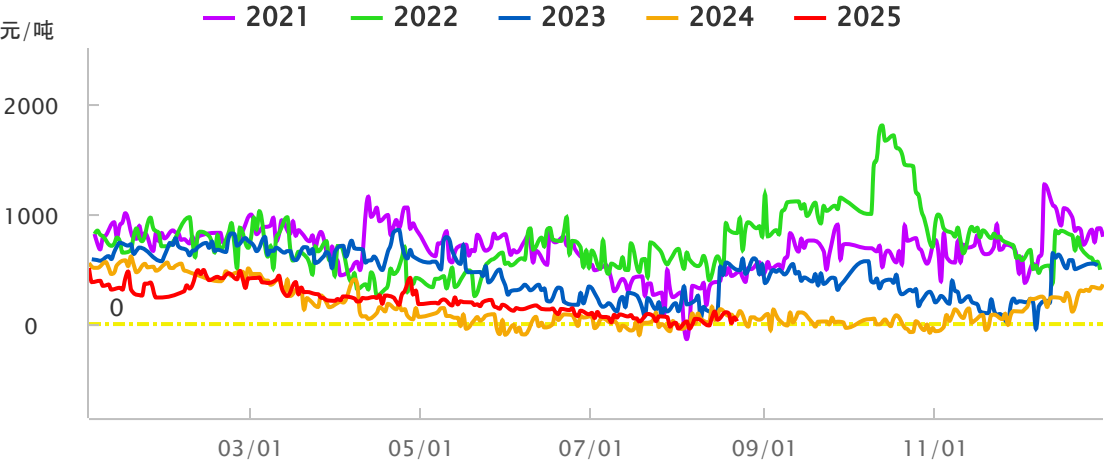
美国生物柴油和柴油价差周度平均.



source: wind

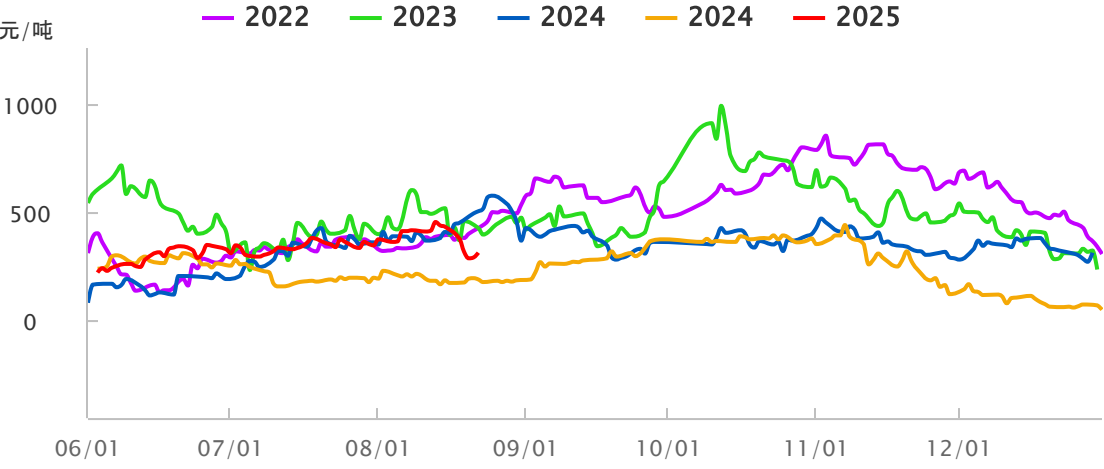


山东豆油现货基差.



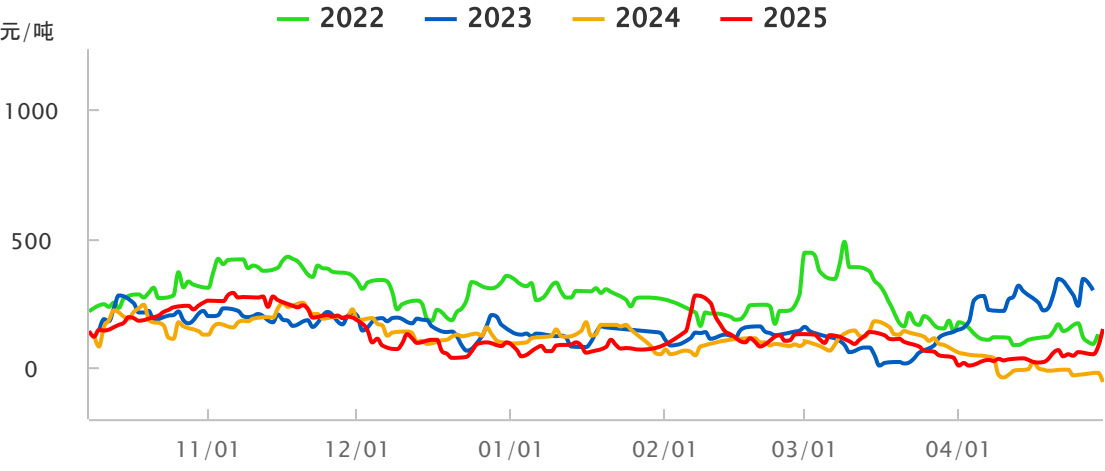
source: wind

豆油期货月差 (01-05) 季节性.



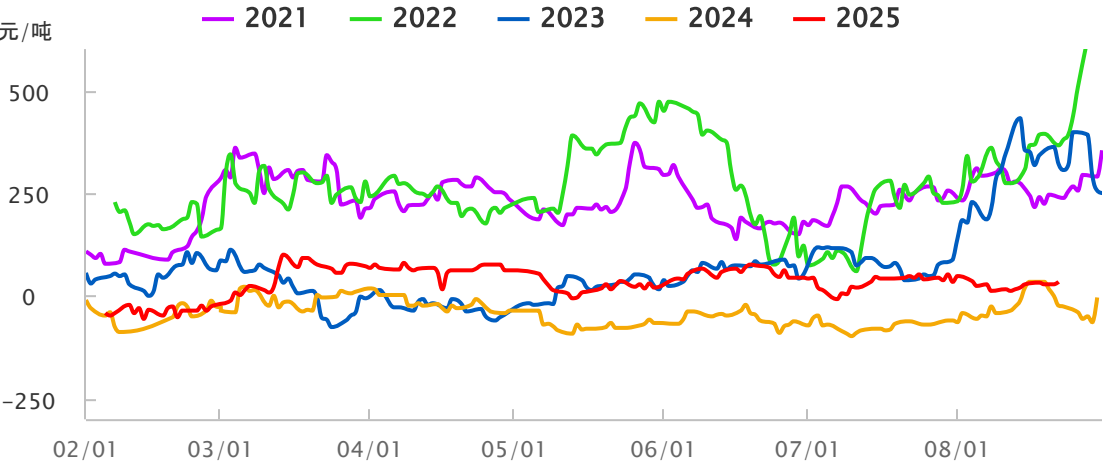
source: wind

豆油期货月差 (05-09) 季节性.



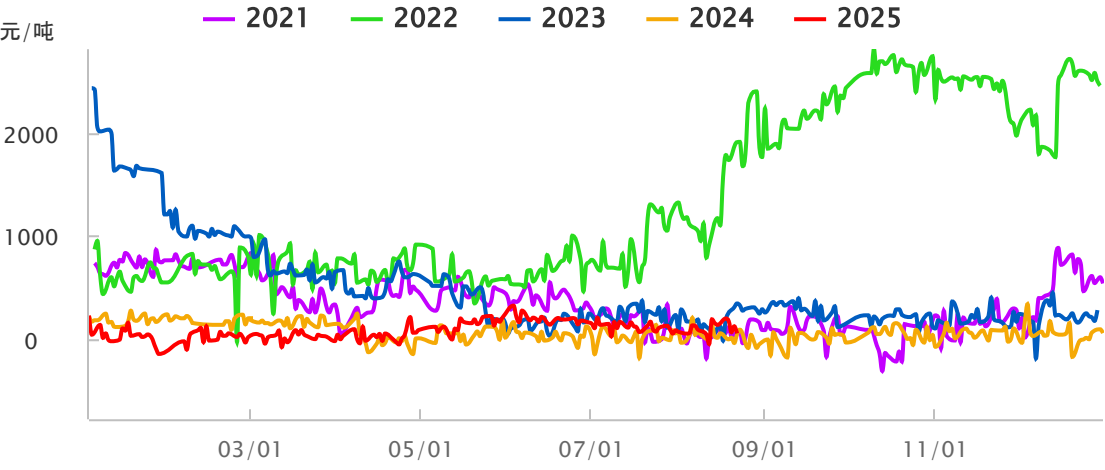
source: wind

豆油期货月差 (09-01) 季节性.



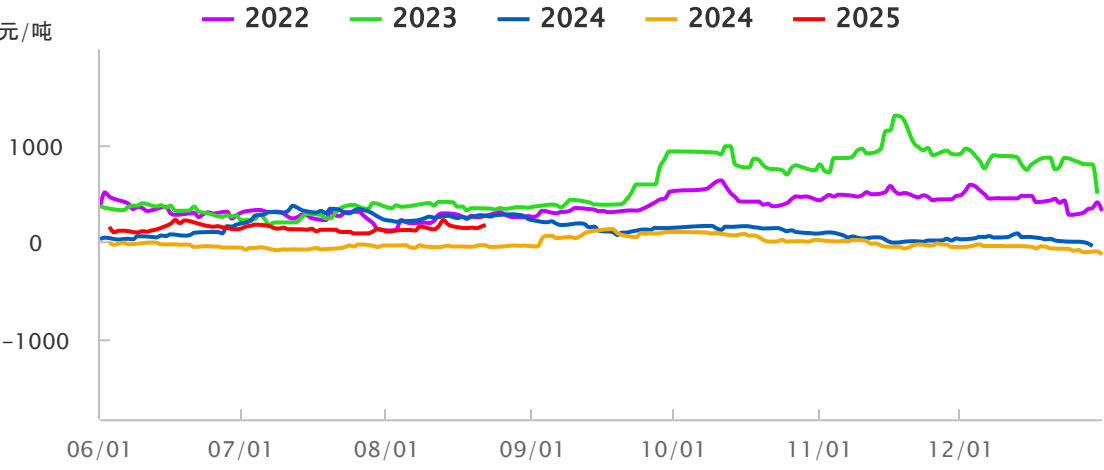
source: wind

华东菜油基差.



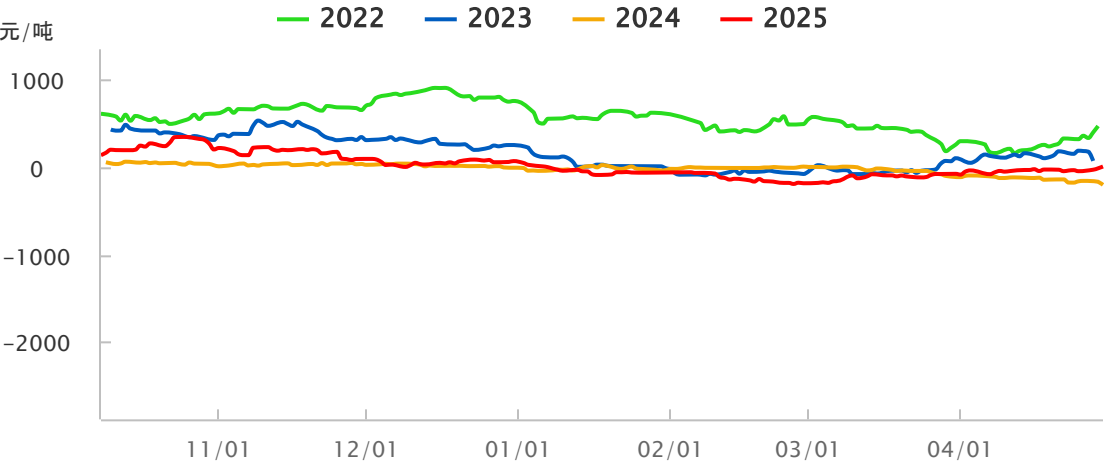
source: wind

菜油期货月差 (01-05) 季节性.



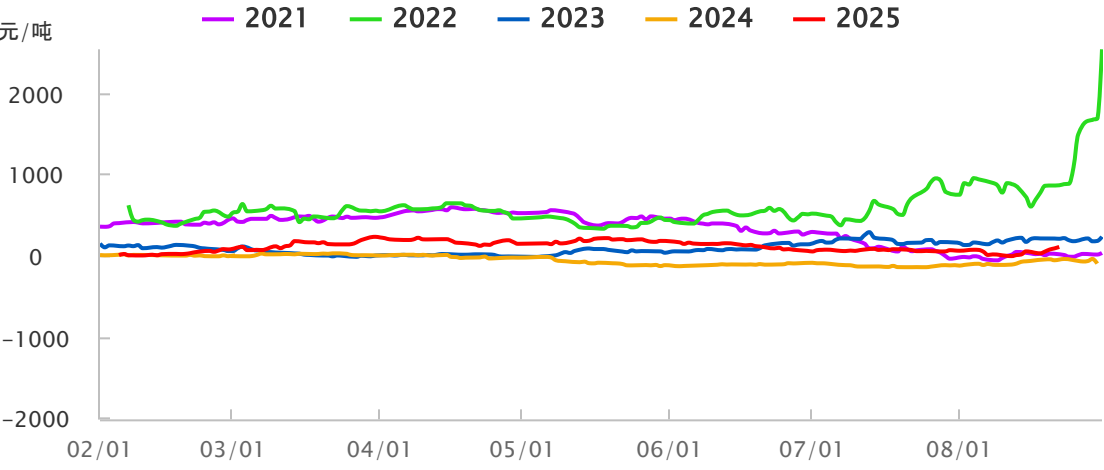
source: wind

菜油期货月差 (05-09) 季节性.



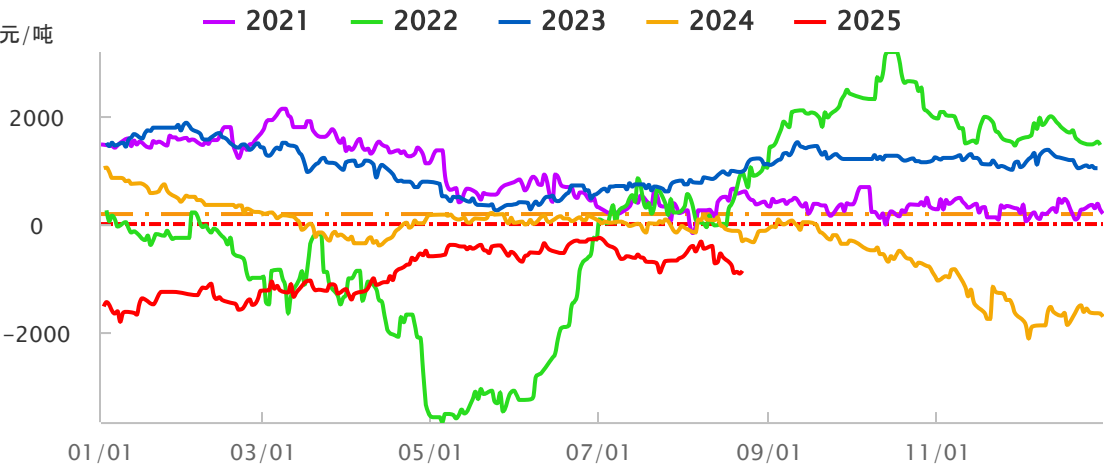
source: wind

菜油期货月差 (09-01) 季节性.



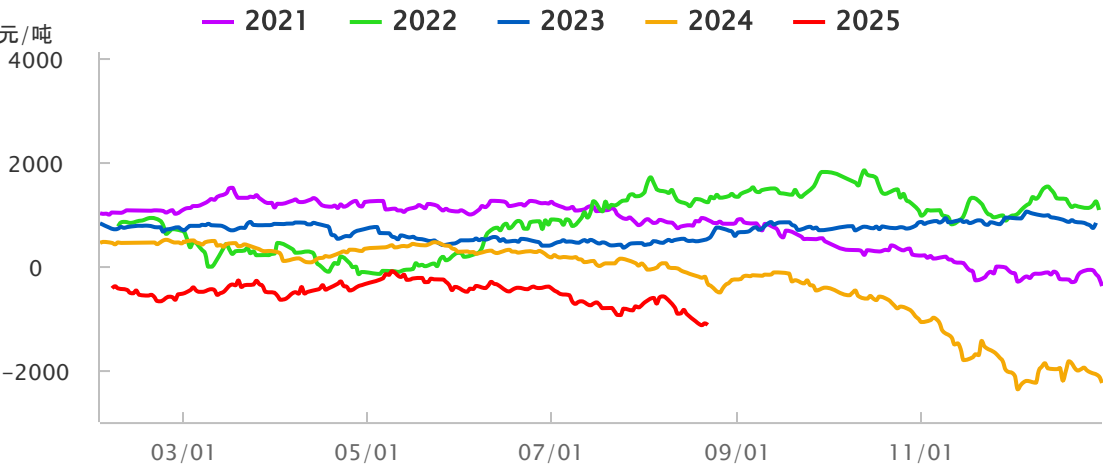
source: wind

国内一豆-24度棕榈价差.



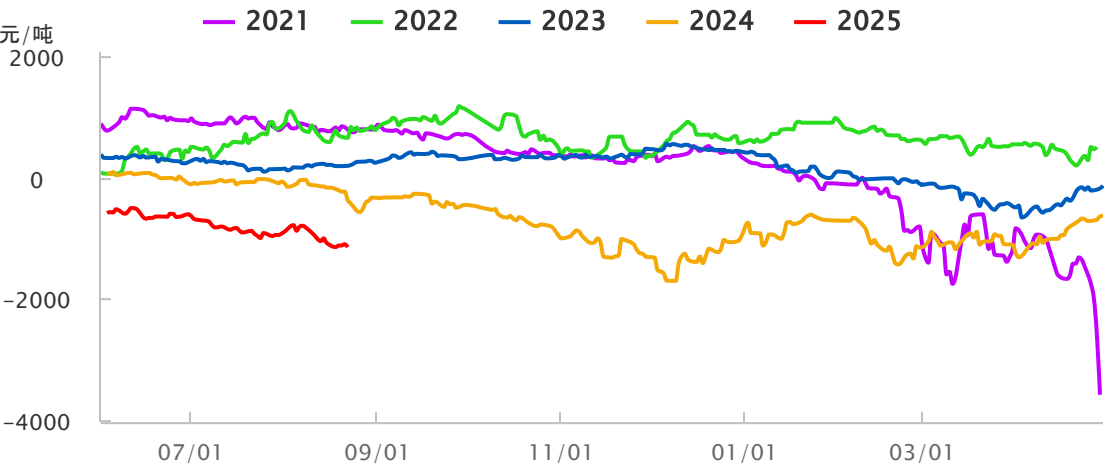
source: *wind*

豆油棕榈油01合约价差季节性



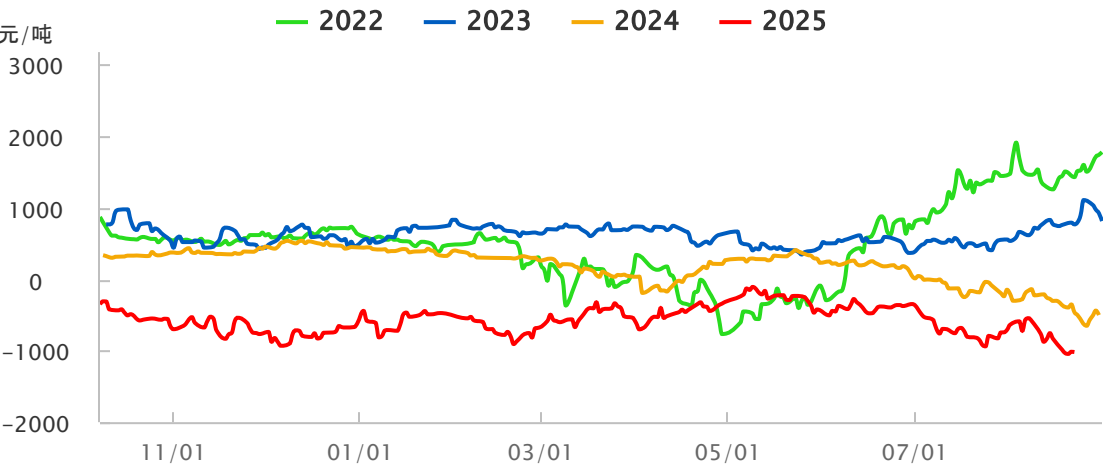
source: *wind*

豆油棕榈油05合约价差季节性



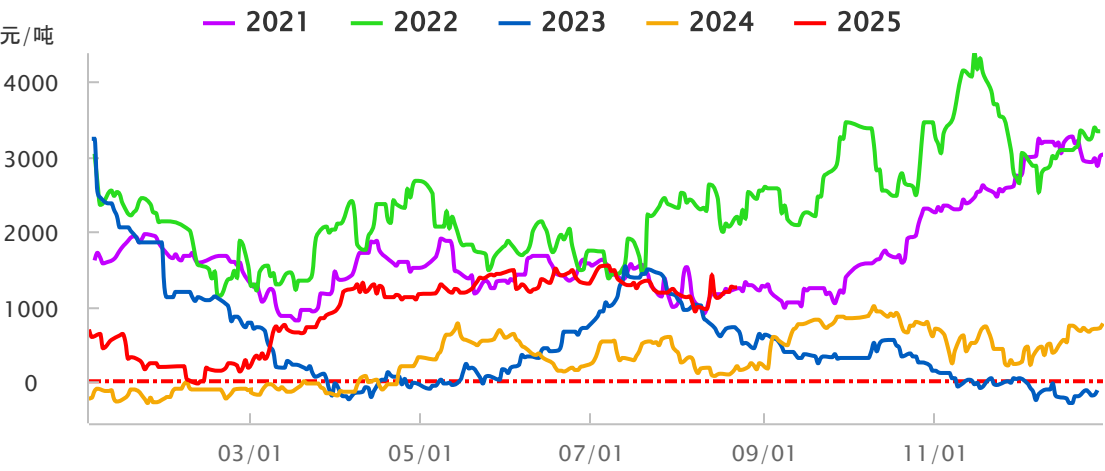
source: *wind*

豆油棕榈油09合约价差季节性



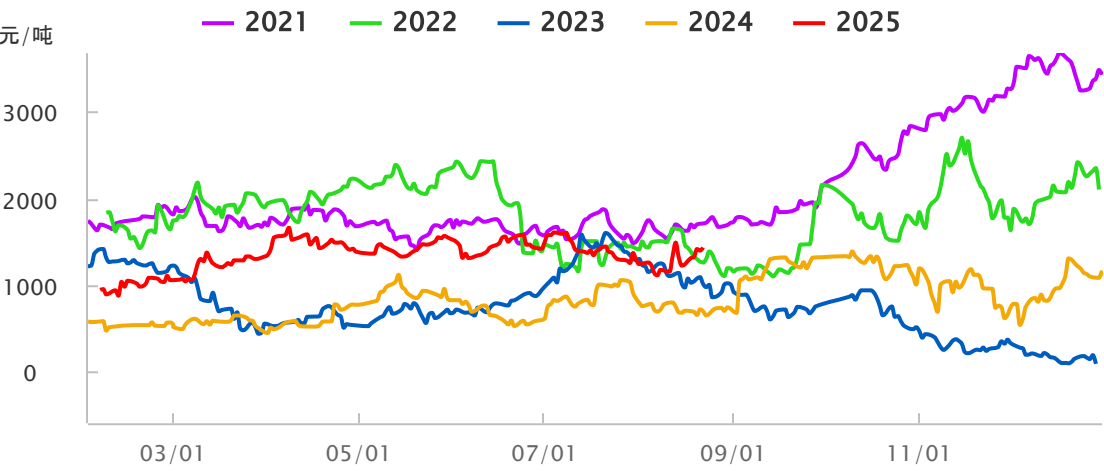
source: *wind*

华南菜油豆油现货价差季节性



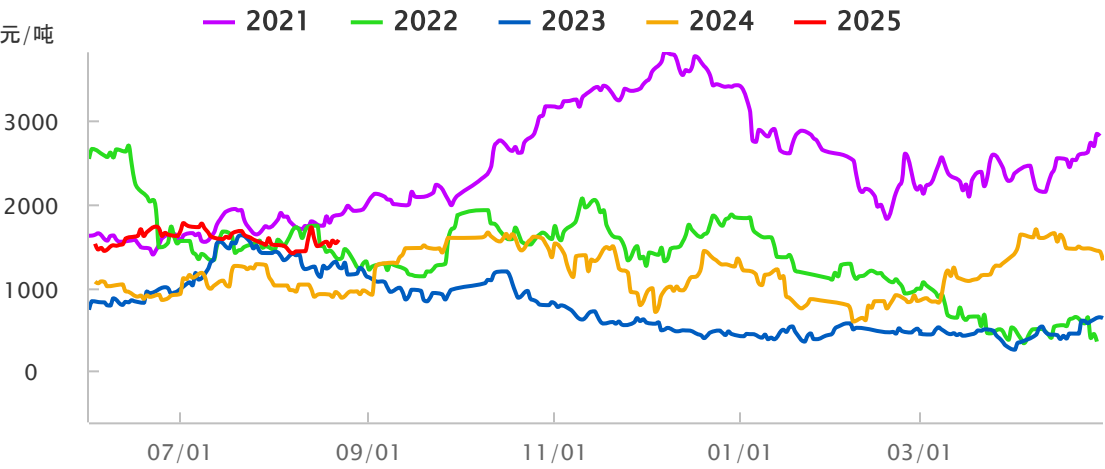
source: *wind*

菜油豆油01合约价差季节性



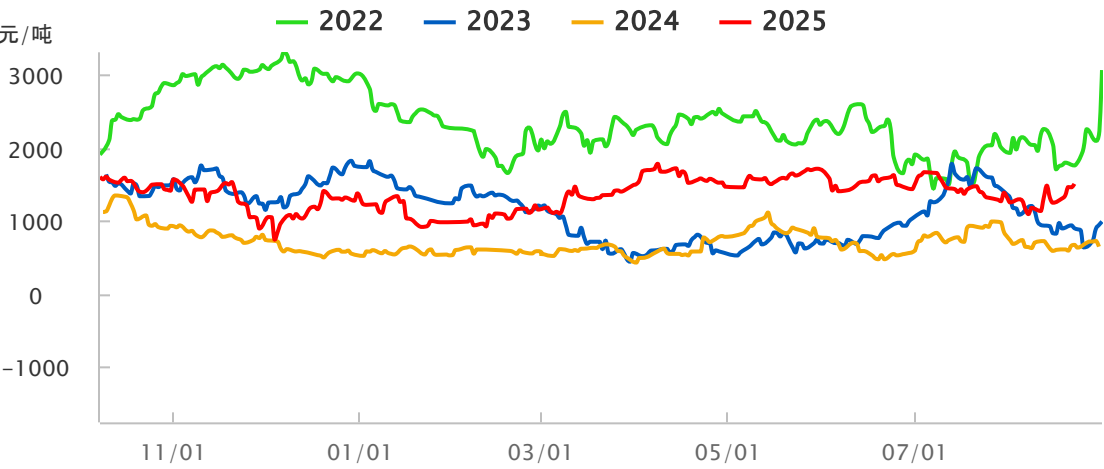
source: *wind*

菜油豆油05合约价差季节性



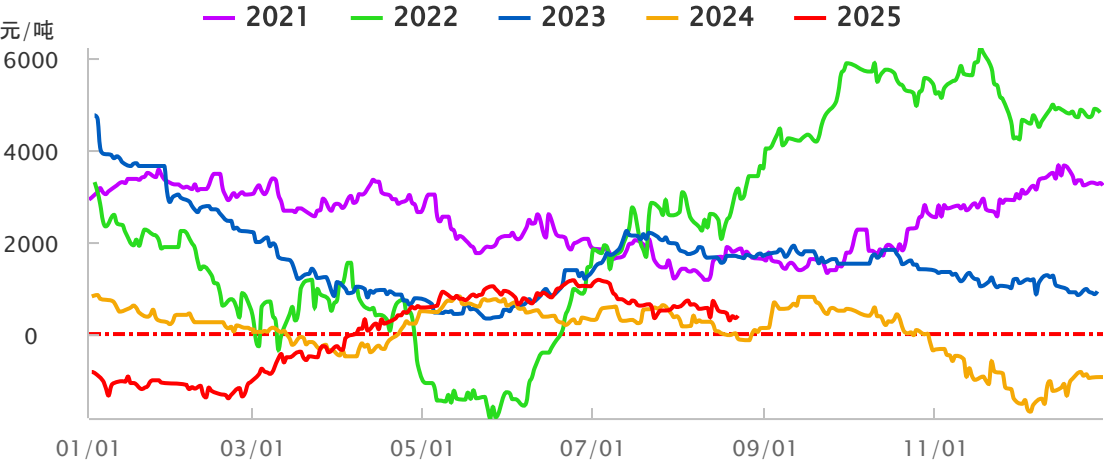
source: *wind*

菜油豆油09合约价差季节性



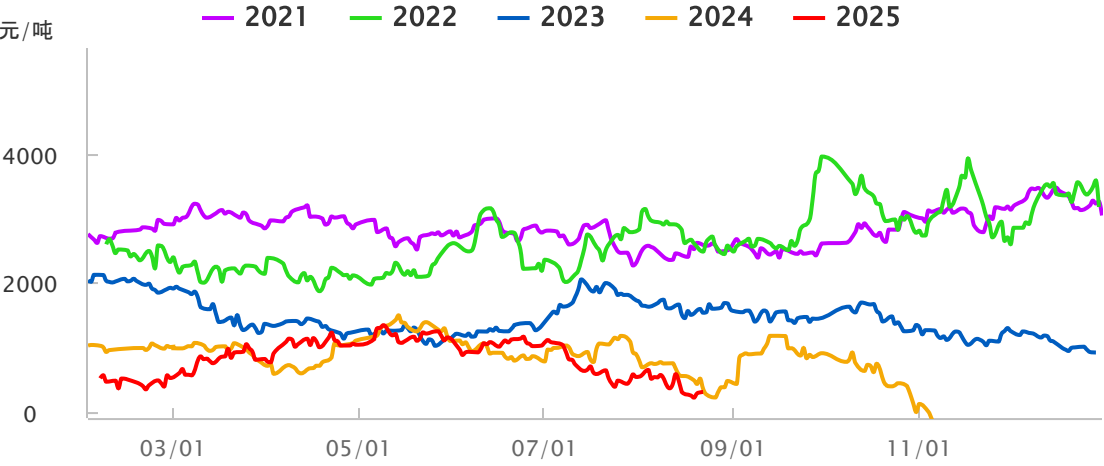
source: *wind*

华南菜棕现货价差.



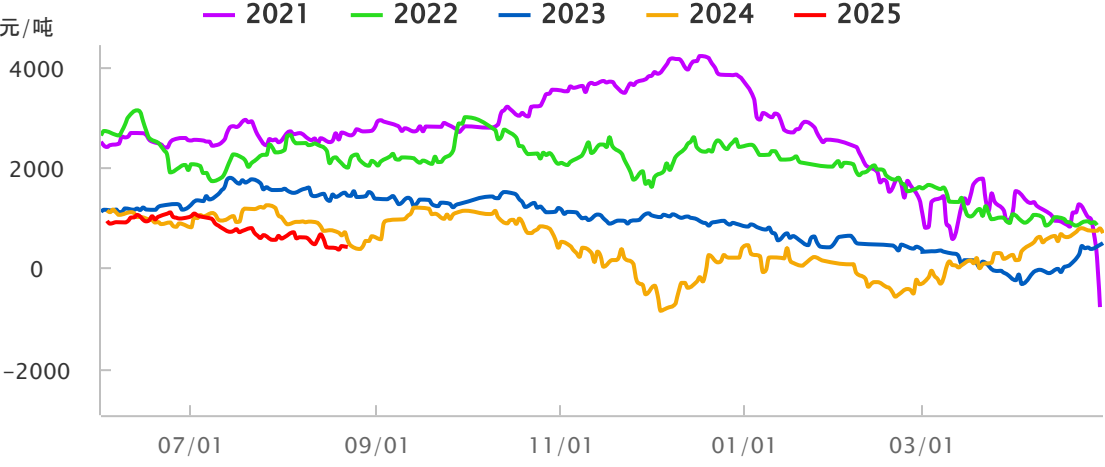
source: *wind*

菜油棕榈油01合约价差季节性



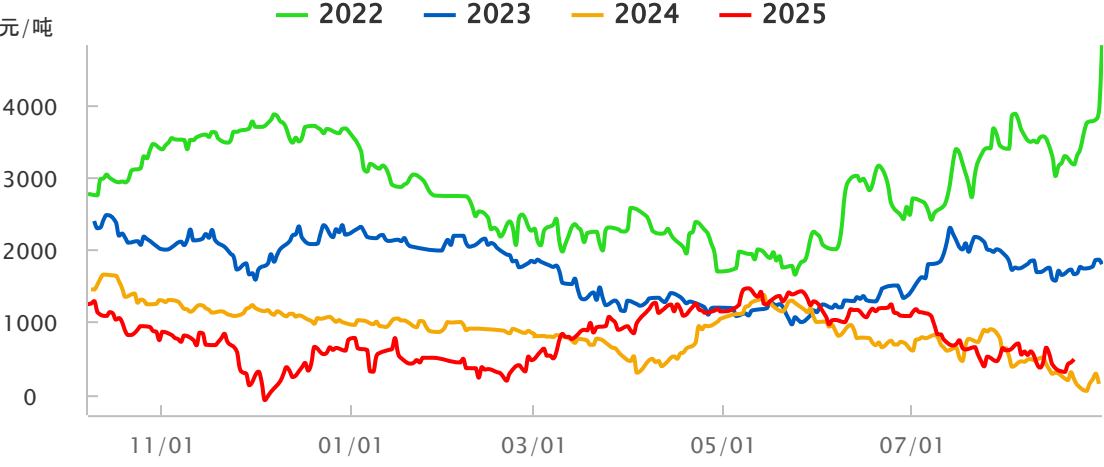
source: *wind*

菜油棕榈油05合约价差季节性



source: *wind*

菜油棕榈油09合约价差季节性



source: *wind*