



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。

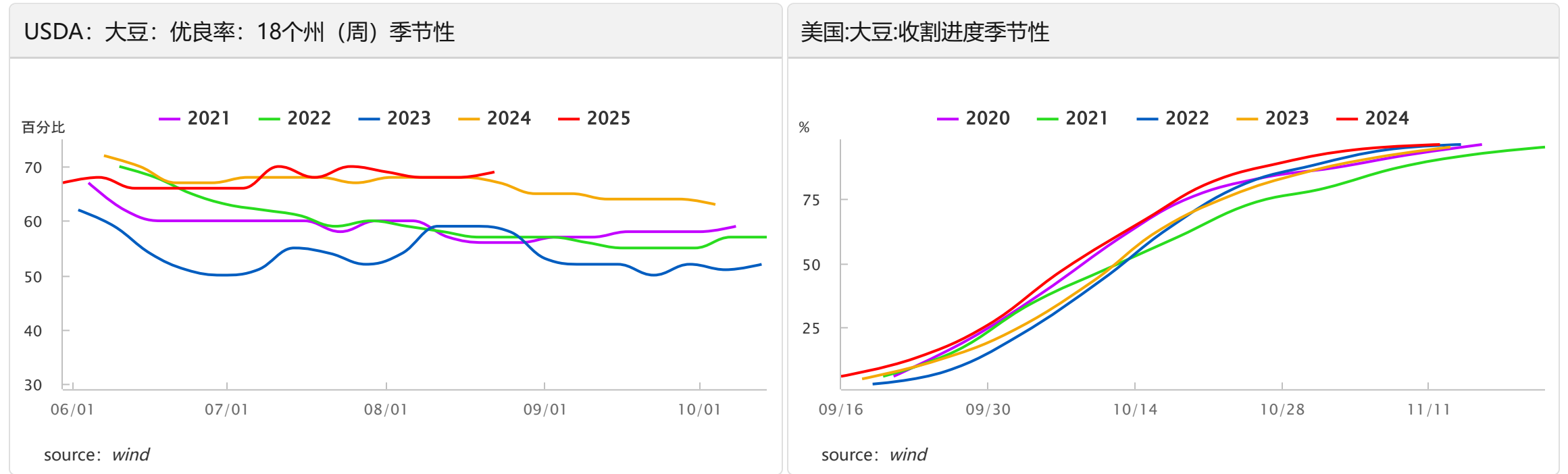
基本面及观点

豆粕：

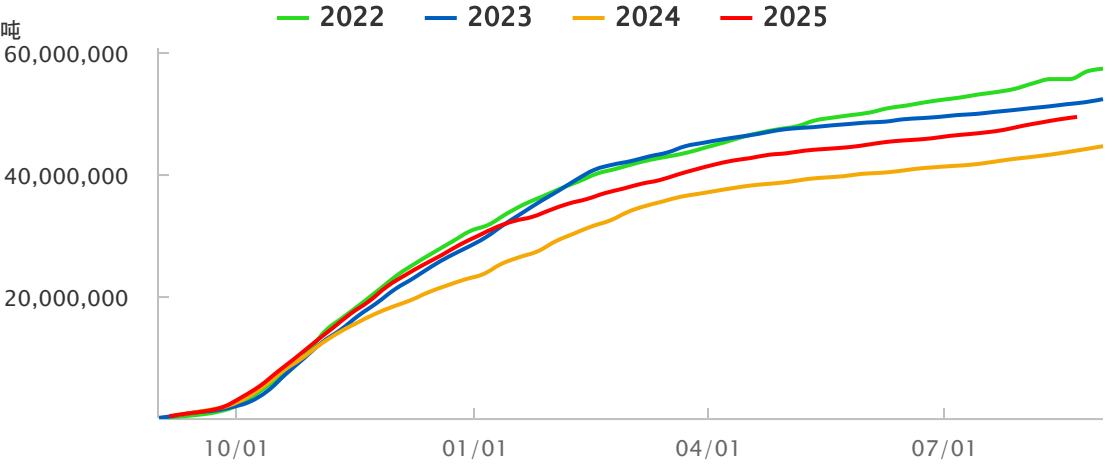
1. 8月USDA下调美豆面积导致产量下降，对可能导致四季度全球供应收缩；
2. 美豆即将进入收割期，关注收割进度。美豆库存预期可能走低。
3. 中美关税存在不确定性，国内11月大豆采购不积极，后期关注进口的变化。
4. 国内现货止跌企稳，近期低位震荡；后期关注国内进口，11月份船期买船不足可能导致后期降库。
5. 随着国内期货市场下跌，现货基差走强，后期关注低位震荡反弹的机会。

菜粕：

1. 短期基本面相对平静。
2. 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。
3. 国内菜籽库存较低，当前进口采购不足的情况下，可能导致菜籽压榨减缓，后期会影响到国内菜粕及菜油的供应。
4. **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。
5. 不确定在于后期是否会与加拿大继续协商关税及进口政策落地情况。

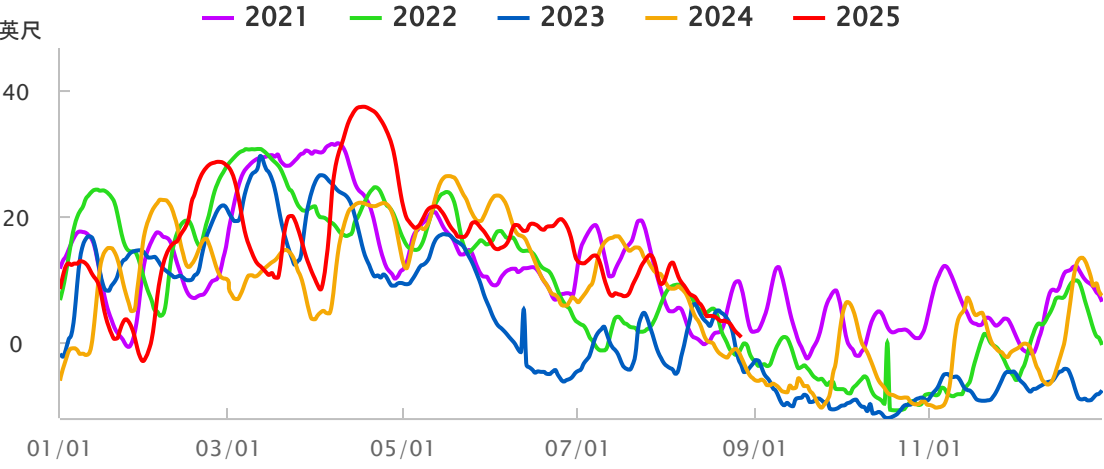


美国:大豆:本周出口:累计值季节性



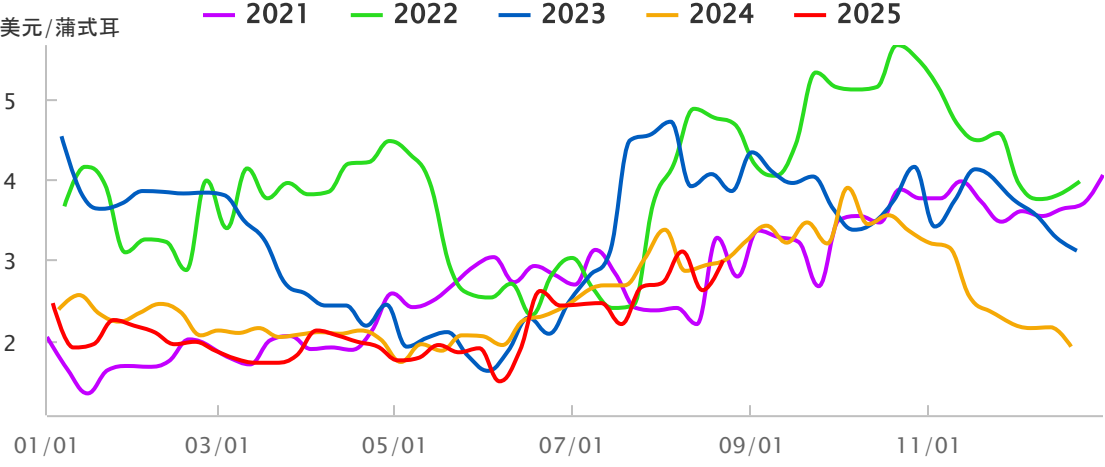
source: wind

密西西比河：孟菲斯：水位：08时（日）季节性



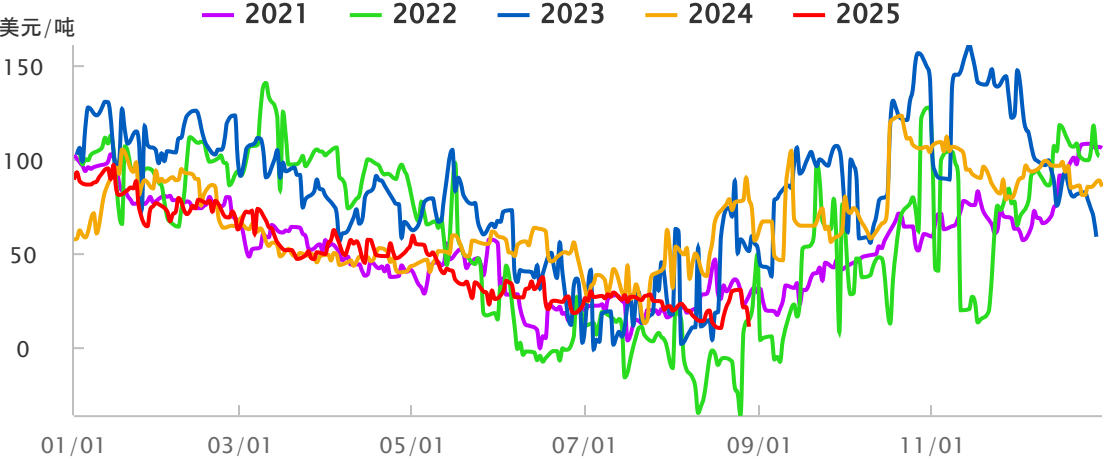
source: wind

美国大豆周度压榨利润季节性,



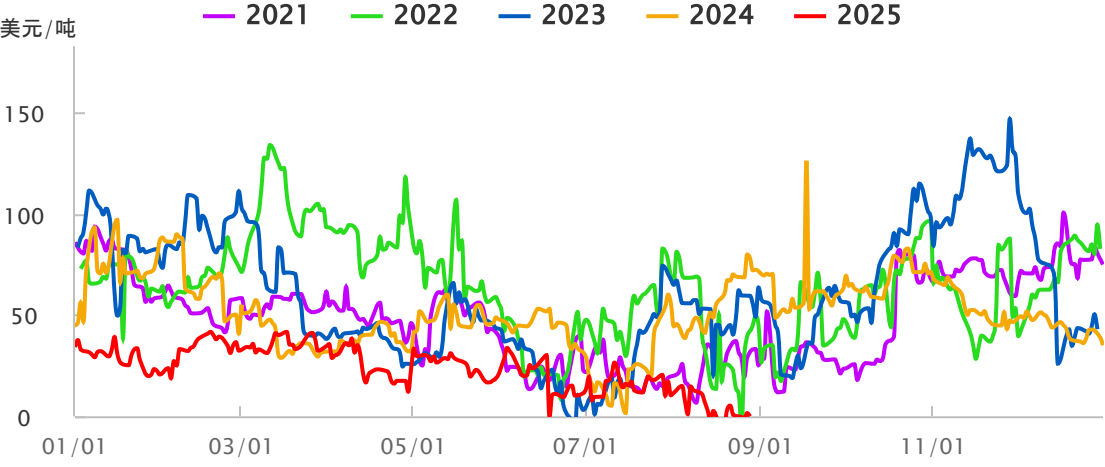
source: wind

巴西大豆压榨利润季节性,



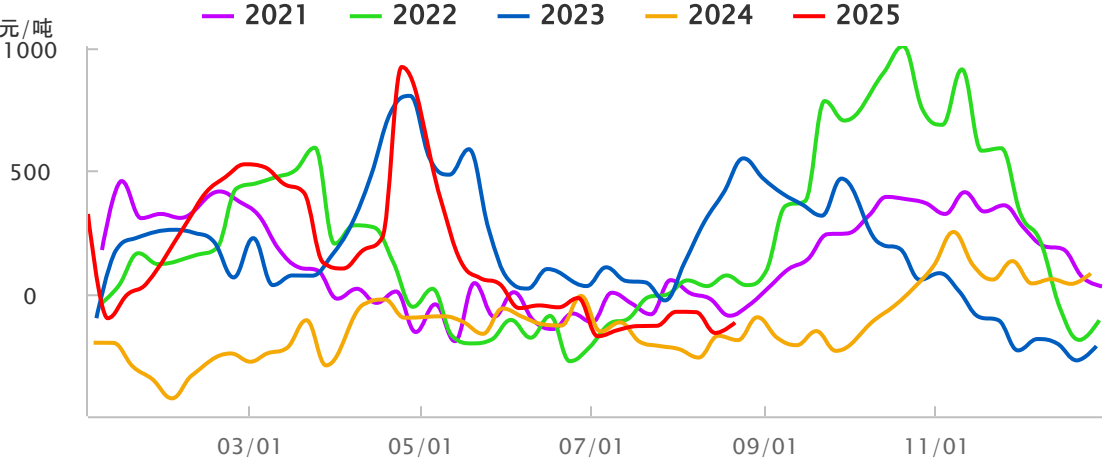
source: wind

阿根廷大豆压榨利润季节性,



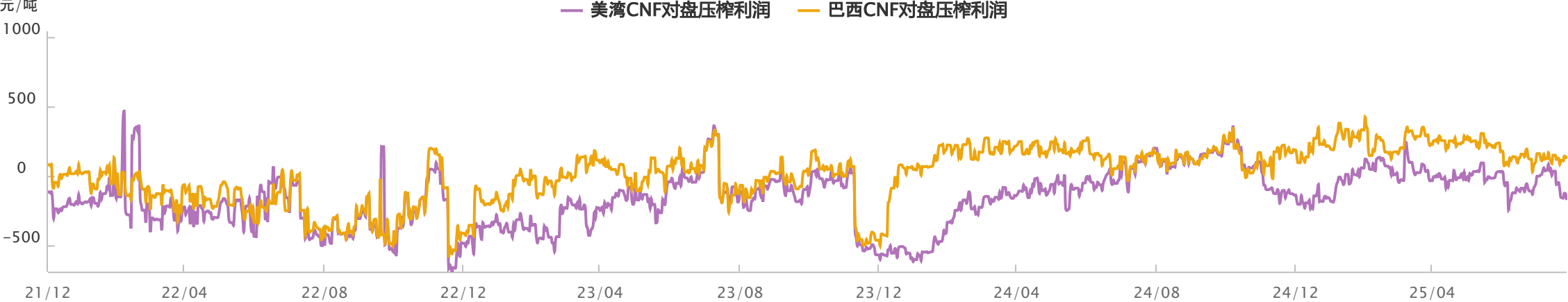
source: wind

压榨利润:进口大豆:CNF成本折合季节性



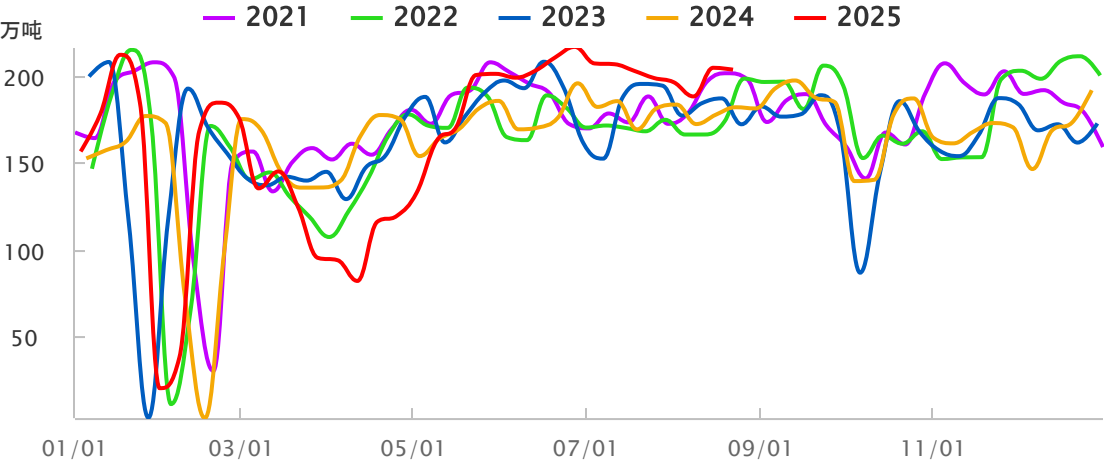
source: wind

国际大豆对盘压榨利润



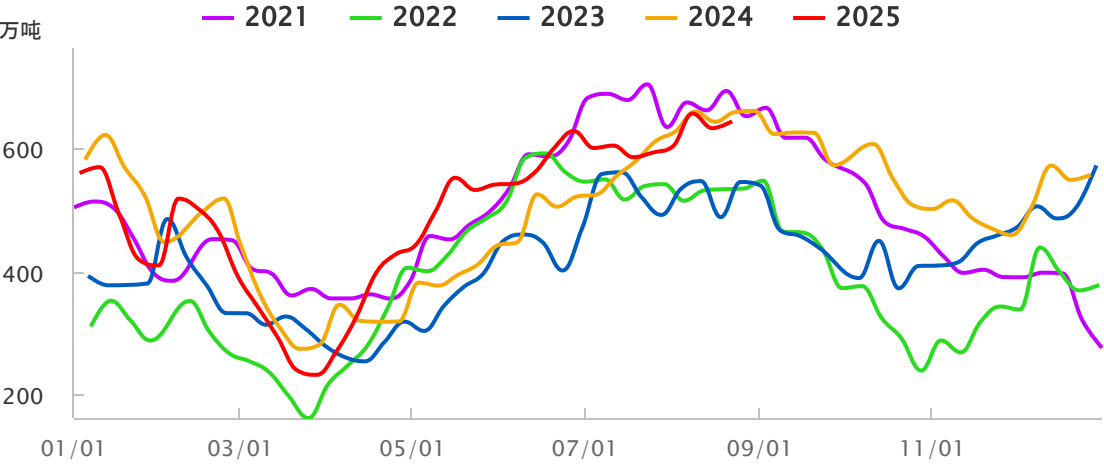
source: wind

大豆：压榨量：中国（周）.



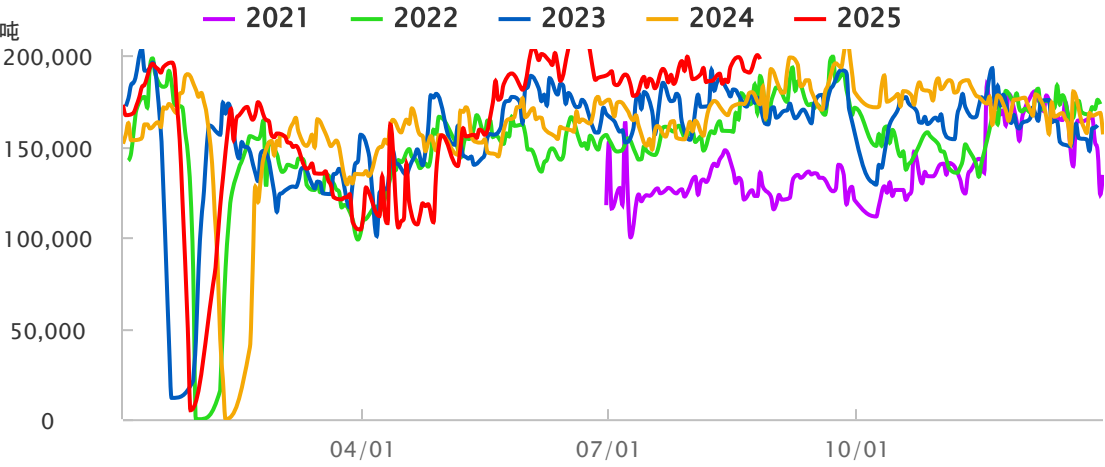
source: wind

压榨厂：大豆：库存：中国（周）季节性



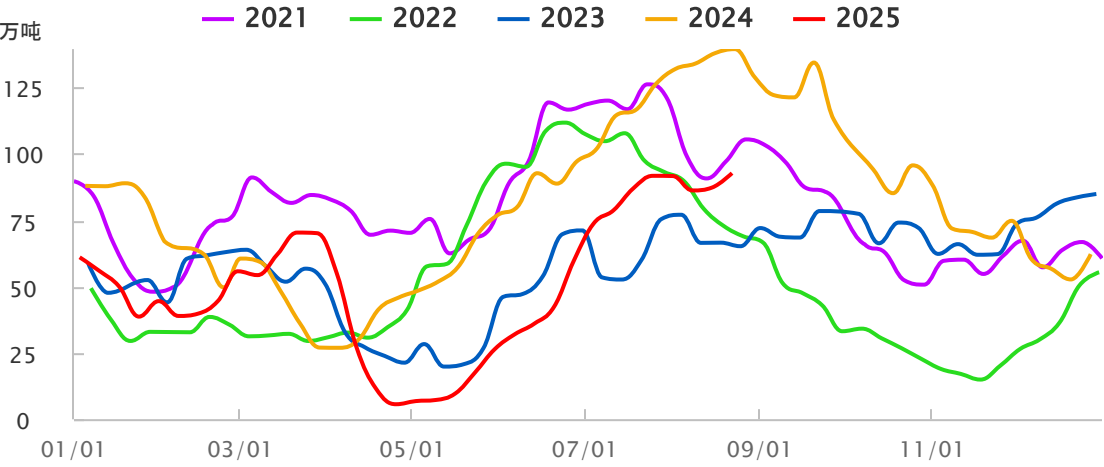
source: wind

压榨厂：豆粕：昨日提货量：中国（日）季节性



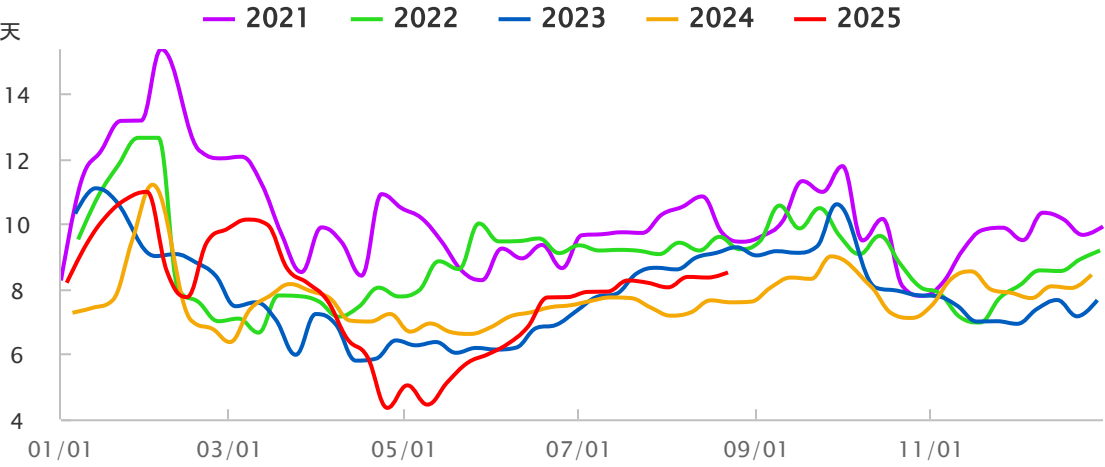
source: wind

压榨厂：豆粕：库存：中国（周）.



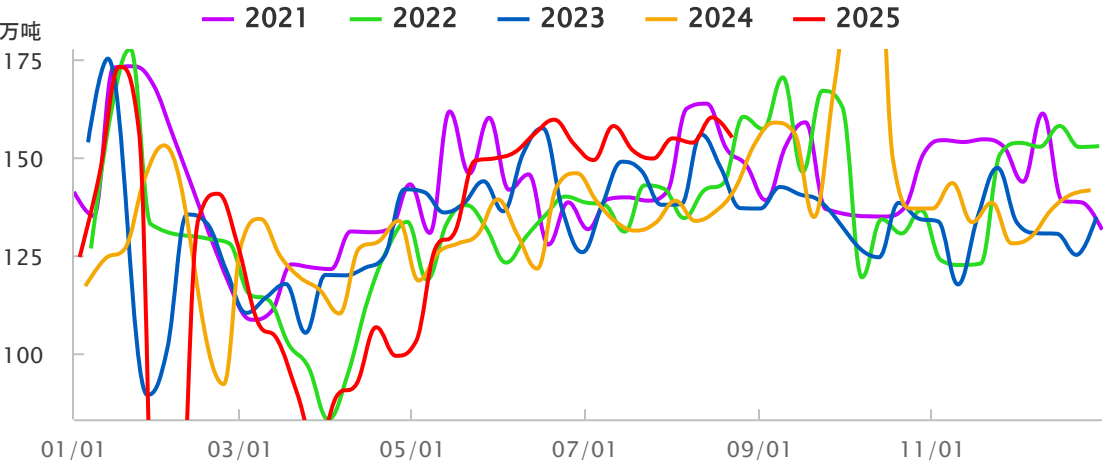
source: wind

豆粕：饲料企业：物理库存天数：中国（周）.



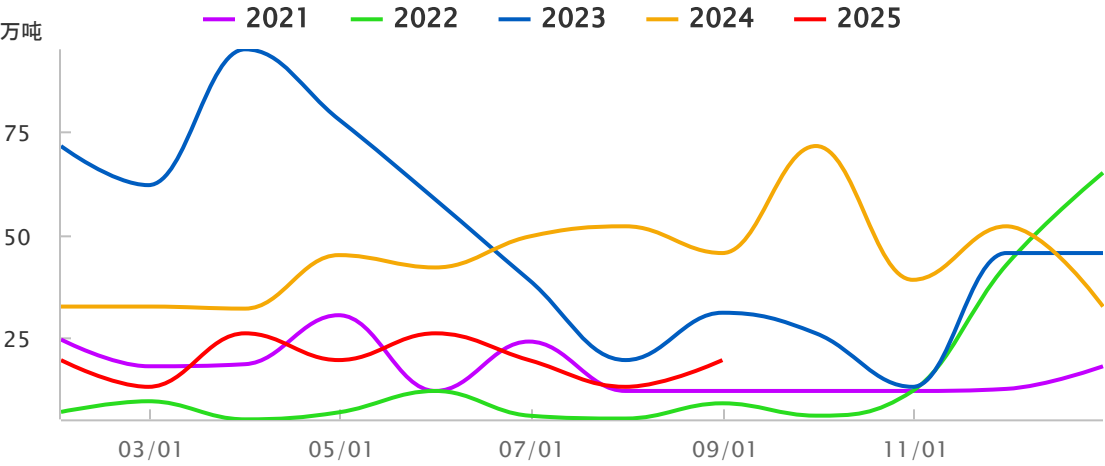
source: wind

豆粕：表观消费量：中国（周）季节性



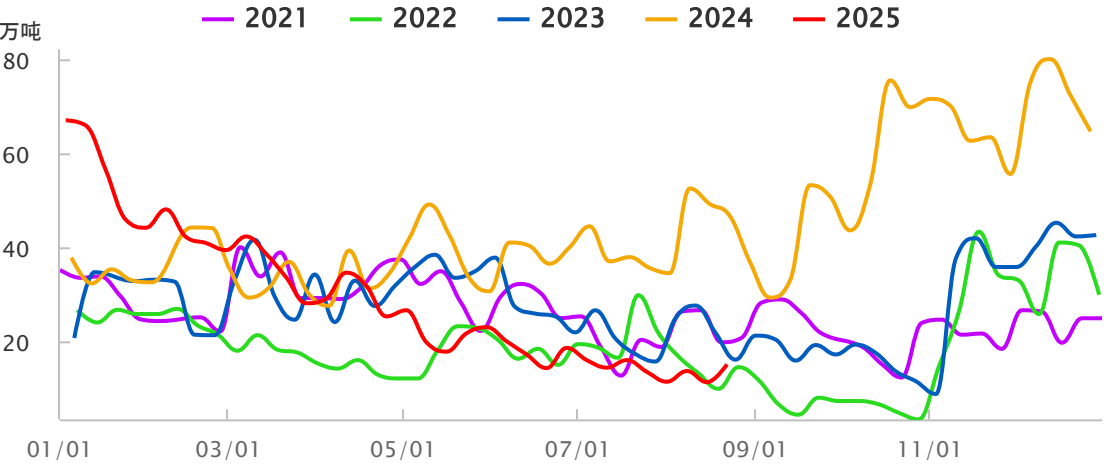
source: wind

压榨厂：油菜籽：预计到港量：中国（月）季节性



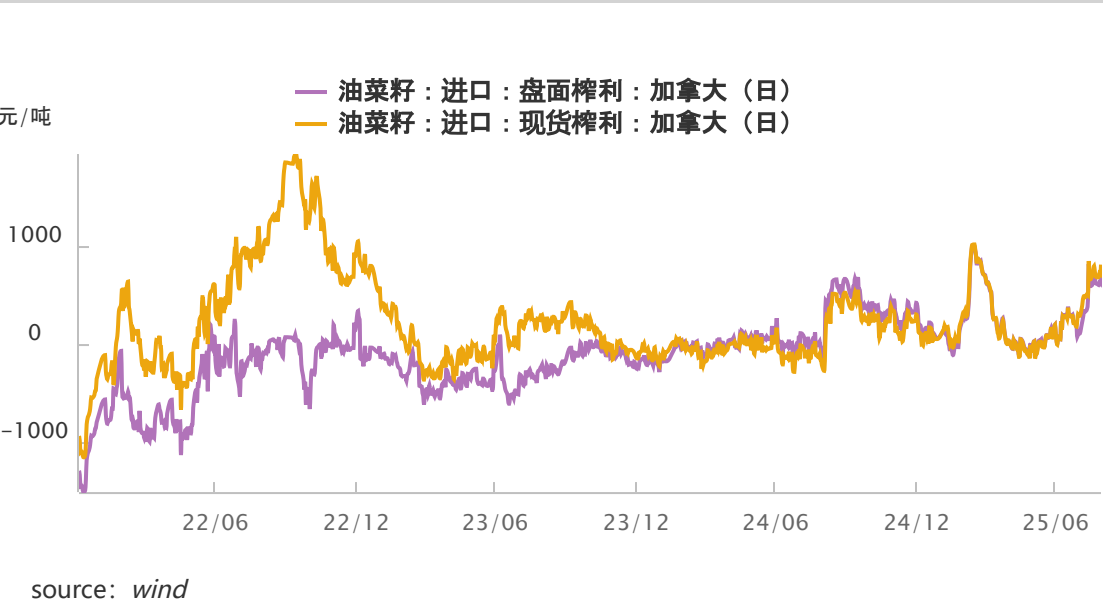
source: wind

压榨厂：油菜籽：库存：中国（周）.

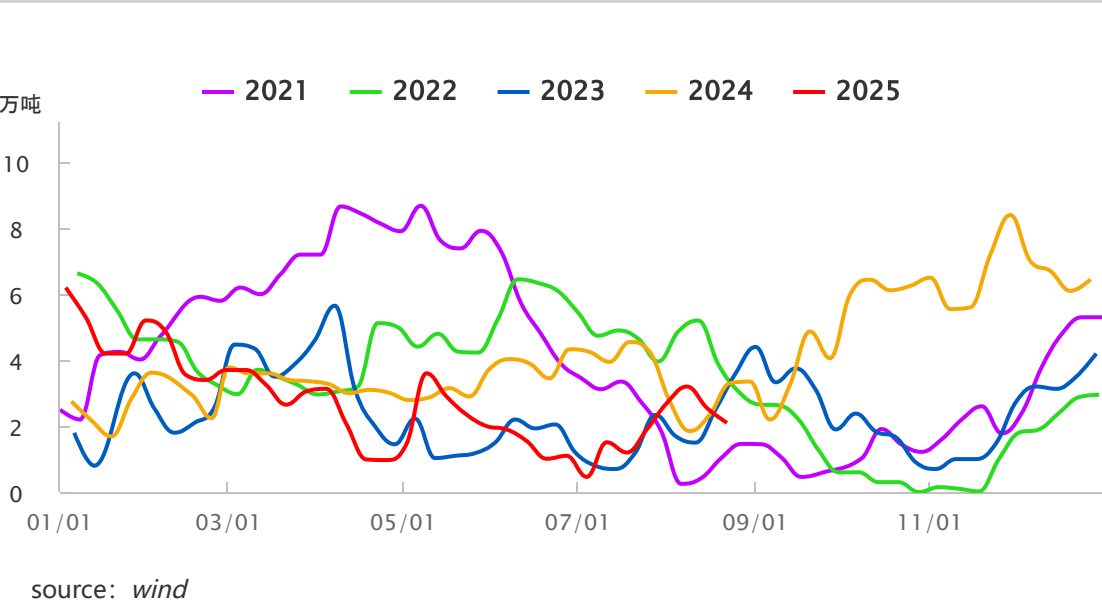


source: wind

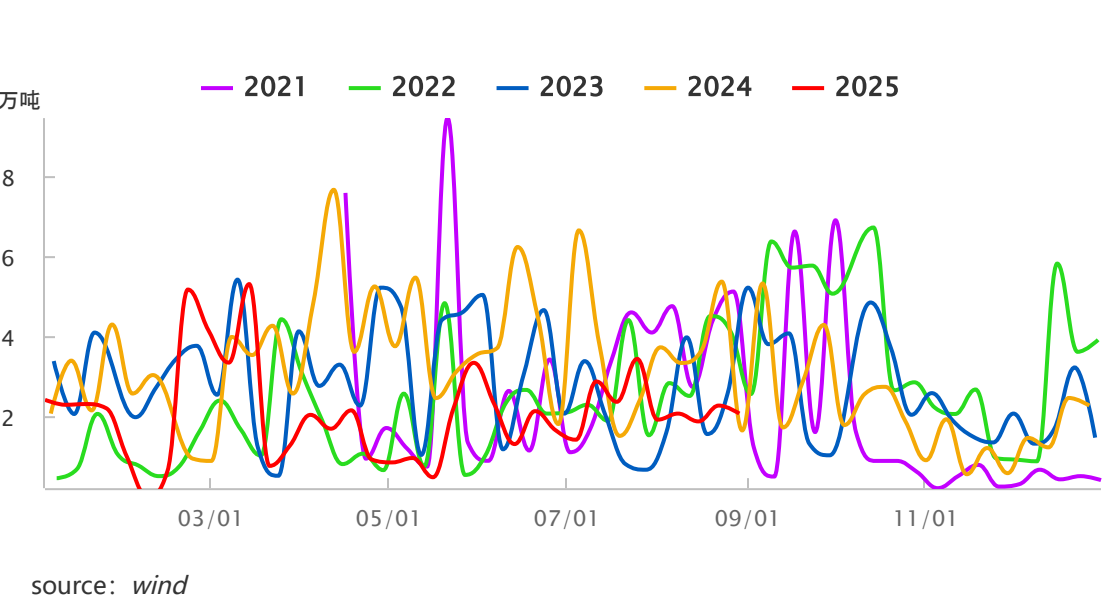
中国从海外进口菜籽对盘压榨利润,



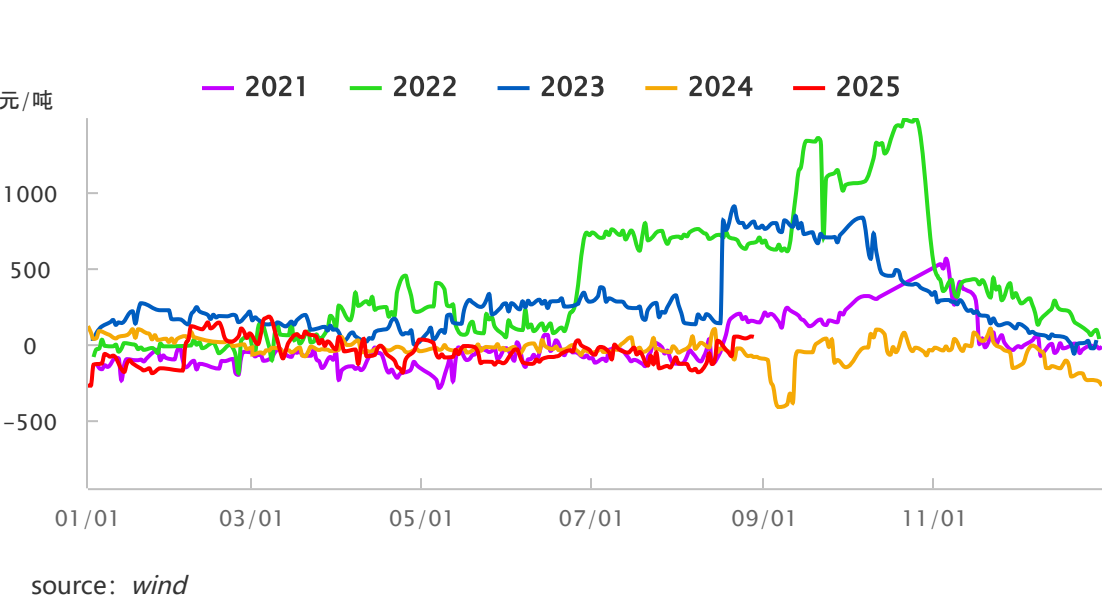
压榨厂：菜粕：库存：中国（周）.



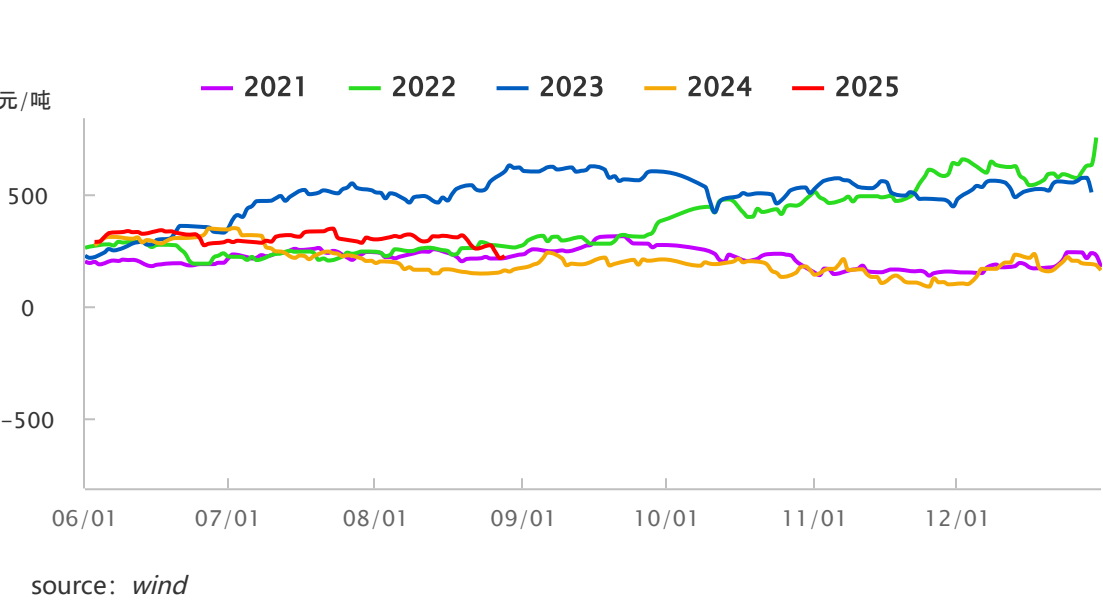
菜粕：颗粒：消费量：南通（周）季节性



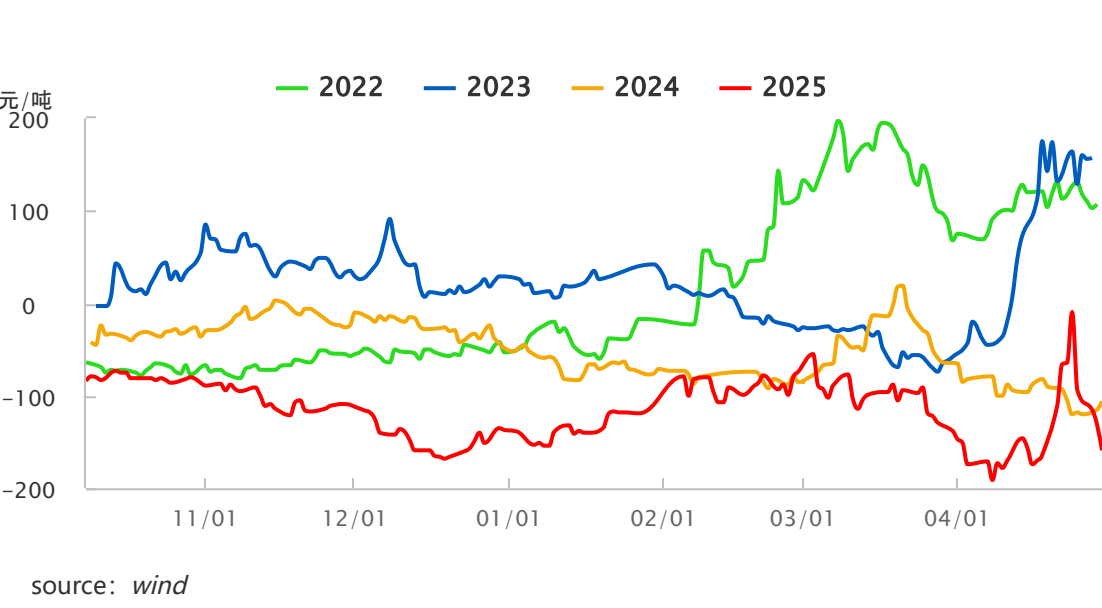
菜粕现货基差



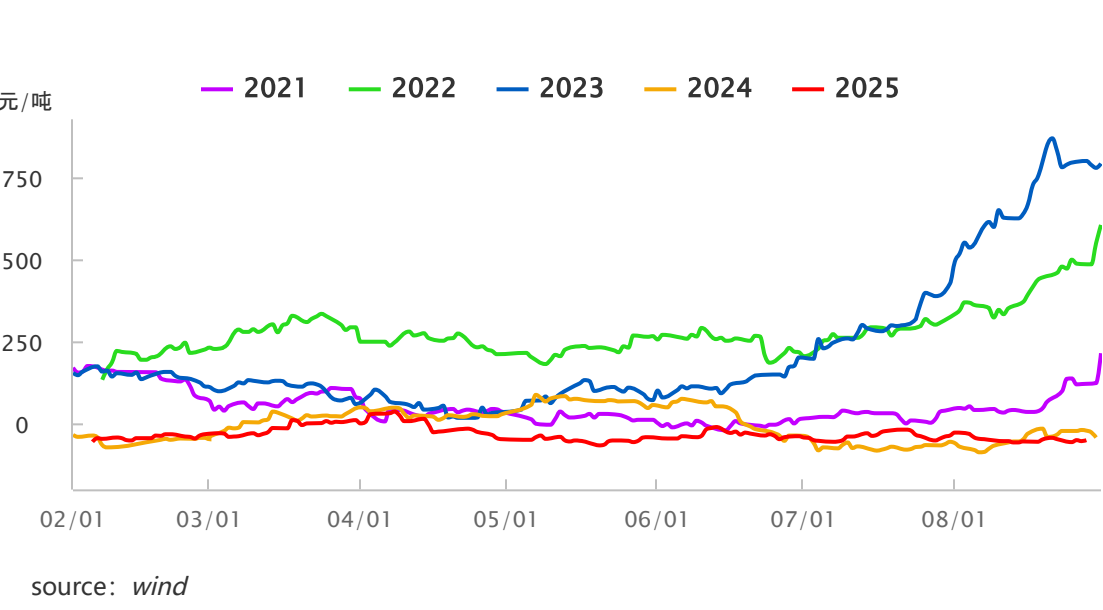
豆粕期货月差（01-05）



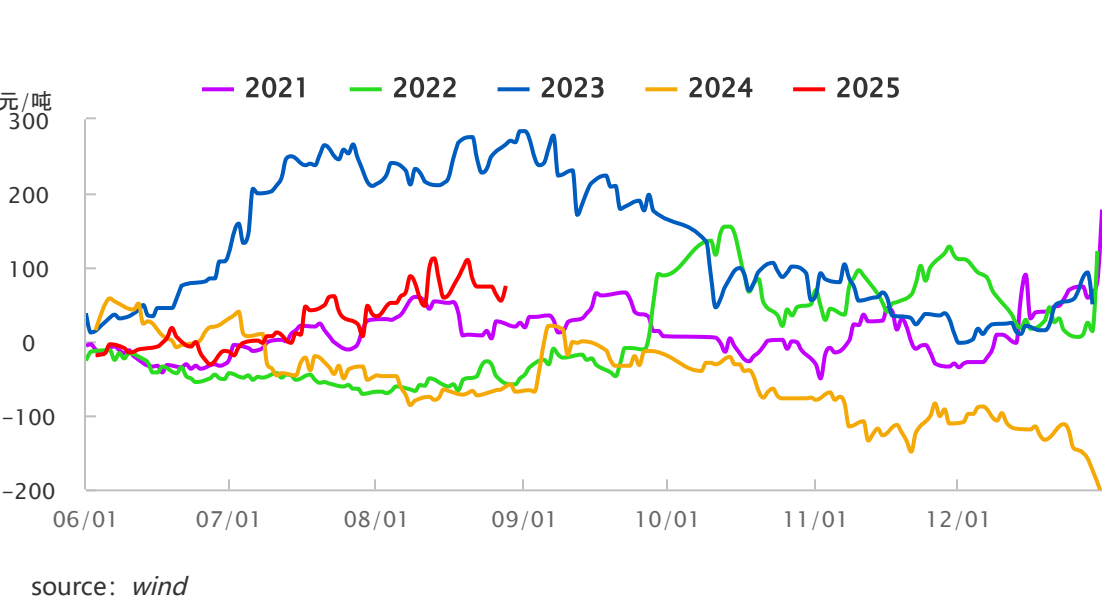
豆粕期货月差（05-09）

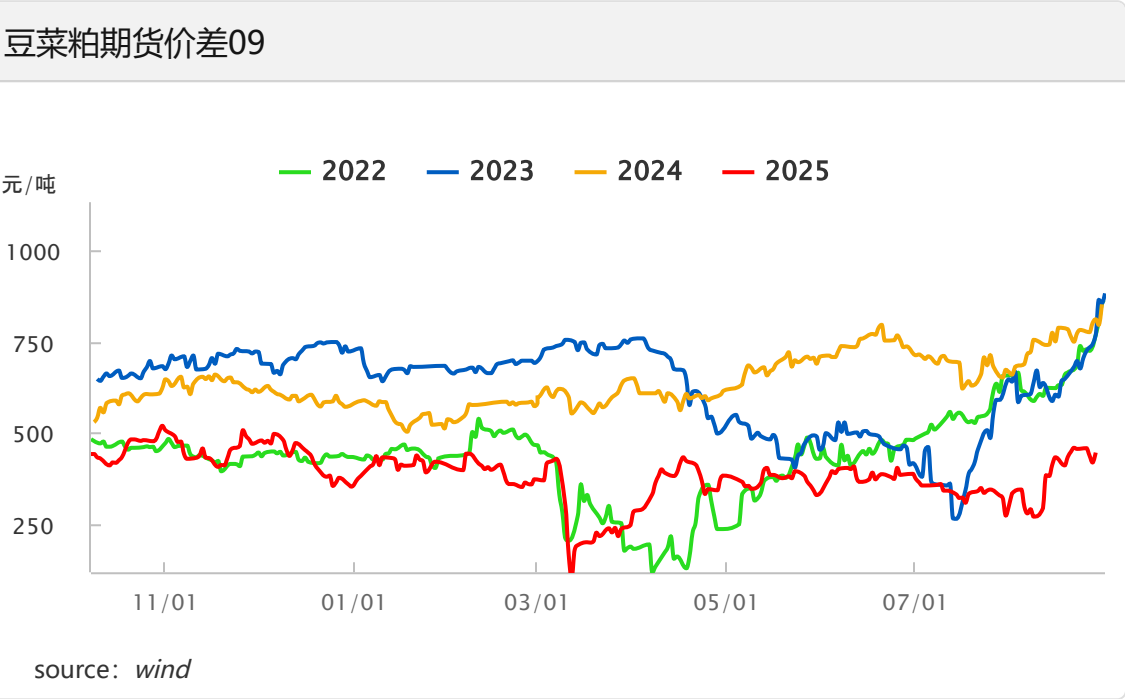
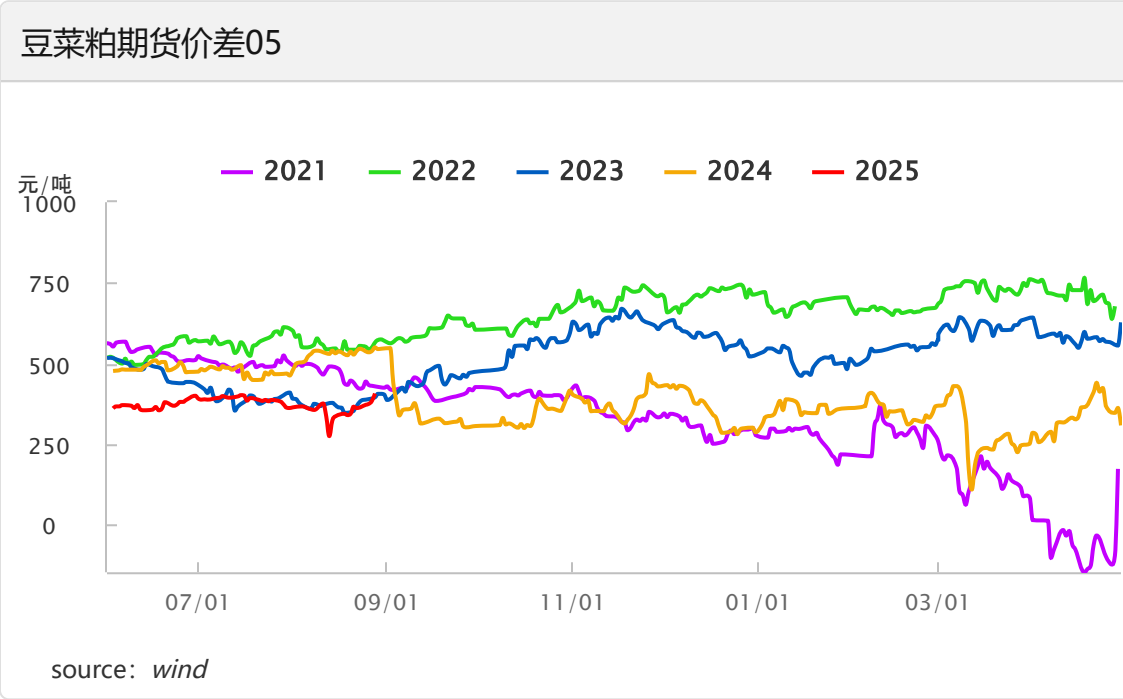
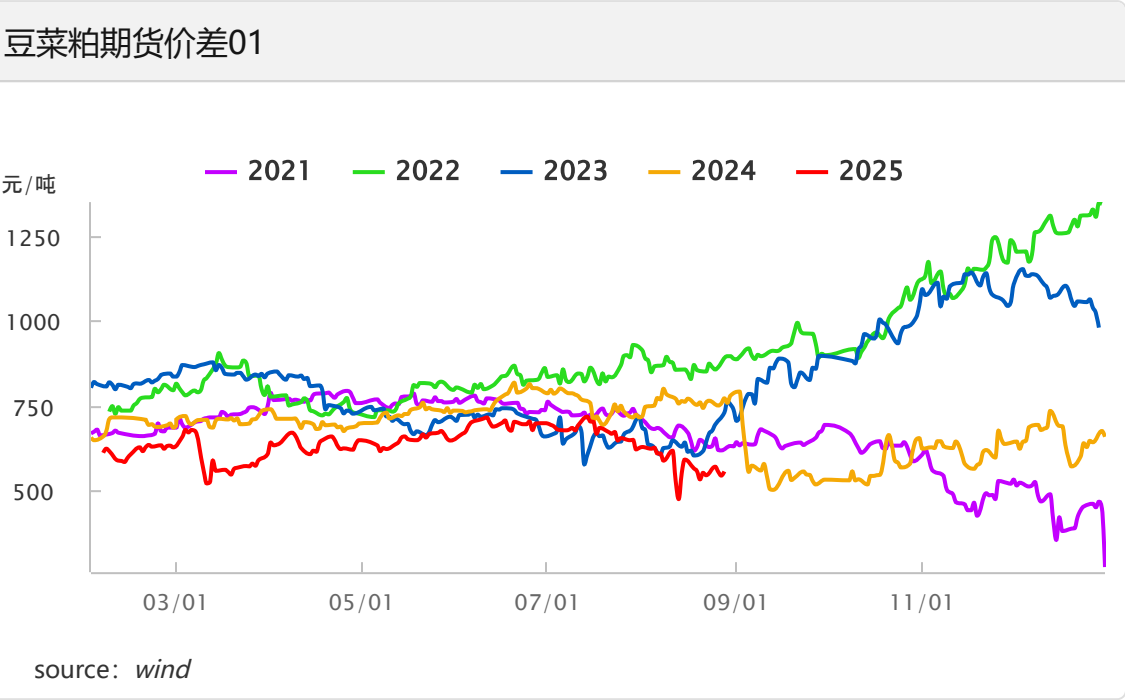
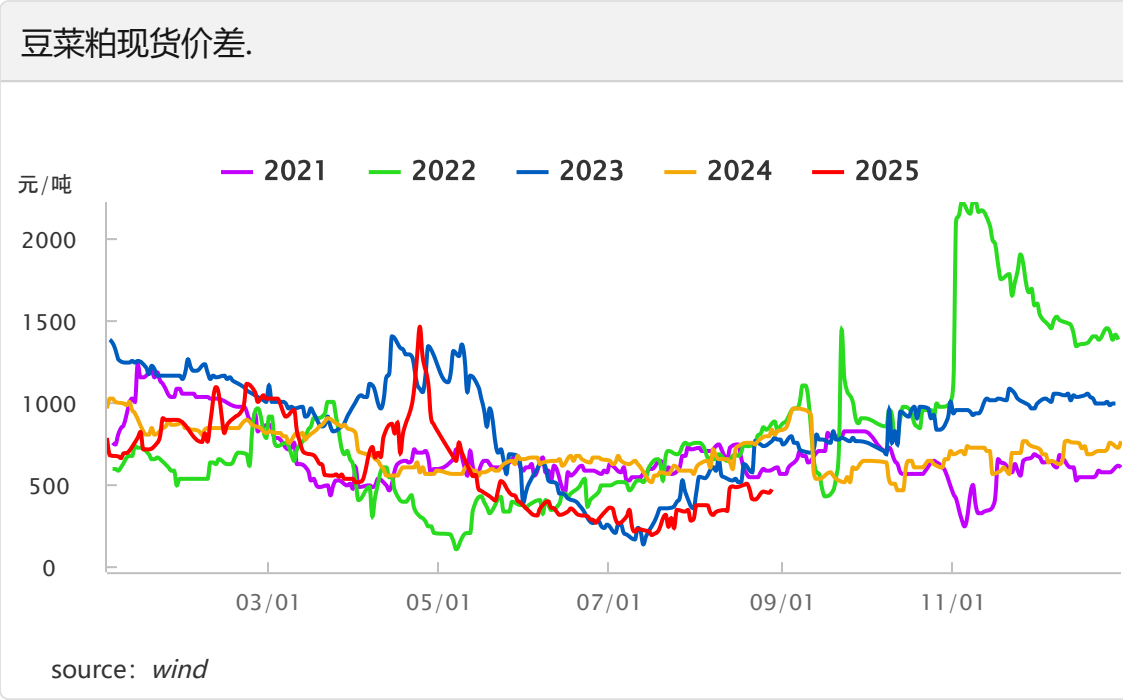
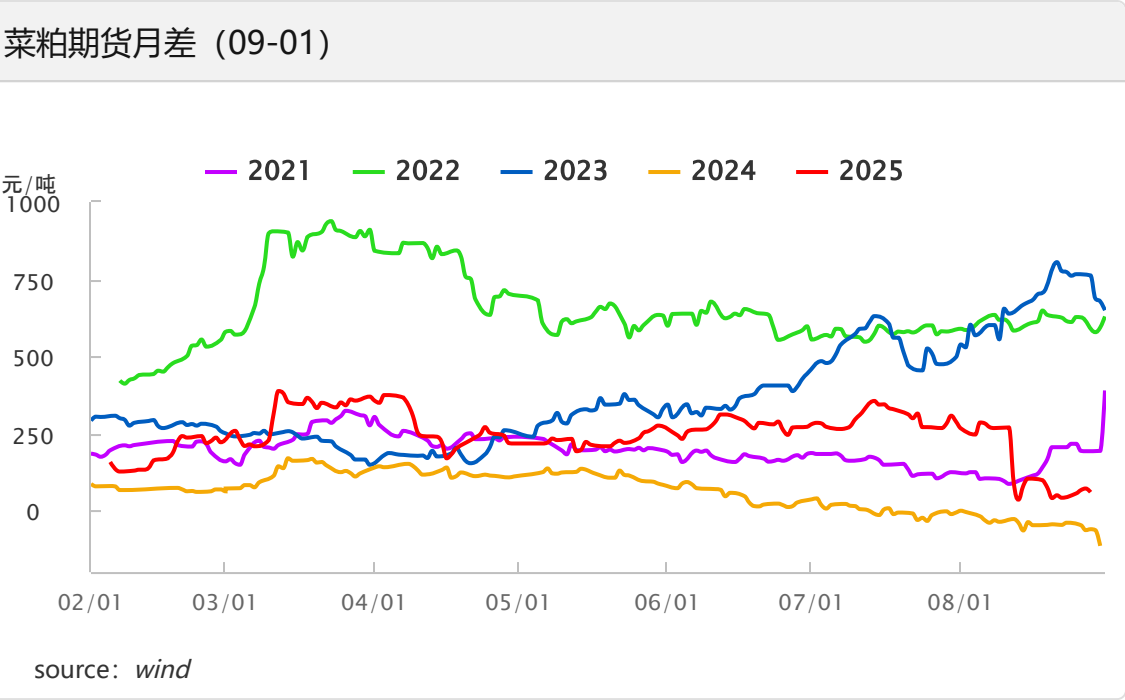
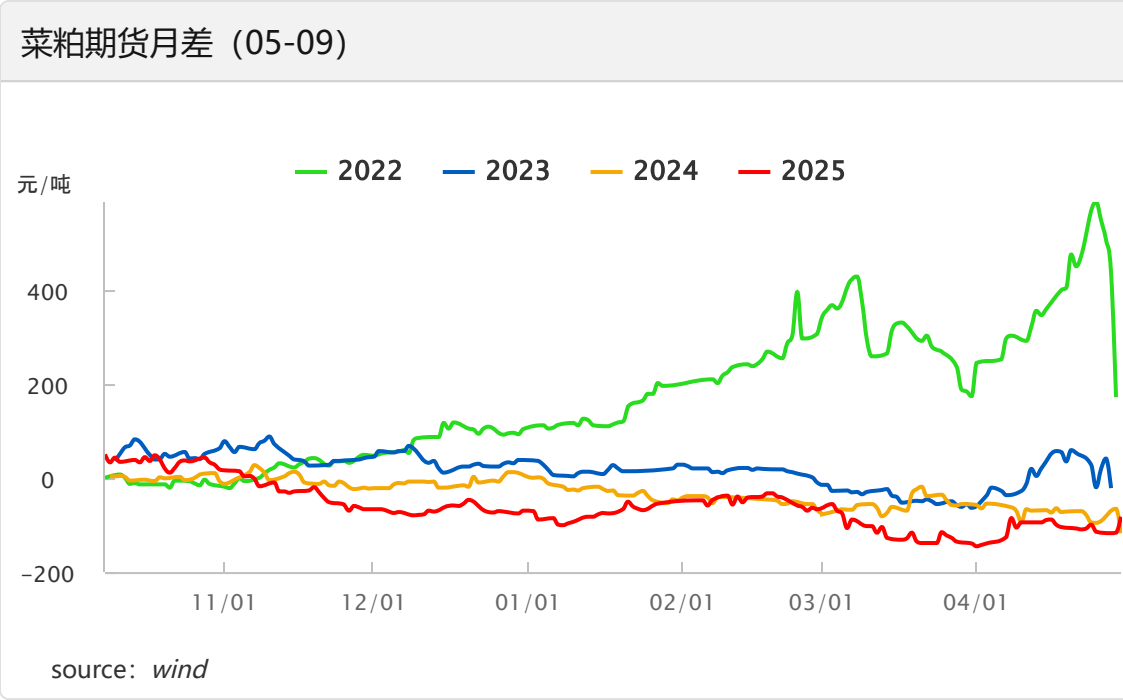


豆粕期货月差（09-01）



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：

国内压榨量持续走强，导致豆油库存高位累计，库存持续偏高。

与其他油脂的价差拉开可能导致需求的替代性。

豆油出口的题材炒作之后，短期没有进一步的动作，出口如果不达预期国内面临略显过剩的基本面。

后期关注海外生物柴油及棕榈油的价差和替代影响。

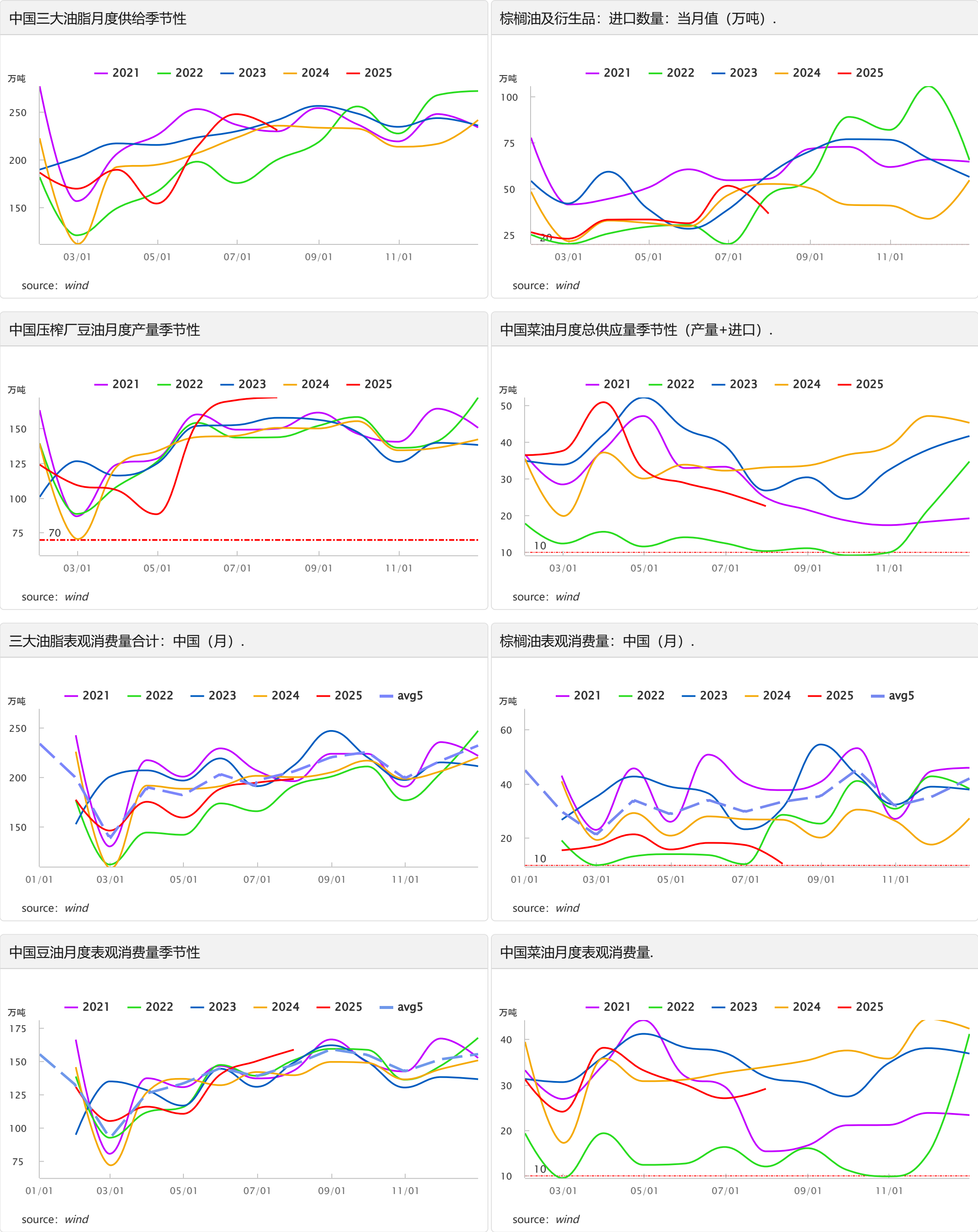
二、棕榈油：

- 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。
- 关注后期原油市场及生物柴油可能的影响；
- 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；

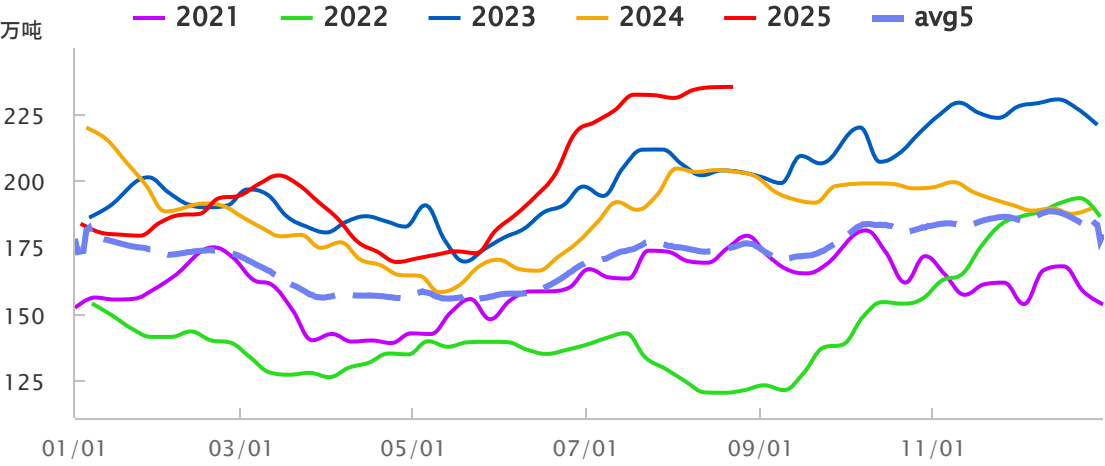
三、菜油：

- 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。

总体来说，油脂板块走弱，供需关系改善，国内总库存高企；如果没有生物柴油的炒作，油脂回归弱势基本面的概率较大。短期有可能进一步调整。

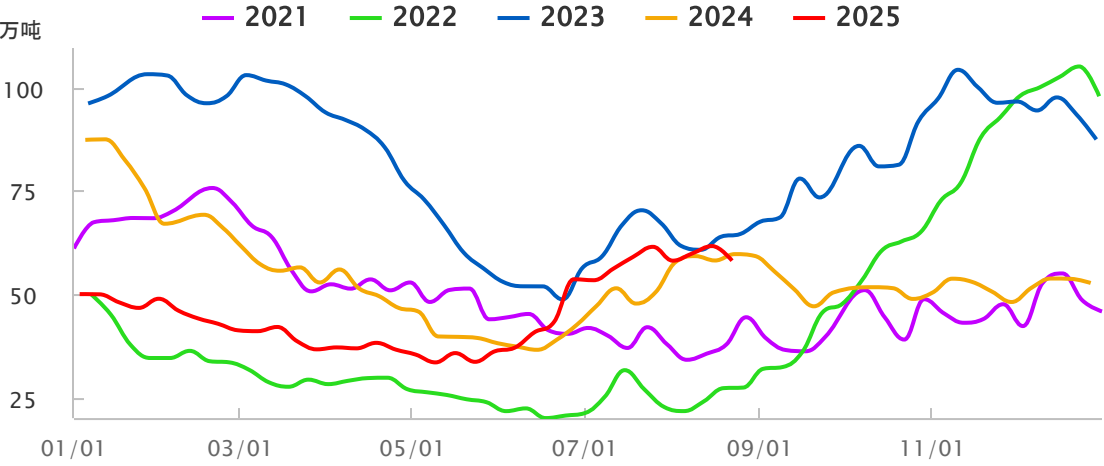


三大油脂库存合计：中国（周）。



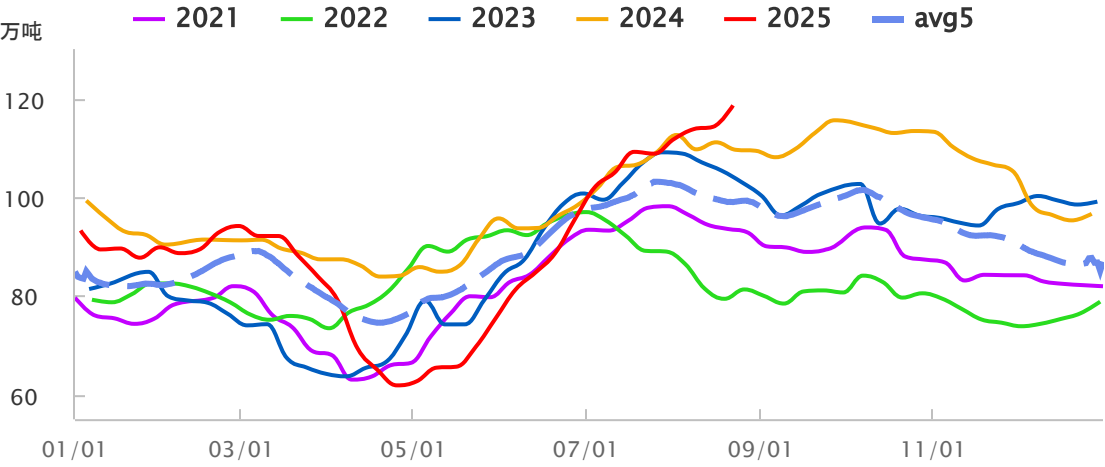
source: wind

棕榈油：库存：中国（周）。



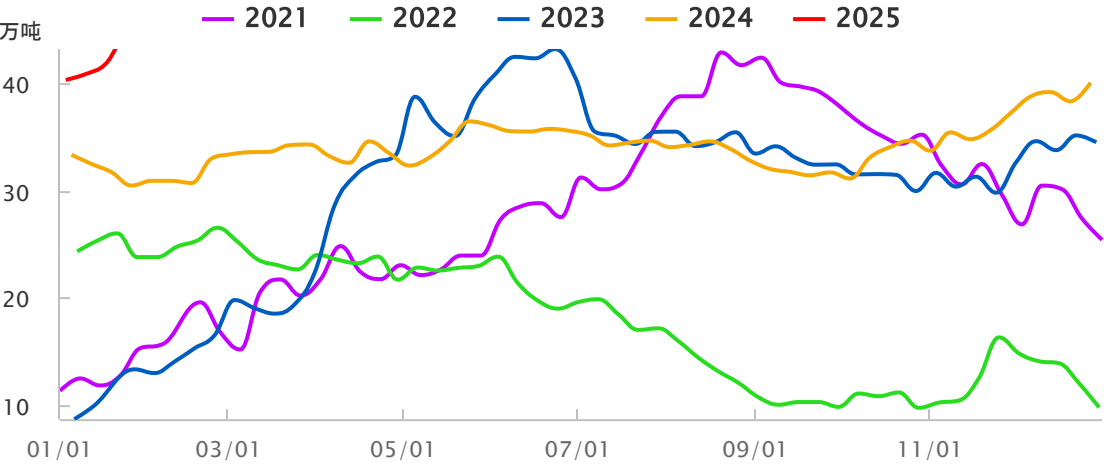
source: wind

中国压榨厂豆油周度库存季节性



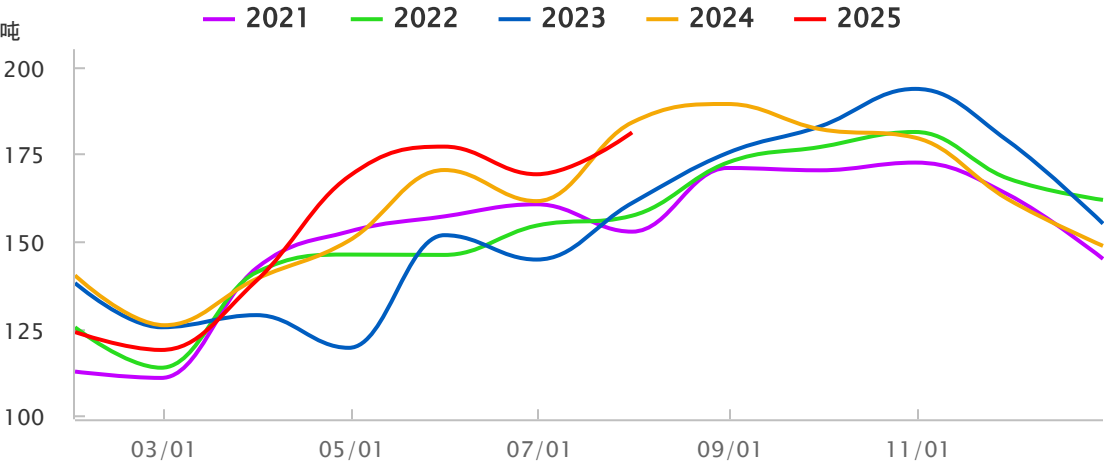
source: wind

中国沿海菜油周度库存季节性.



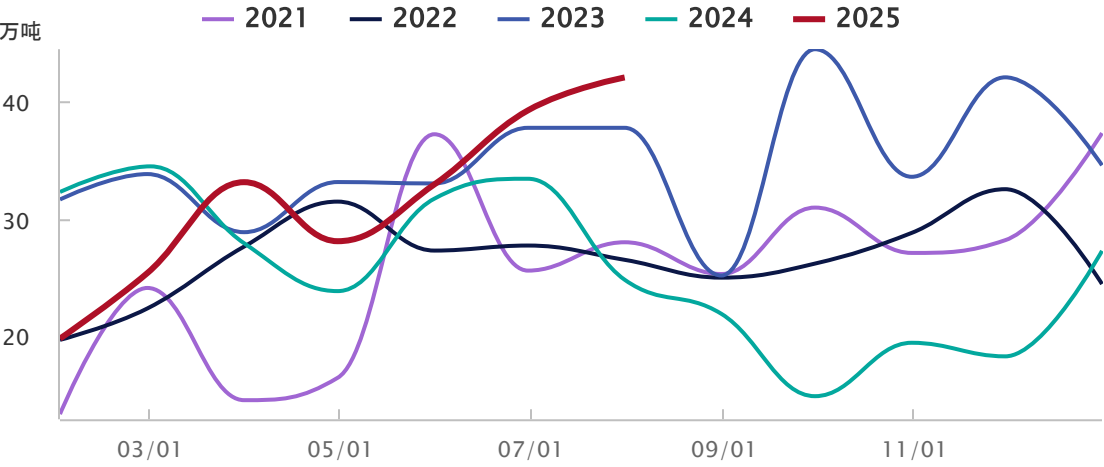
source: wind

棕榈油：产量：马来西亚（月）。



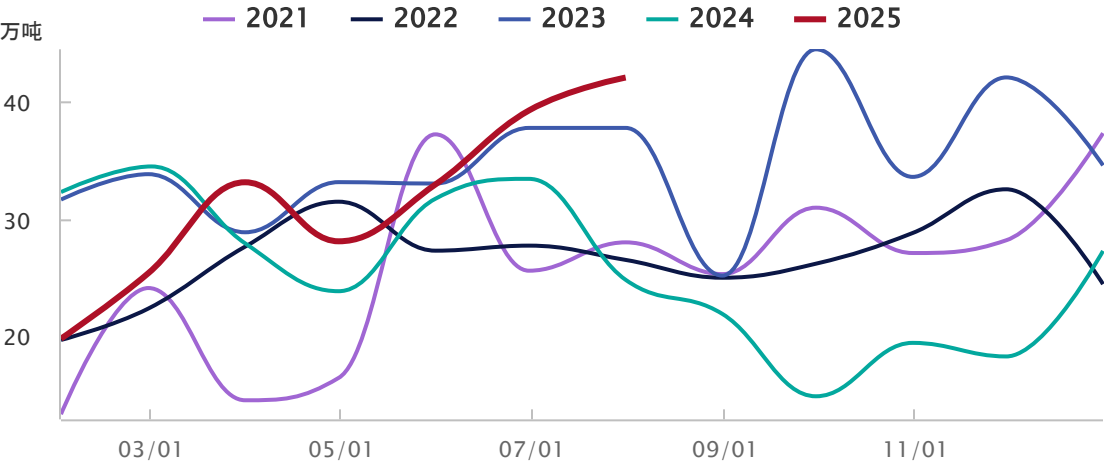
source: wind

棕榈油：消费量：马来西亚（月）。



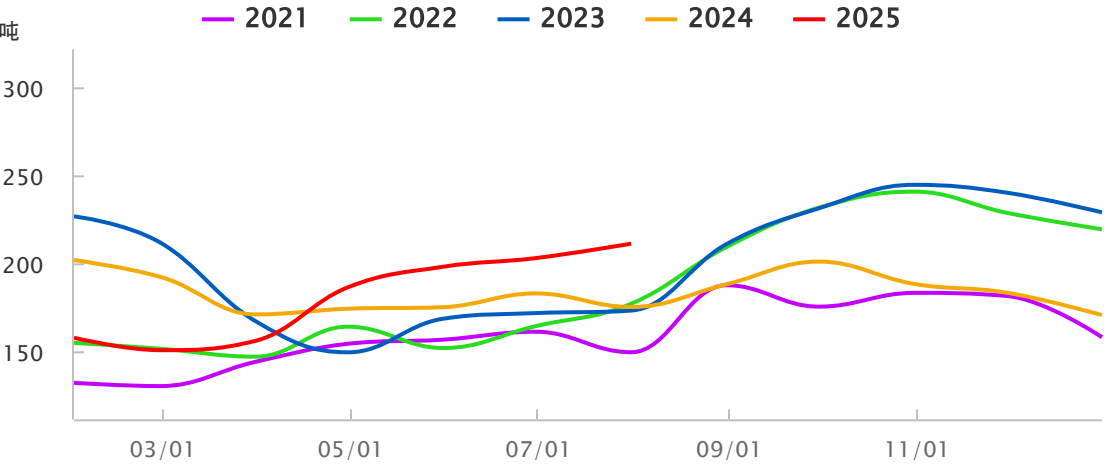
source: MPOB, 南华研究

棕榈油：消费量：马来西亚（月）。



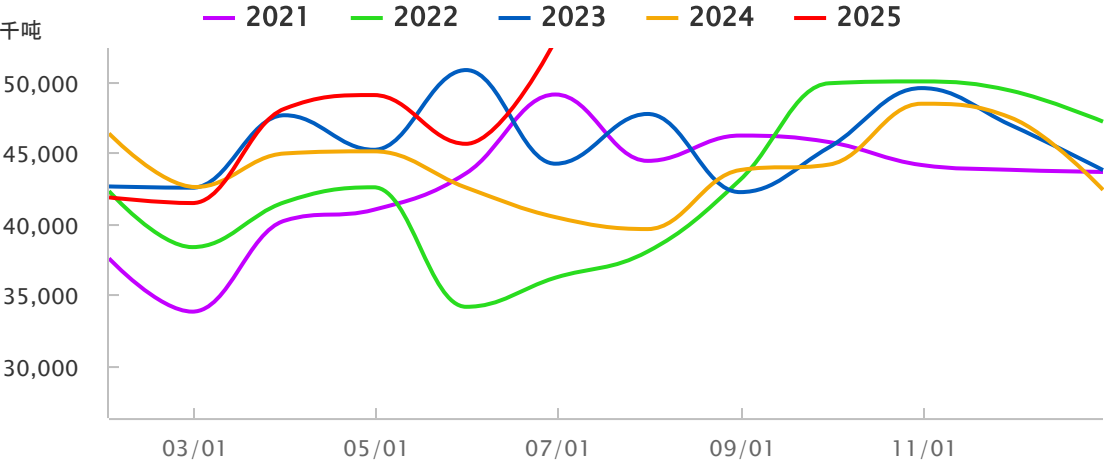
source: MPOB, 南华研究

棕榈油：库存：马来西亚（月）。



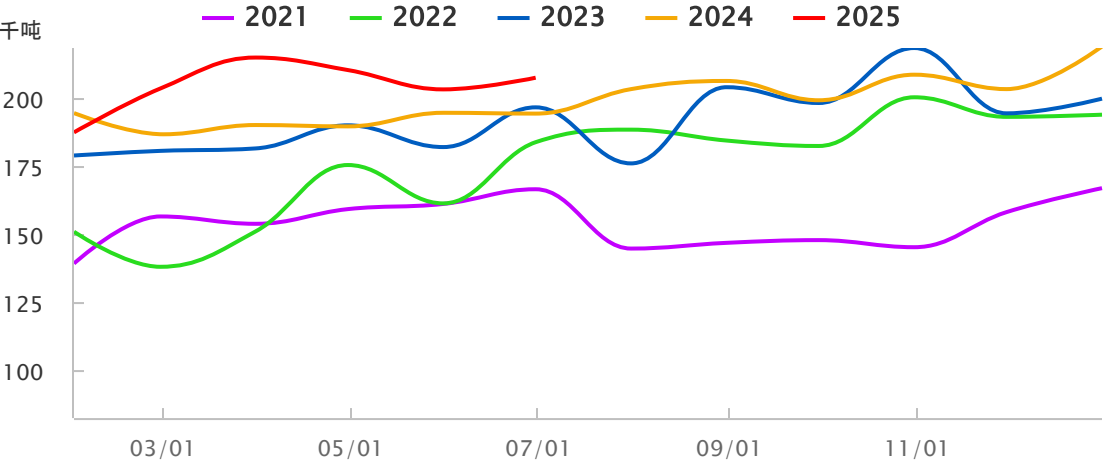
source: wind

棕榈油：产量：印尼（月）.



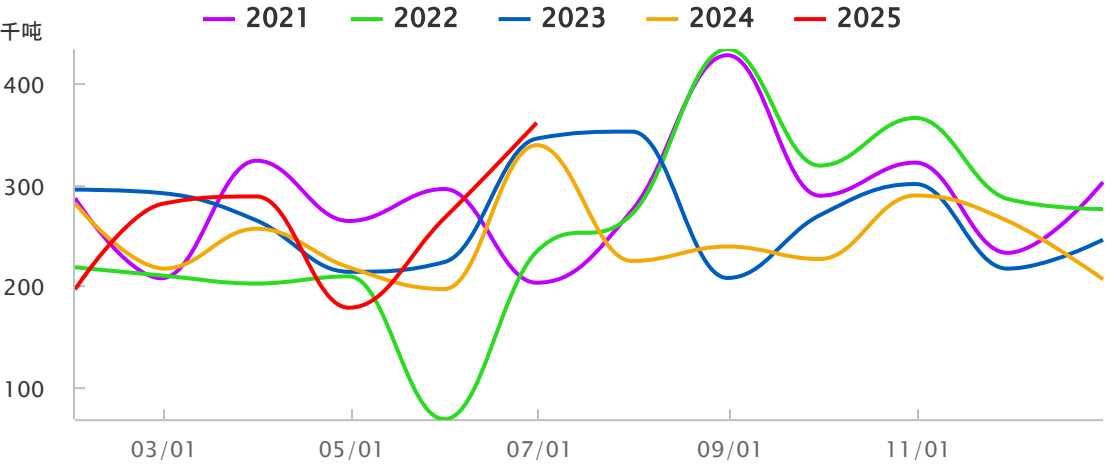
source: wind

棕榈油：消费量：印尼（月）.



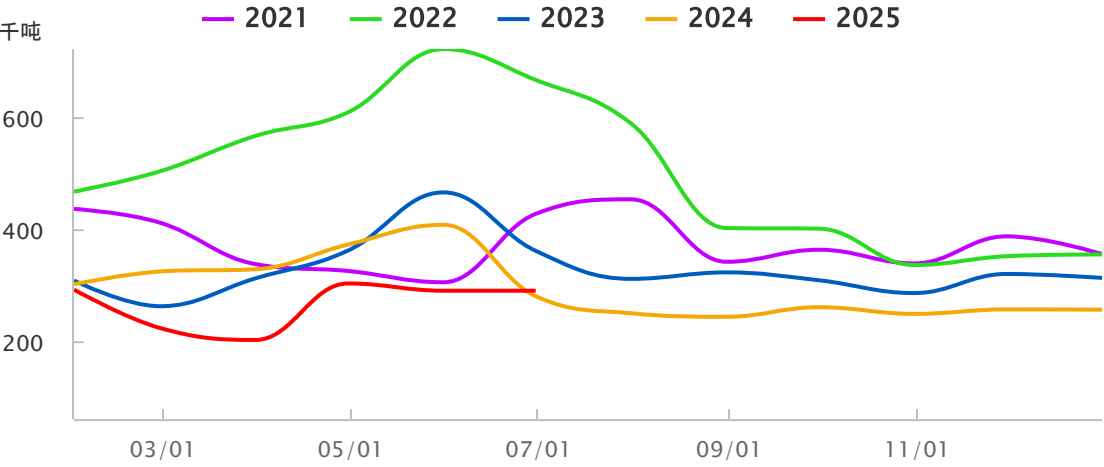
source: wind

棕榈油：出口量：印尼（月）.



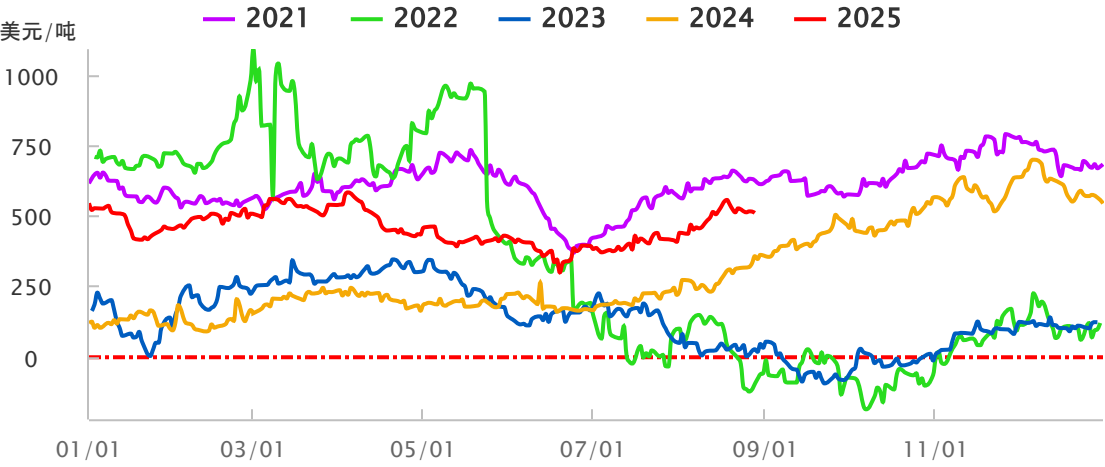
source: wind

棕榈油：库存：印尼（月）.



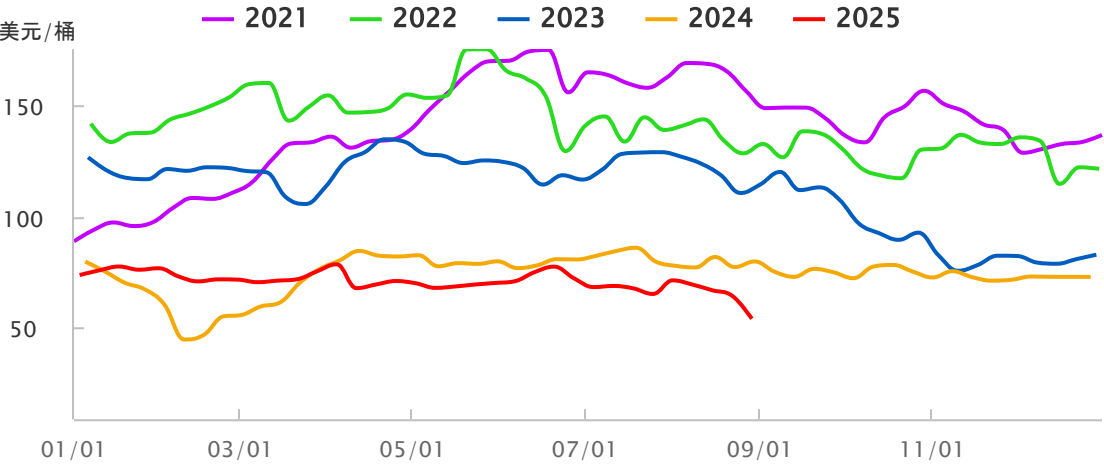
source: wind

POGO价差.



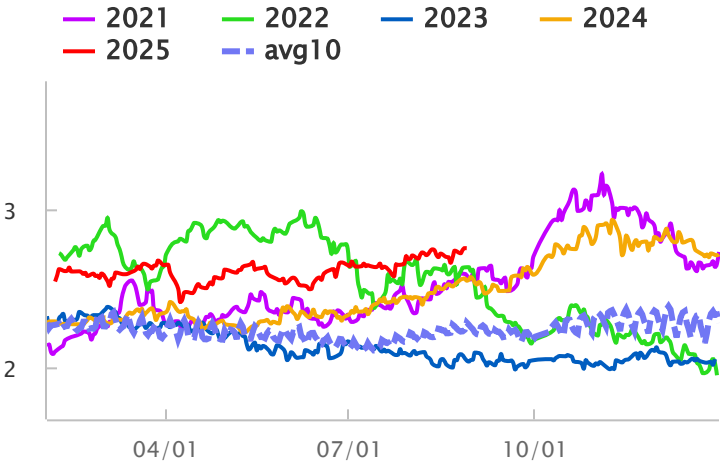
source: wind

美国生物柴油和柴油价差周度平均.



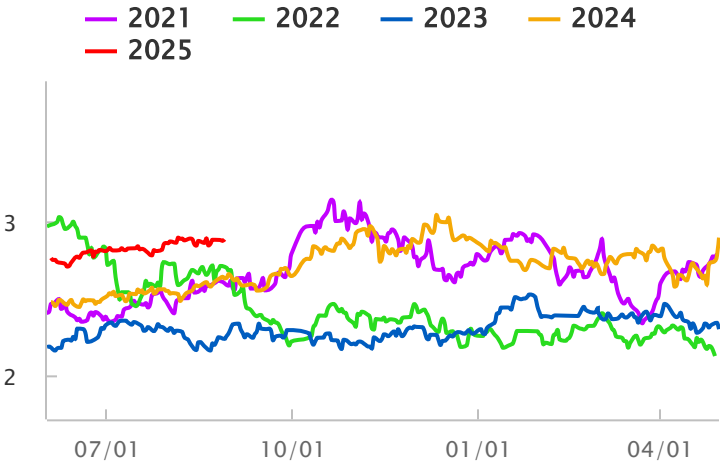
source: wind

豆油豆粕01合约价比季节性



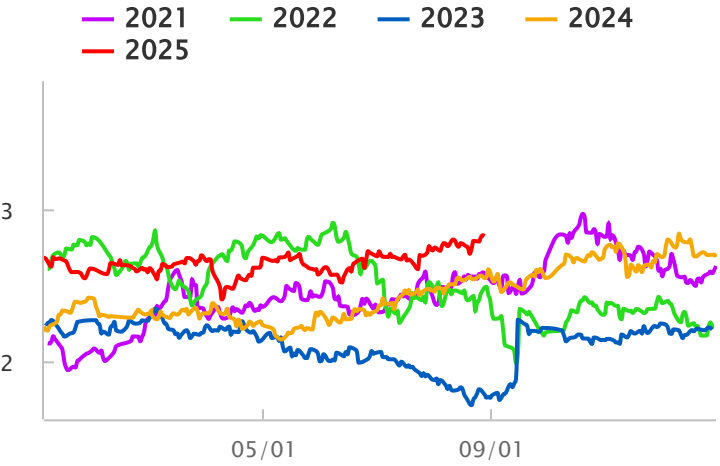
source: wind

豆油豆粕05合约价比季节性

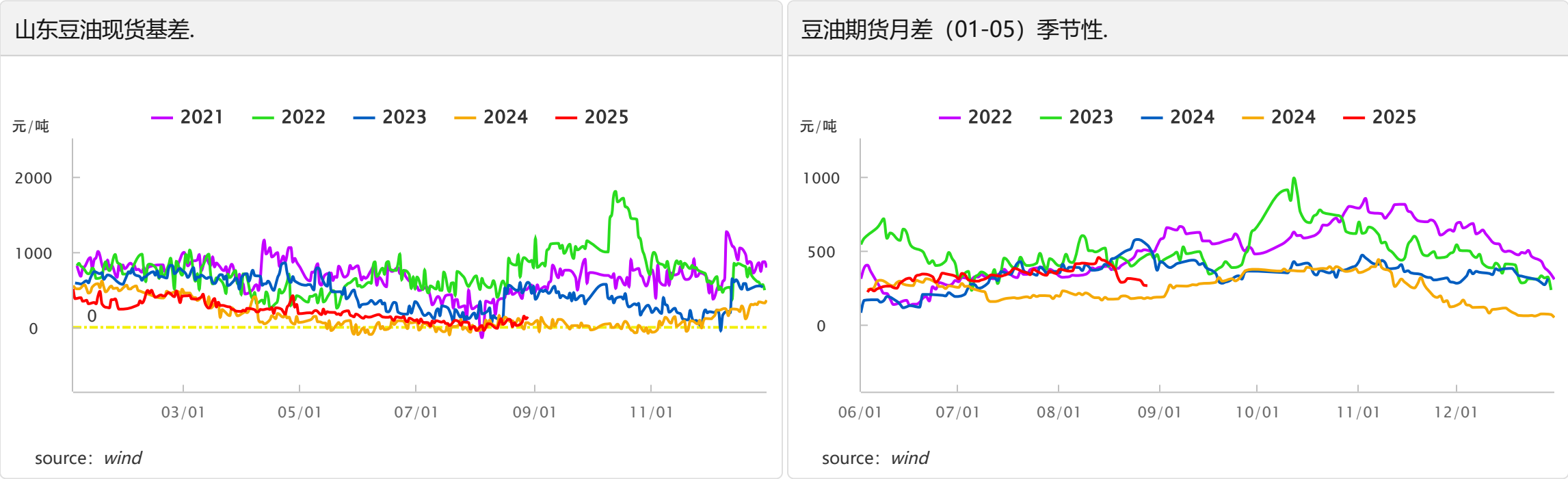
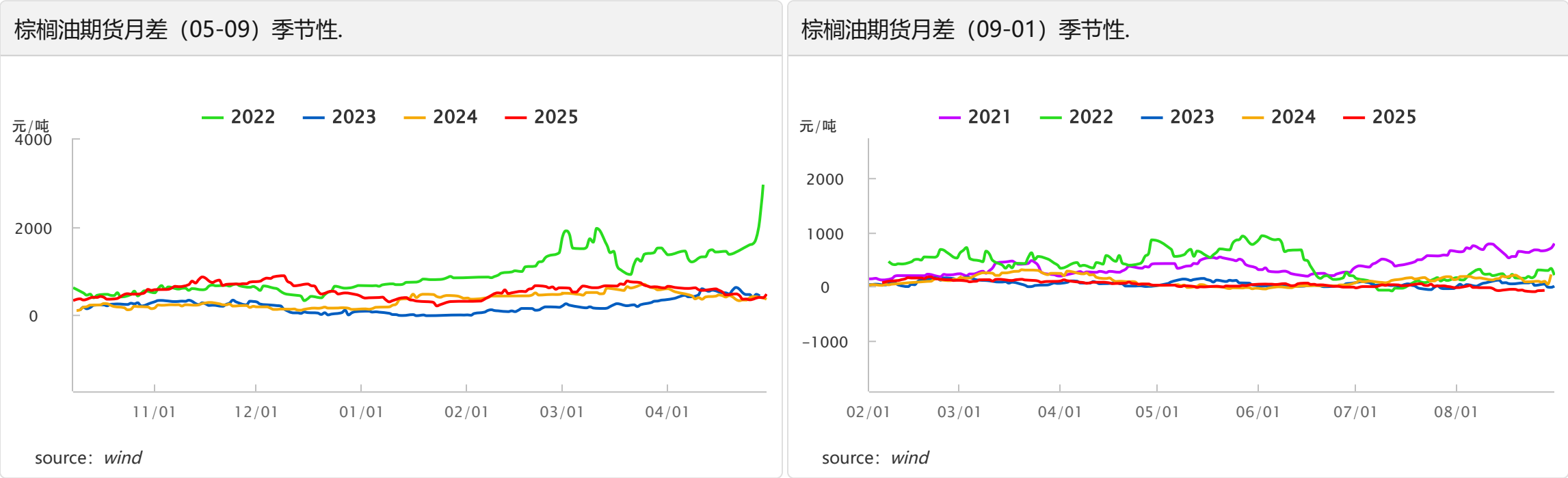
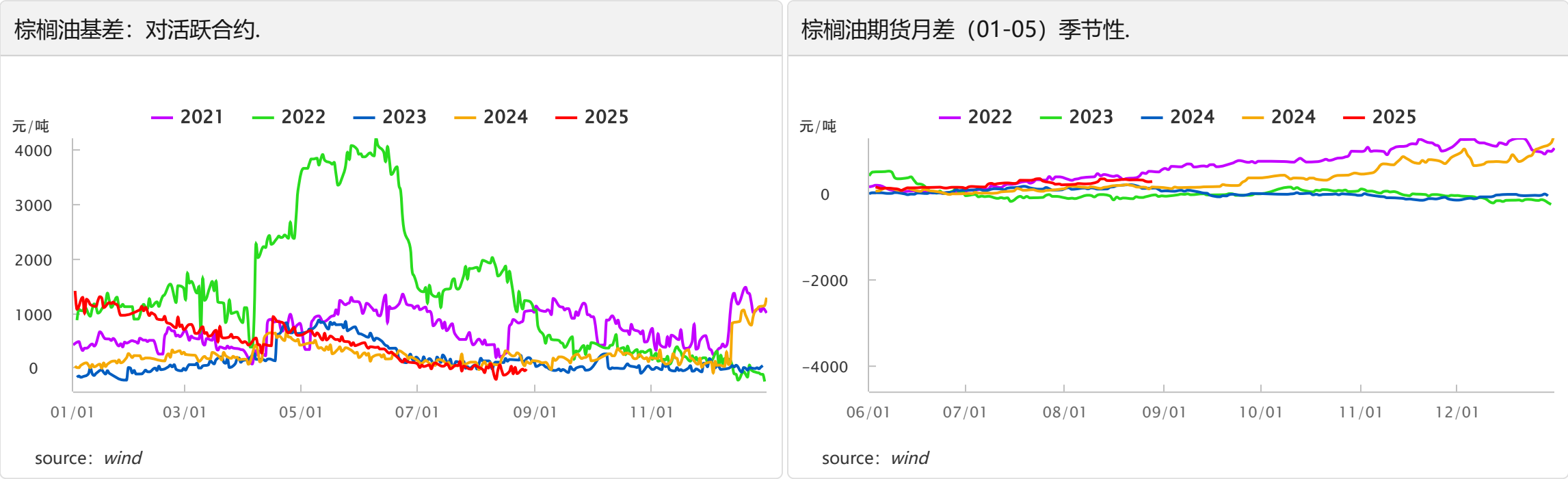
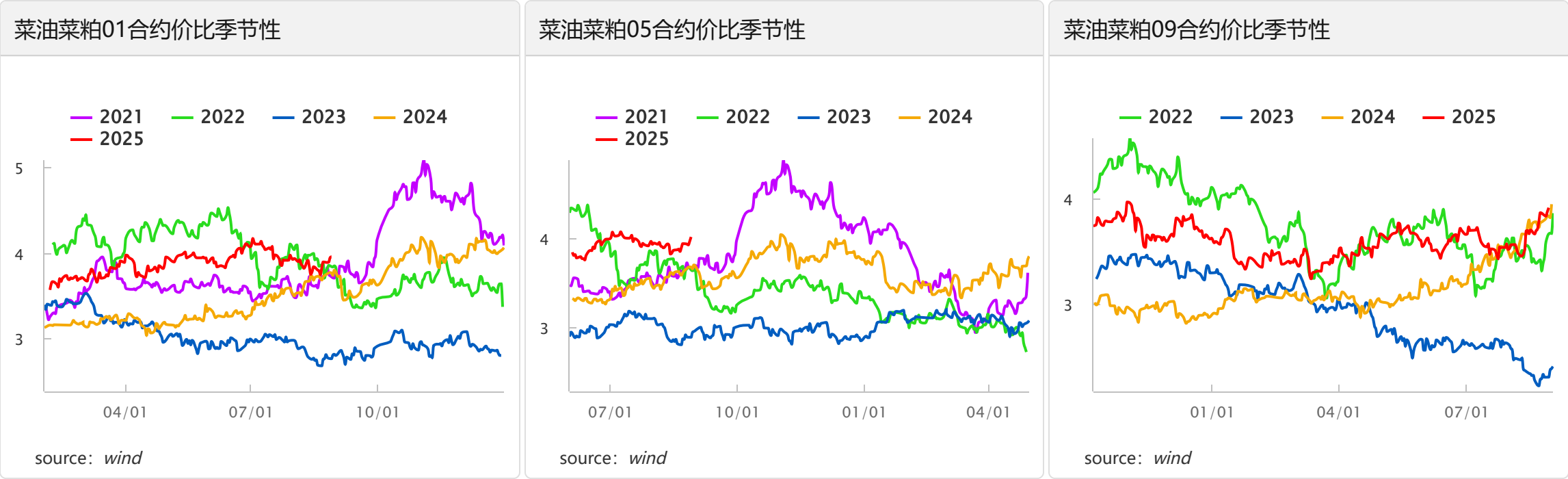


source: wind

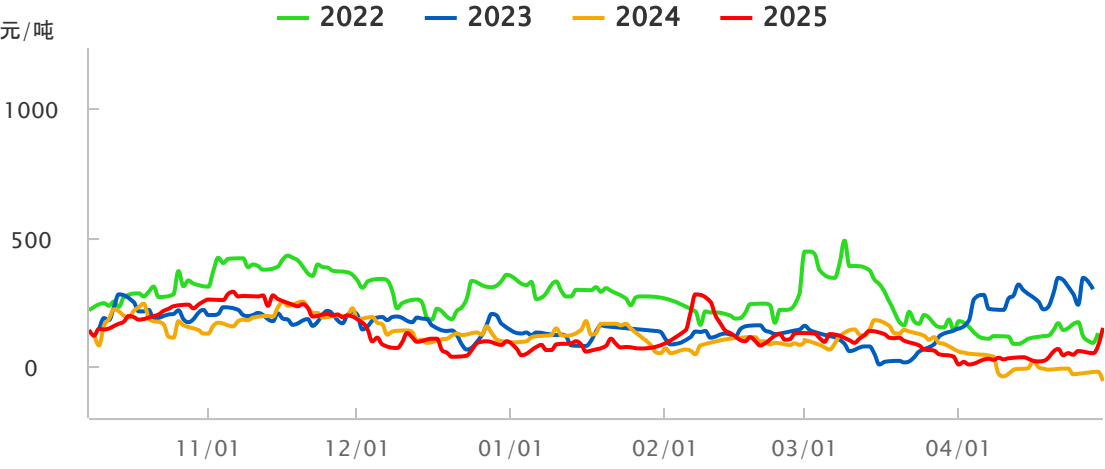
豆油豆粕09合约价比季节性



source: wind

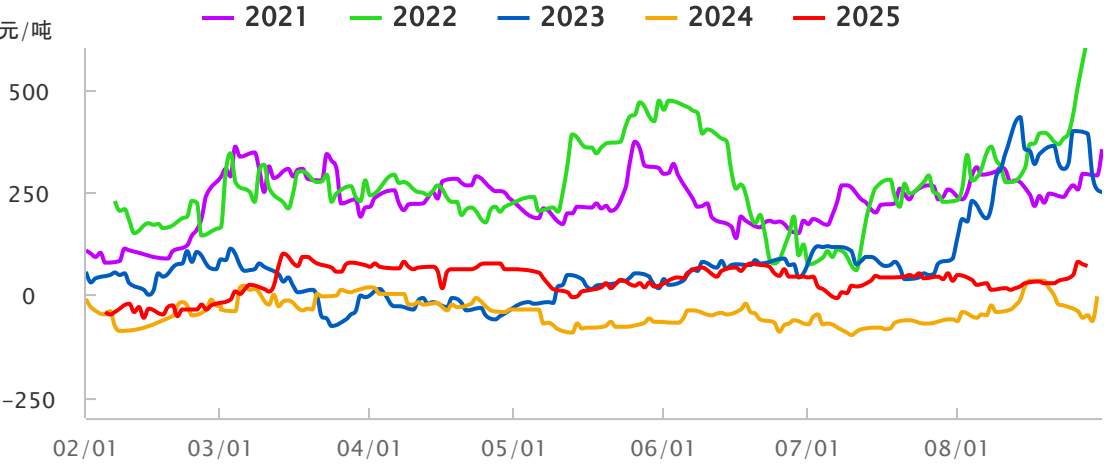


豆油期货月差（05-09）季节性.



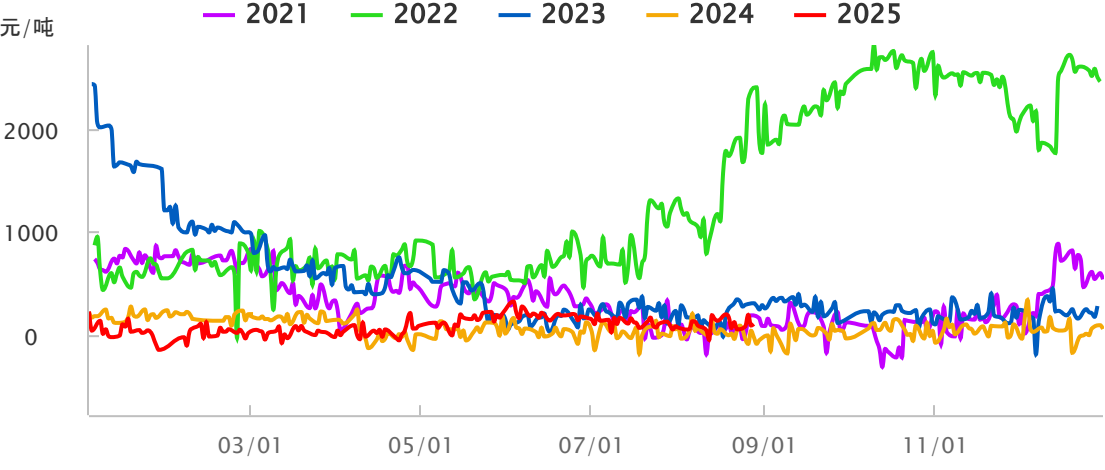
source: *wind*

豆油期货月差（09-01）季节性.



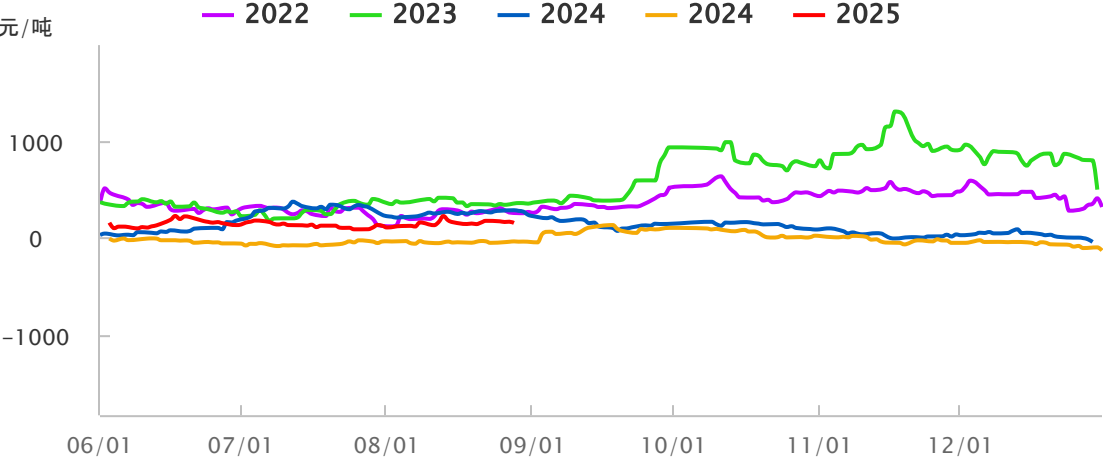
source: *wind*

华东菜油基差.



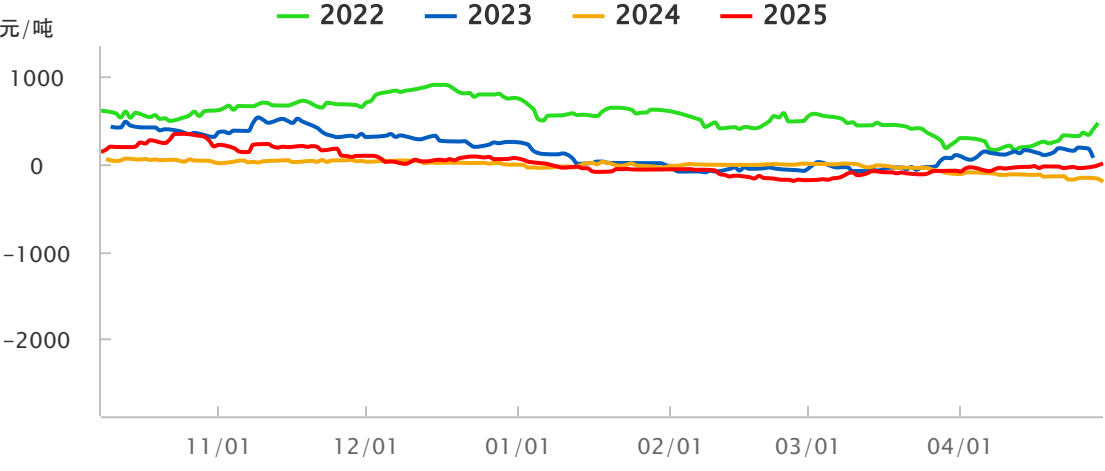
source: *wind*

菜油期货月差（01-05）季节性.



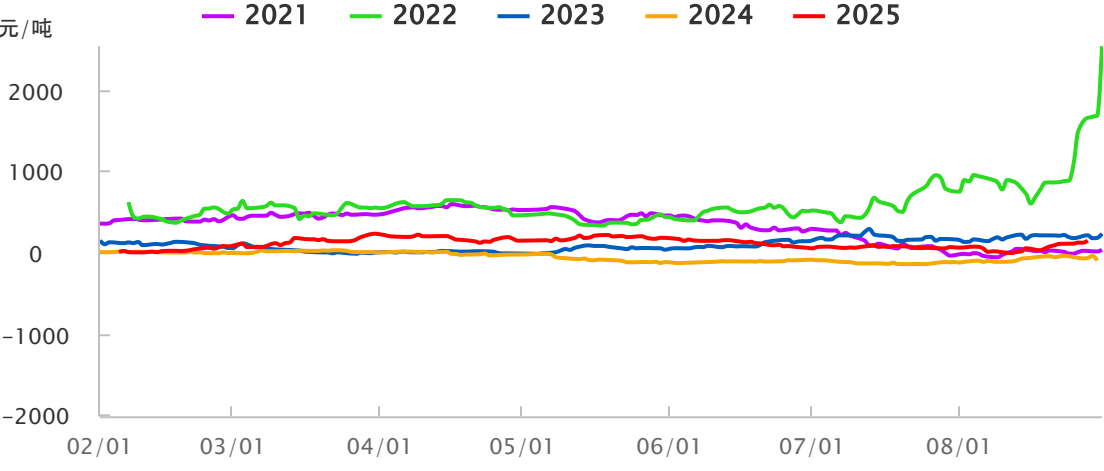
source: *wind*

菜油期货月差（05-09）季节性.



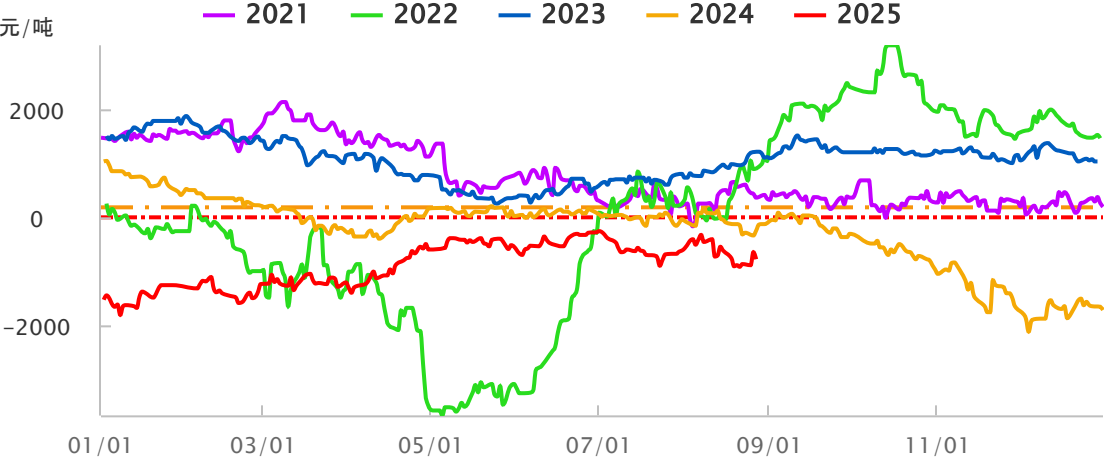
source: *wind*

菜油期货月差（09-01）季节性.



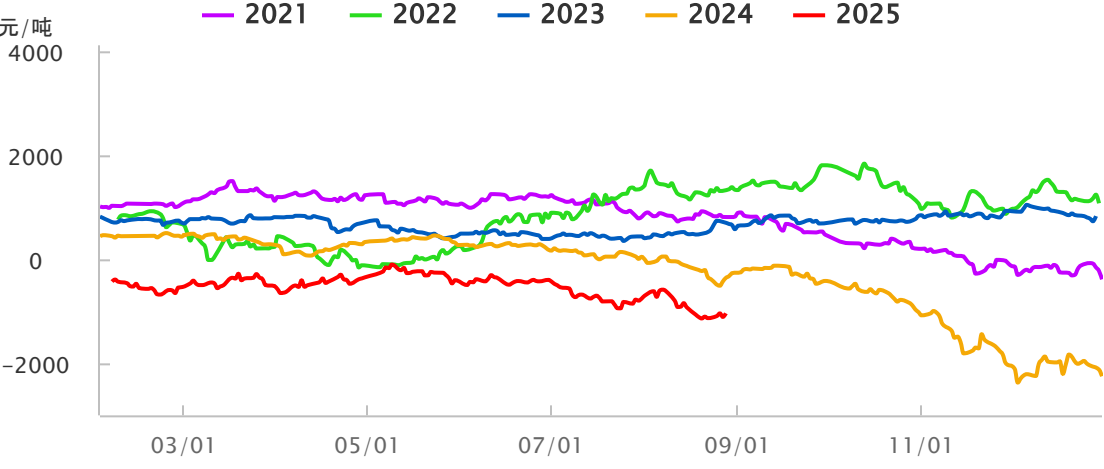
source: *wind*

国内一豆-24度棕榈价差.



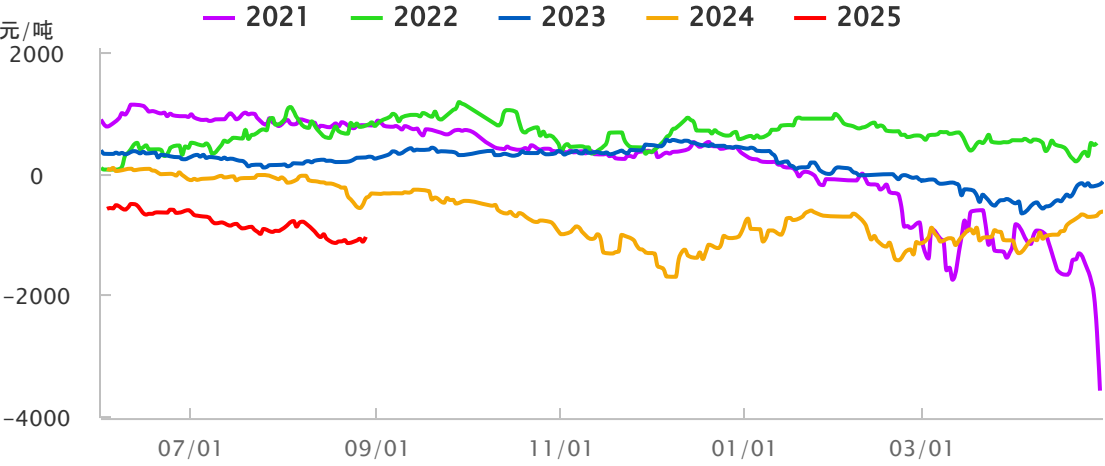
source: *wind*

豆油棕榈油01合约价差季节性

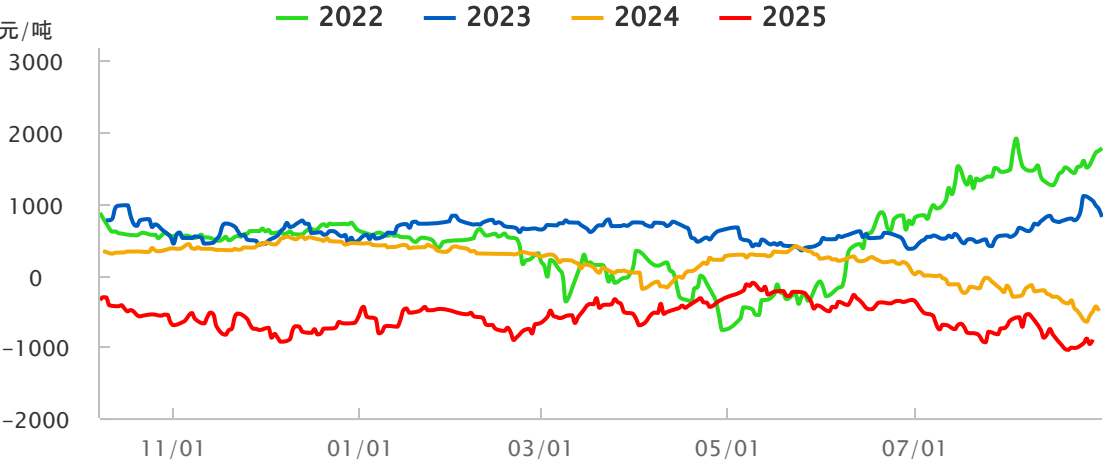


source: *wind*

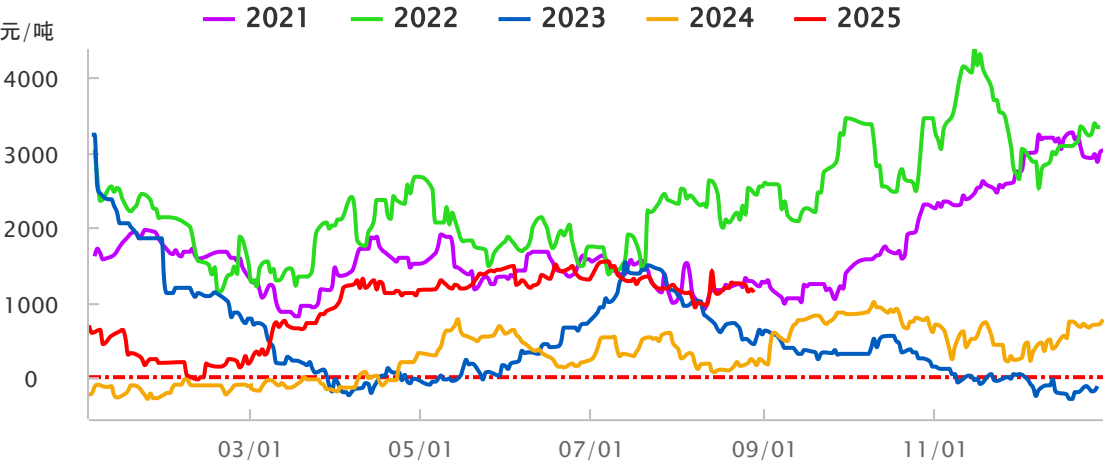
豆油棕榈油05合约价差季节性



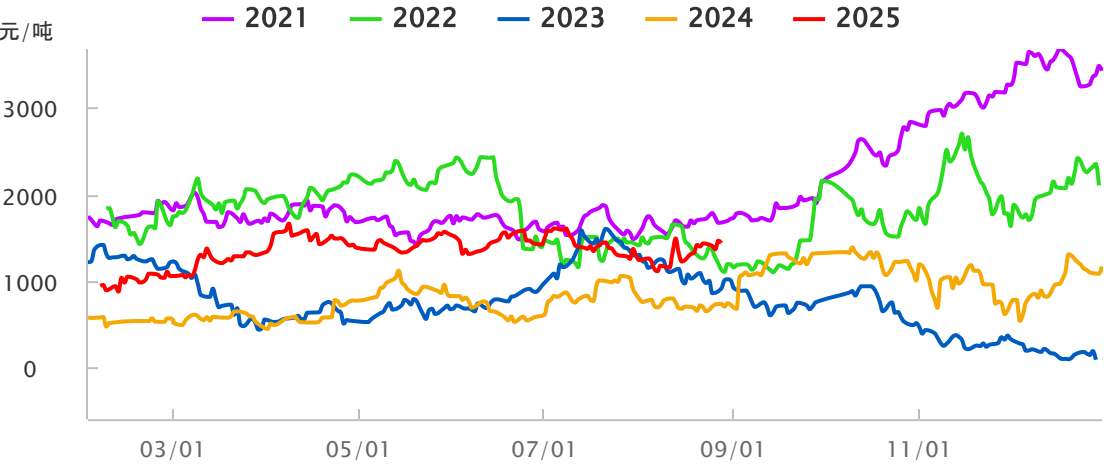
豆油棕榈油09合约价差季节性



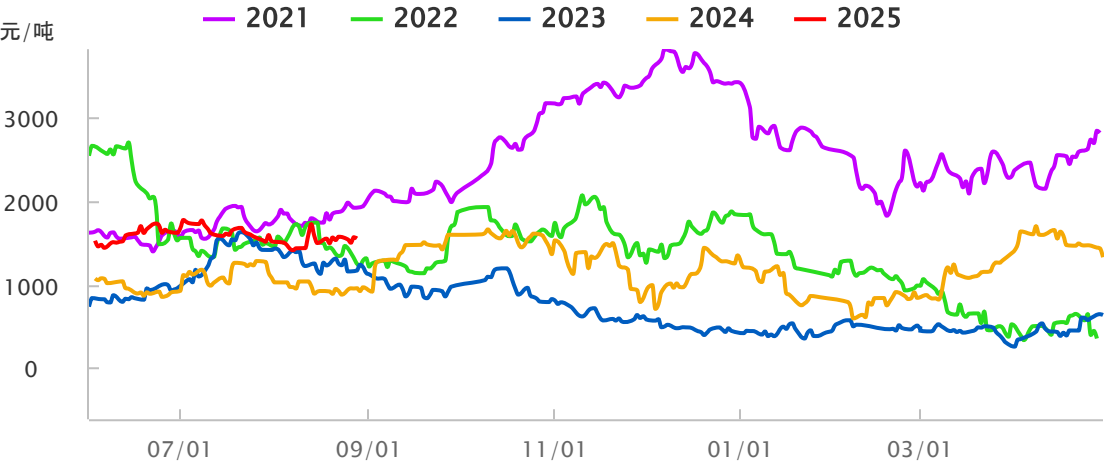
华南菜油豆油现货价差季节性



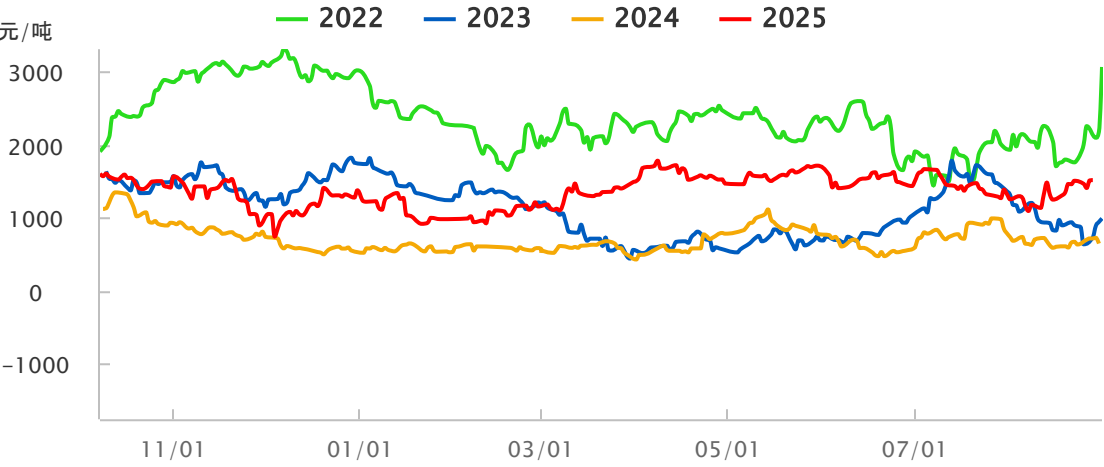
菜油豆油01合约价差季节性



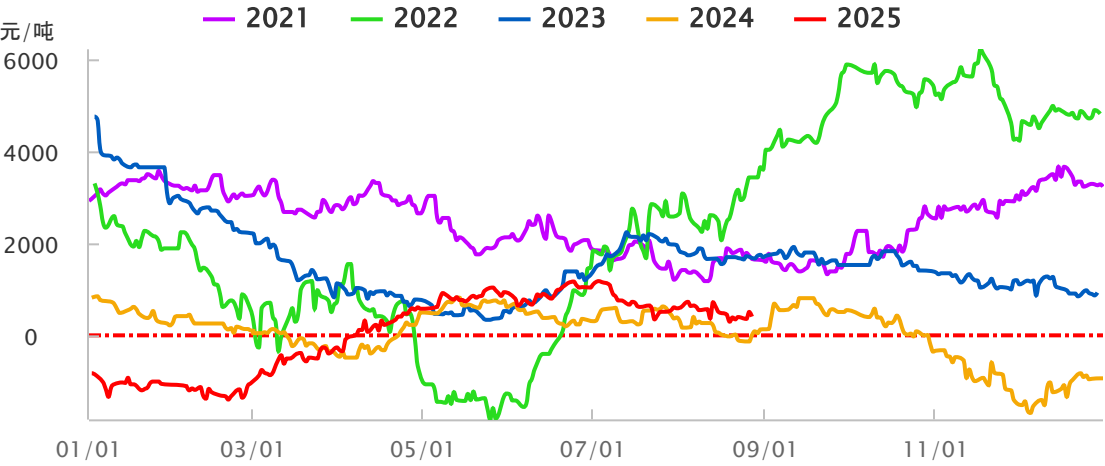
菜油豆油05合约价差季节性



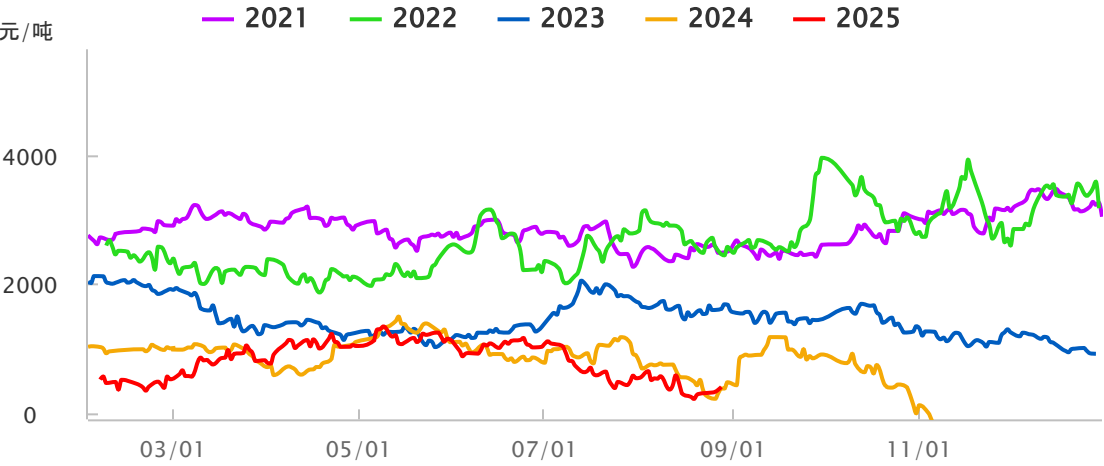
菜油豆油09合约价差季节性



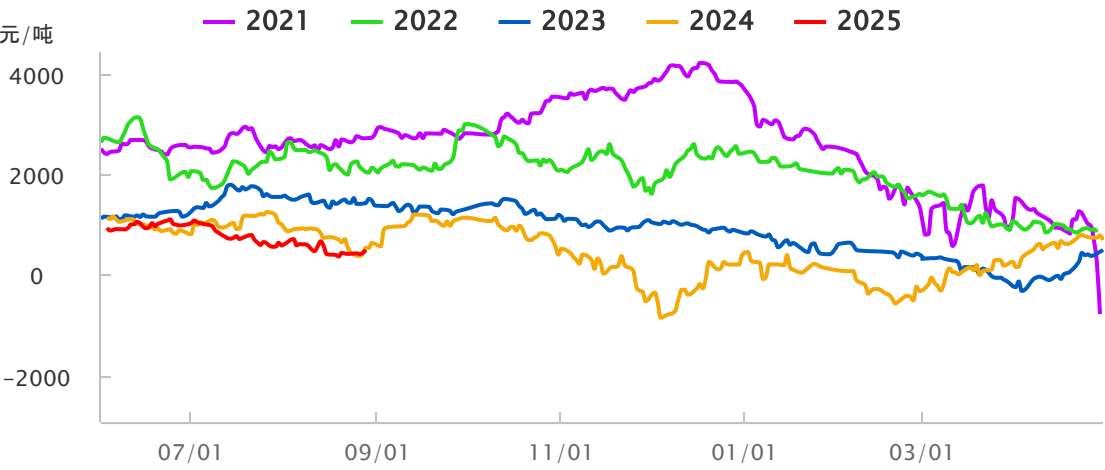
华南菜棕现货价差.



菜油棕榈油01合约价差季节性

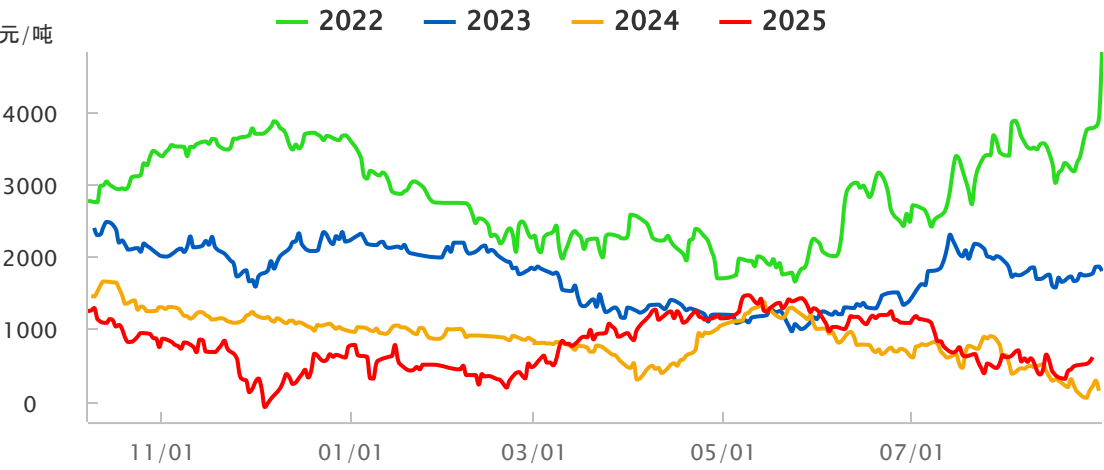


菜油棕榈油05合约价差季节性



source: *wind*

菜油棕榈油09合约价差季节性



source: *wind*