



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，需在允许的范围内使用，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。

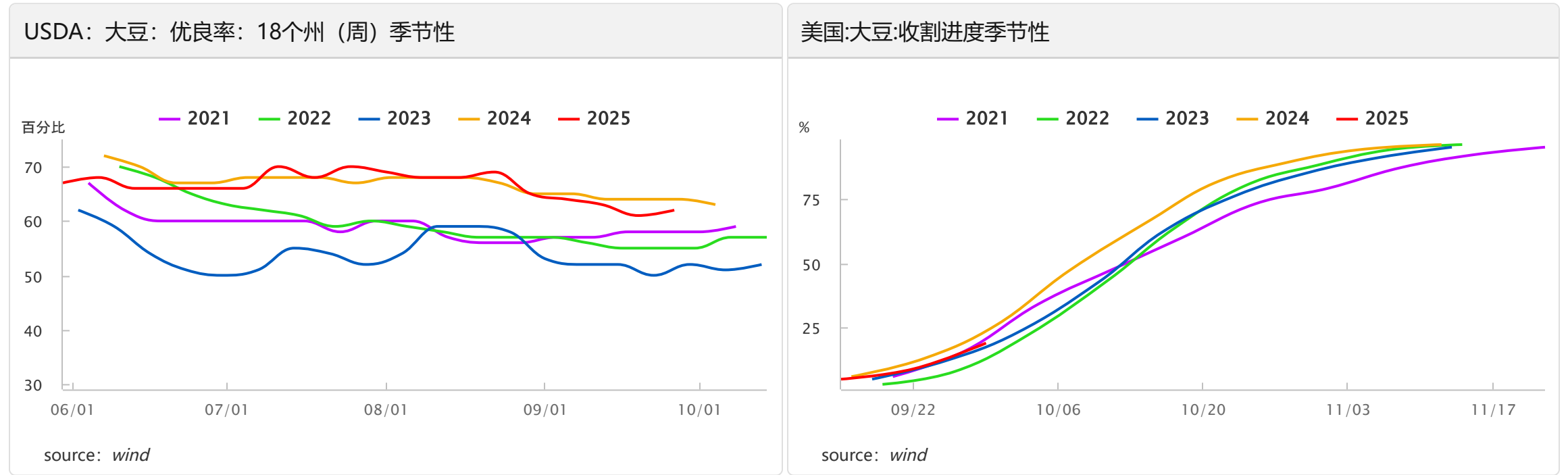
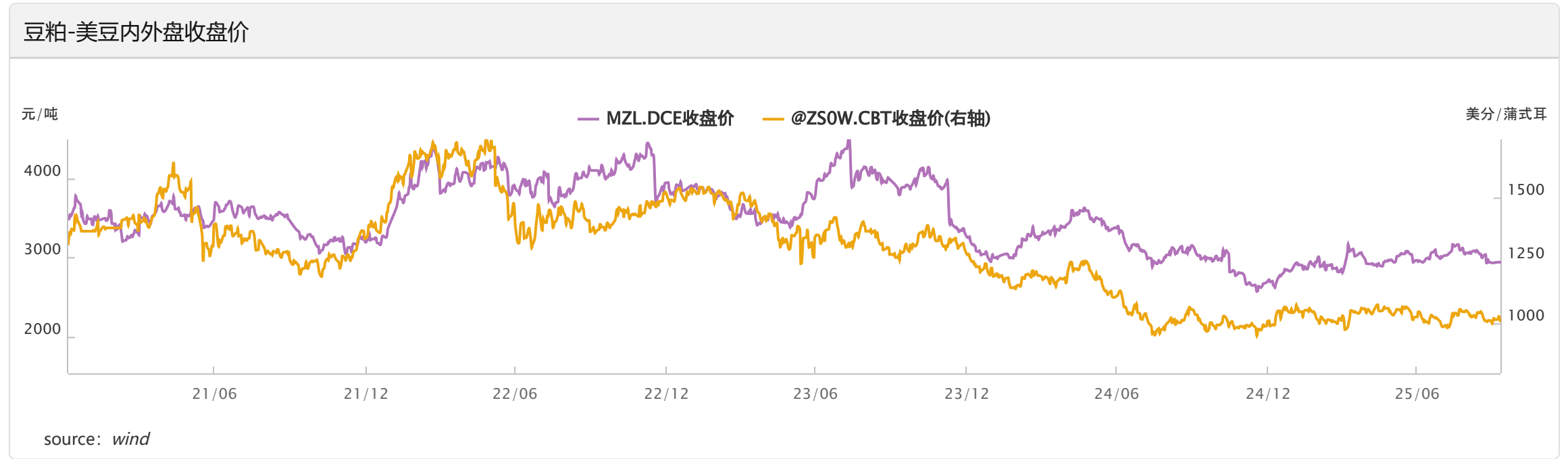
基本面及观点

豆粕：

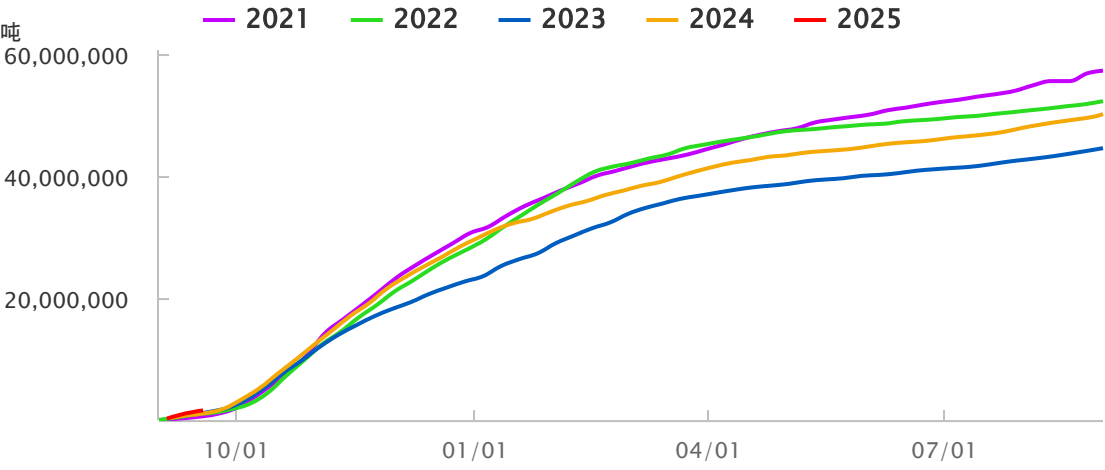
- 9月USDA报告，上调美豆产量，下调全球产量，上调美豆库存，整体报告中性偏弱。
- 国内采购阿根廷大豆，国内11-1月份的进口较预期增加，有效缓解因为没有进口美豆带来的供应紧张预期。
- 中美关税存在不确定性，特朗普可能对国内增加100%关税必然引发后期国内对美豆的采购。
- 国内仍未采购新作美豆，后期供应存在不确定性。
- 近期外围市场影响较大，价格低位弱势震荡。

菜粕：

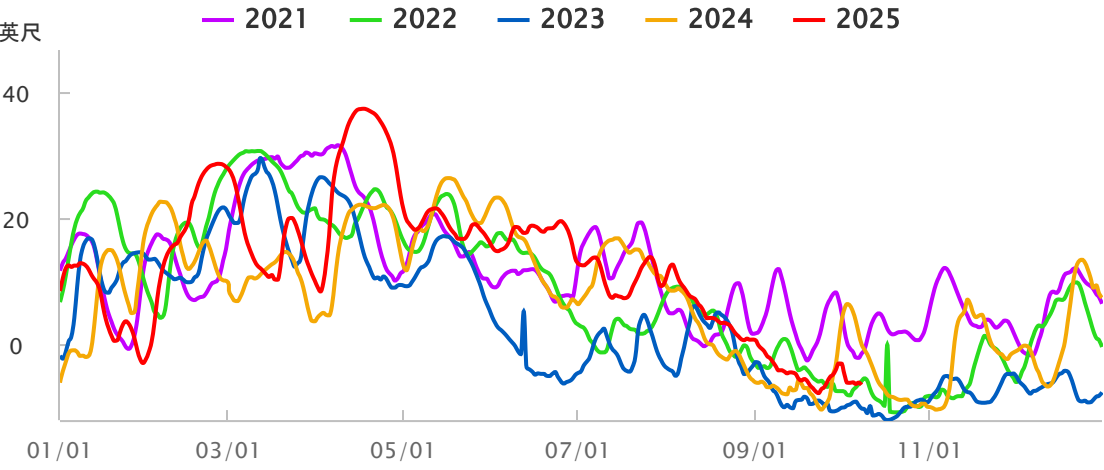
- 国内供需变化不大，关注加拿大新菜籽上市。
- 对加拿大菜籽反倾销可能导致后期进口大幅下降。但是仍存在不确定性。
- 国内延长对加拿大菜籽的反倾销使得未来进口菜籽存在不确定性。加拿大进入收割期，国内尚未采购加拿大菜籽。
- 国内菜籽库存较低，当前进口采购不足的情况下，可能导致菜籽压榨减缓，后期会影响到国内菜粕及菜油的供应。
- 国内需求进入季节性淡季。
- 继续关注进口与国内需求淡季的博弈。



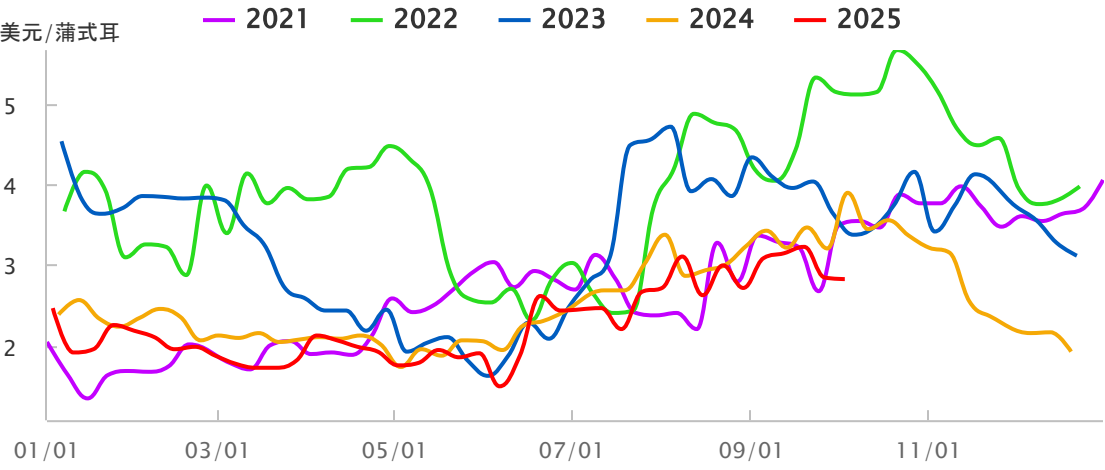
美国:大豆:本周出口:累计值季节性



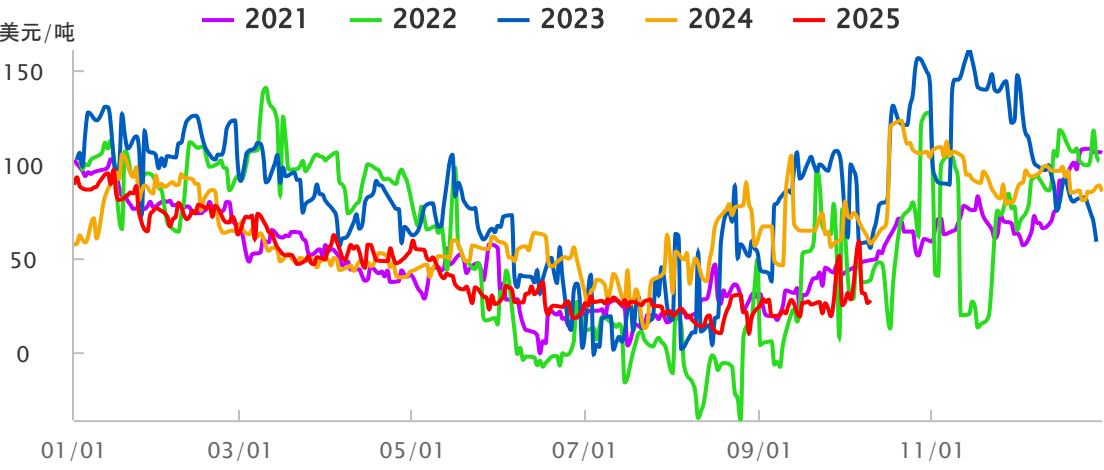
密西西比河：孟菲斯：水位：08时（日）季节性



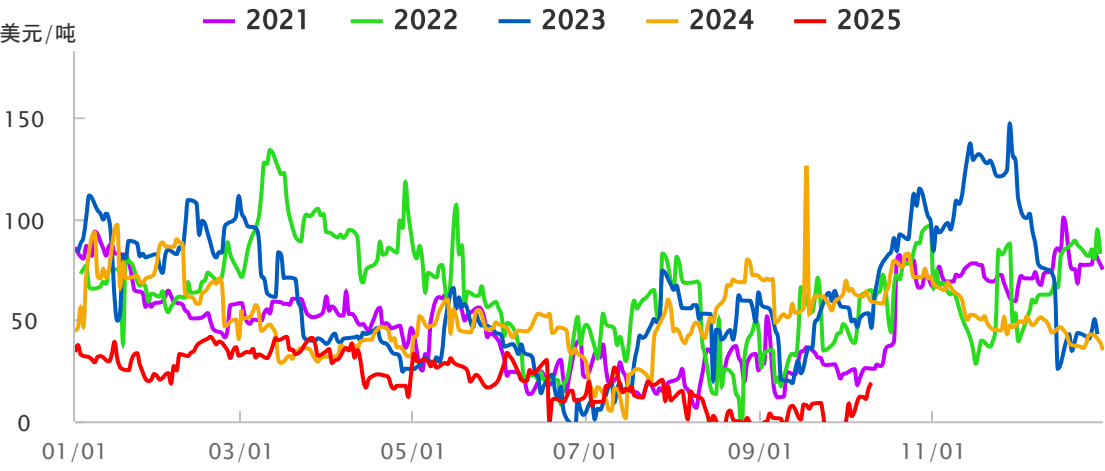
美国大豆周度压榨利润季节性,



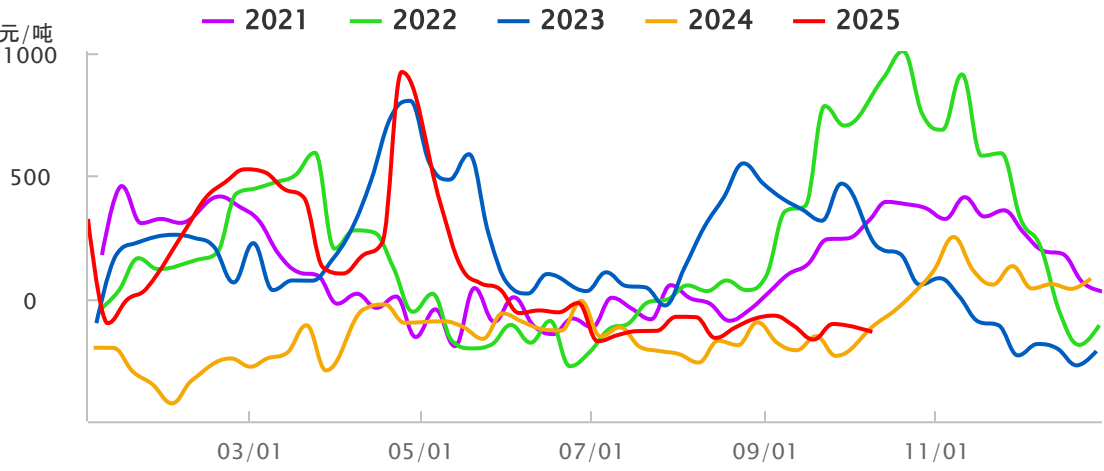
巴西大豆压榨利润季节性,



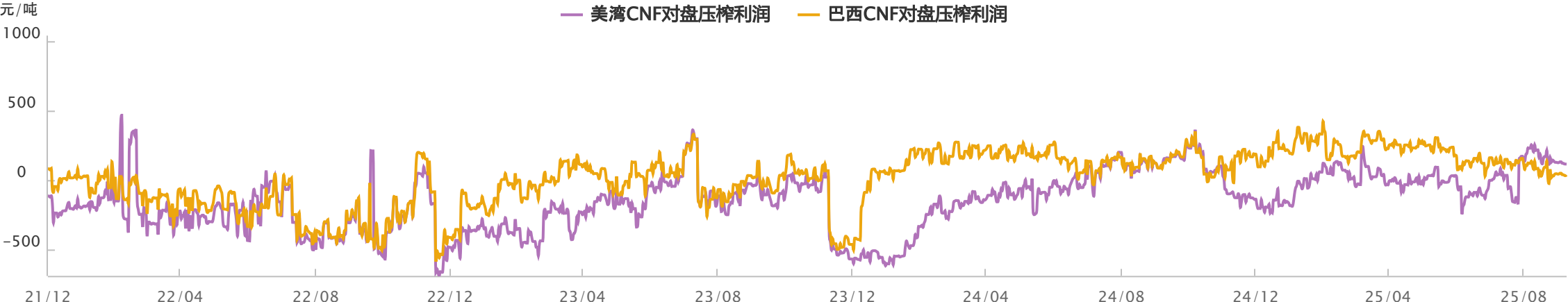
阿根廷大豆压榨利润季节性,



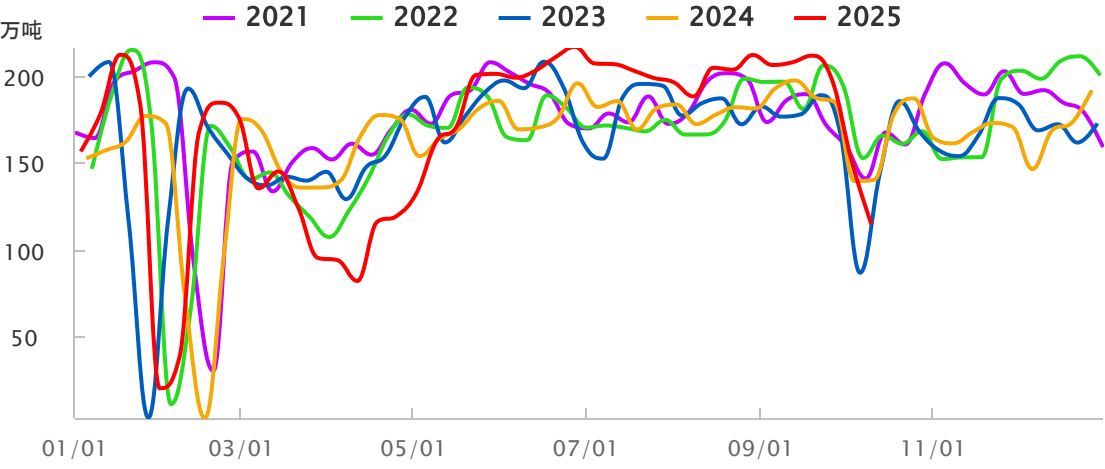
压榨利润:进口大豆:CNF成本折合季节性



国际大豆对盘压榨利润

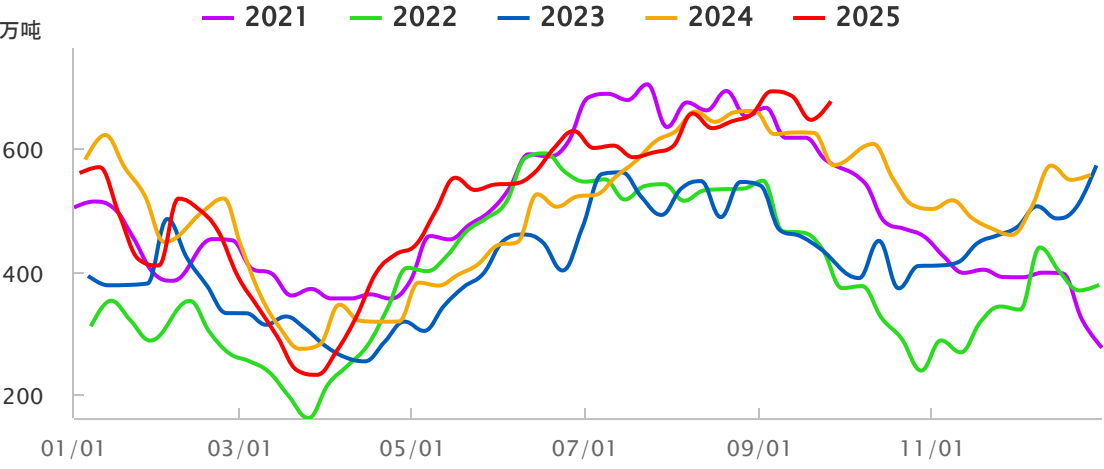


大豆：压榨量：中国（周）.



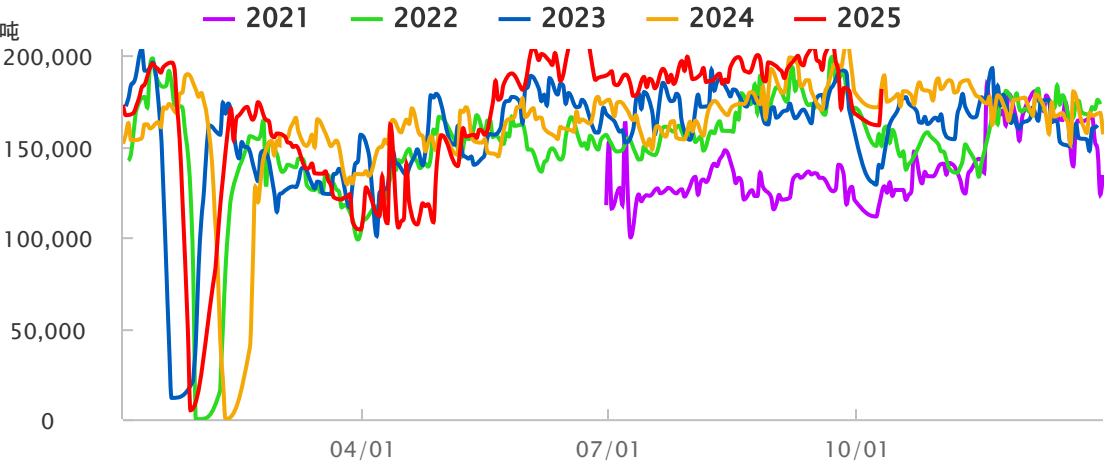
source: wind

压榨厂：大豆：库存：中国（周）季节性



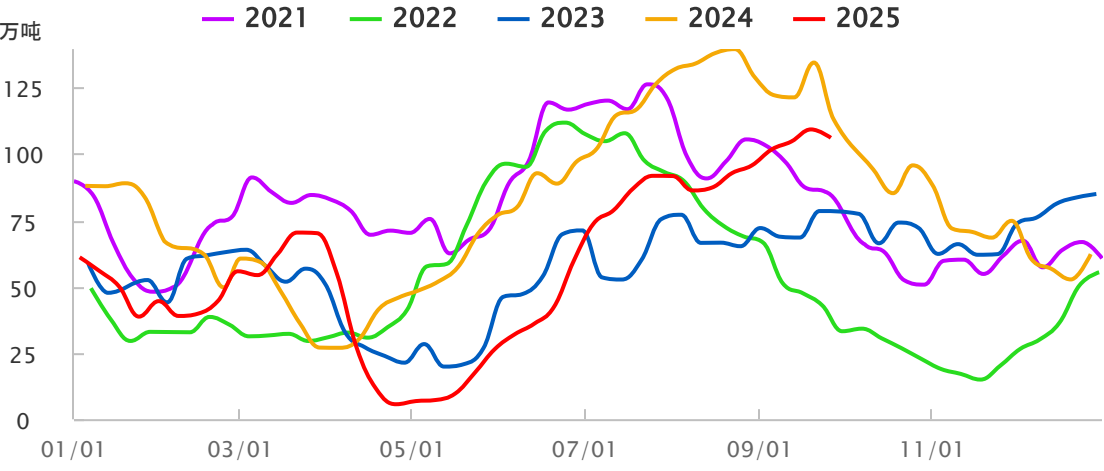
source: wind

压榨厂：豆粕：昨日提货量：中国（日）季节性



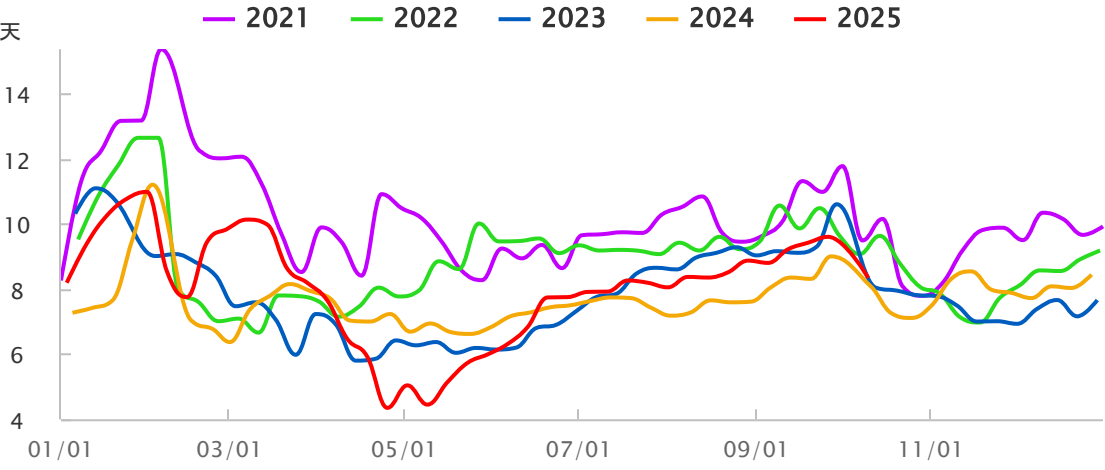
source: wind

压榨厂：豆粕：库存：中国（周）.



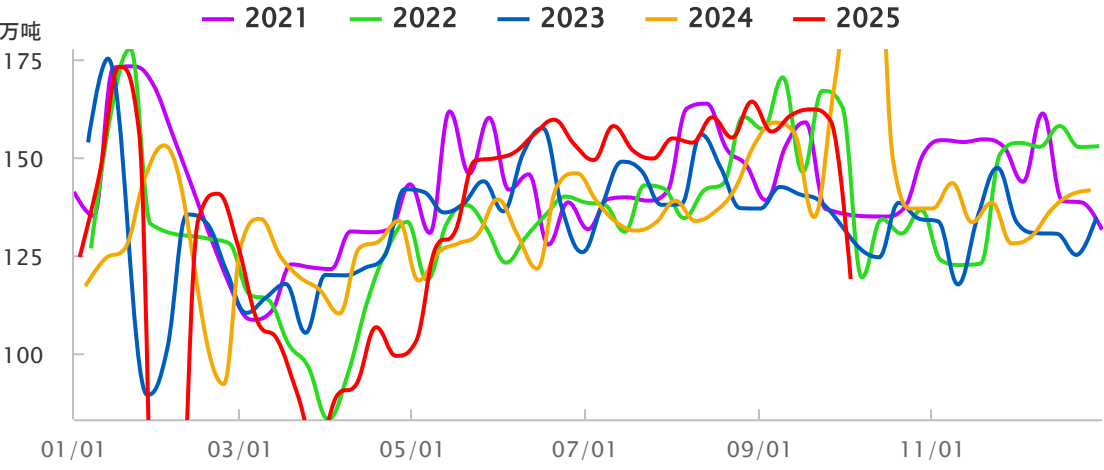
source: wind

豆粕：饲料企业：物理库存天数：中国（周）.



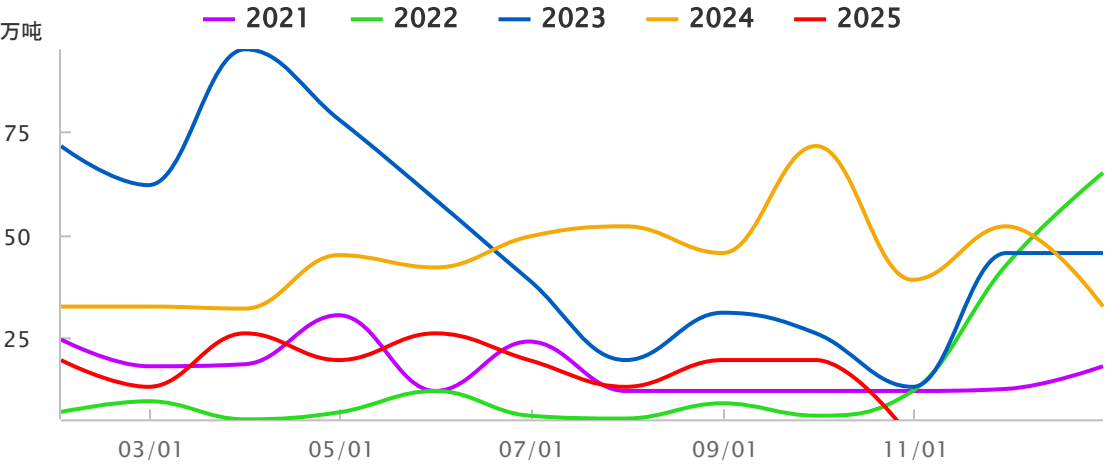
source: wind

豆粕：表观消费量：中国（周）季节性



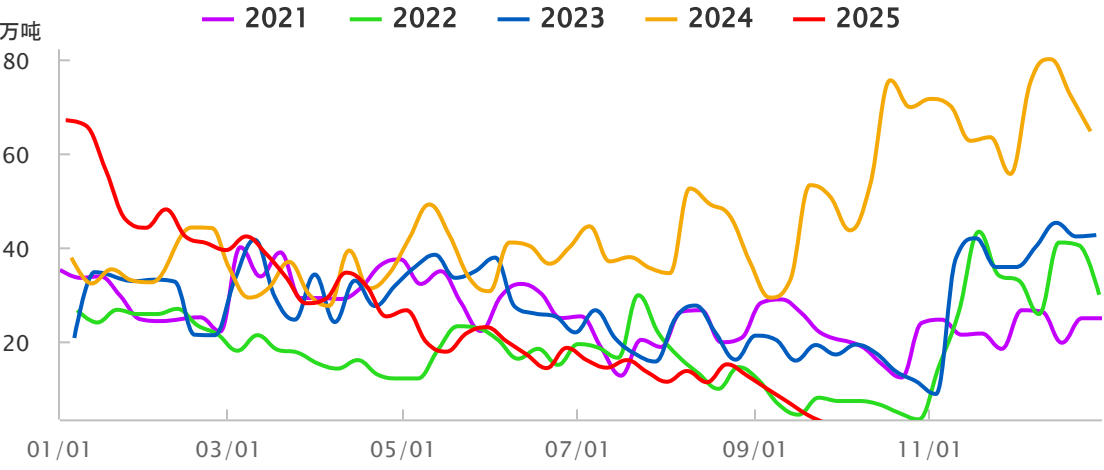
source: wind

压榨厂：油菜籽：预计到港量：中国（月）季节性



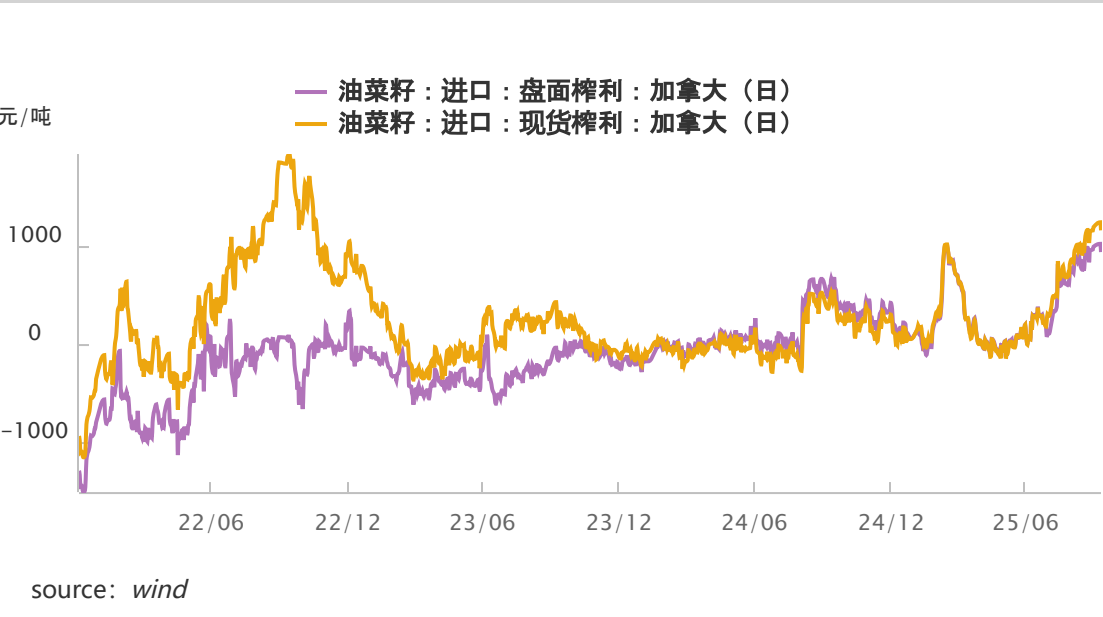
source: wind

压榨厂：油菜籽：库存：中国（周）.

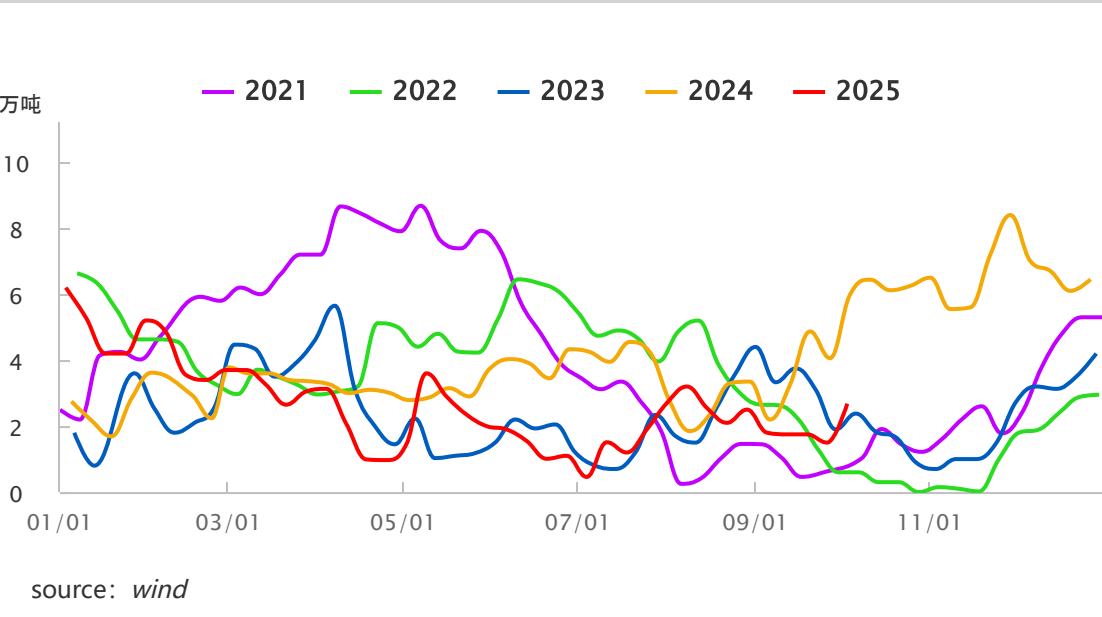


source: wind

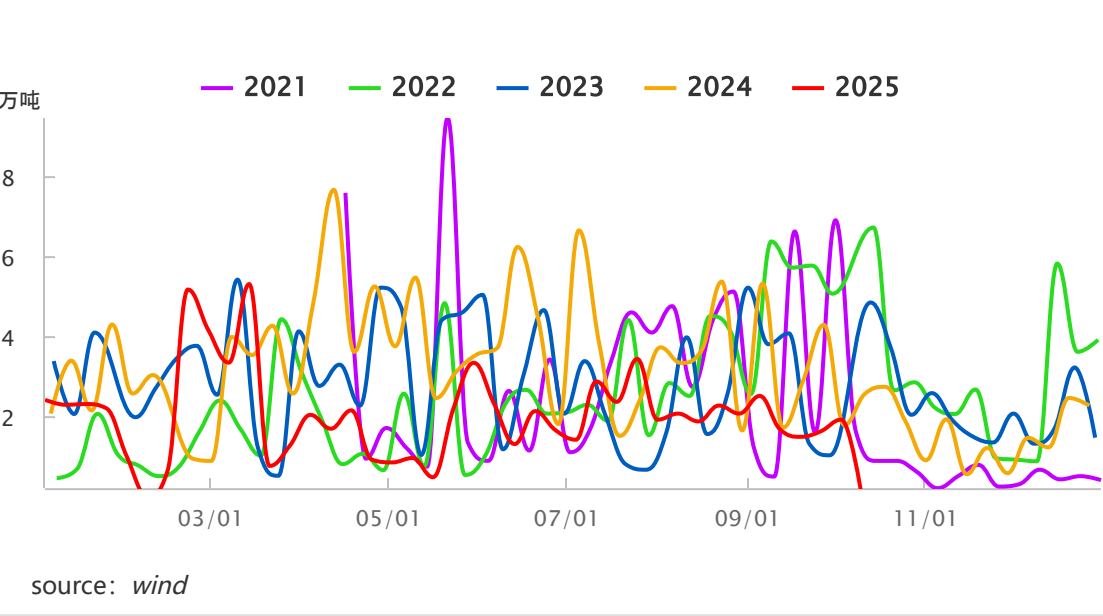
中国从海外进口菜籽对盘压榨利润,



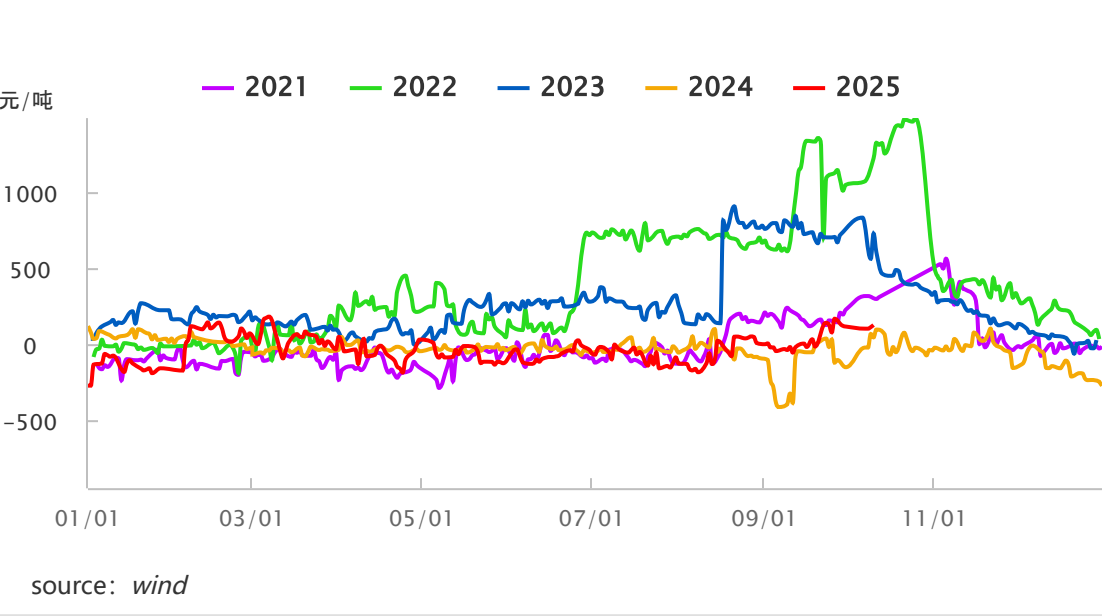
压榨厂：菜粕：库存：中国（周）.



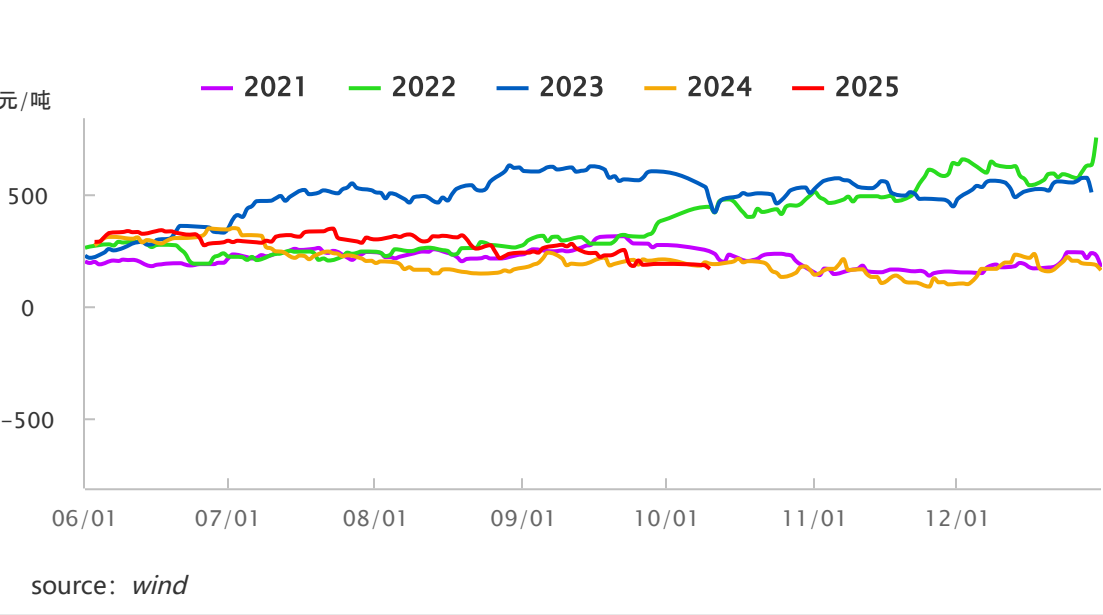
菜粕：颗粒：消费量：南通（周）季节性



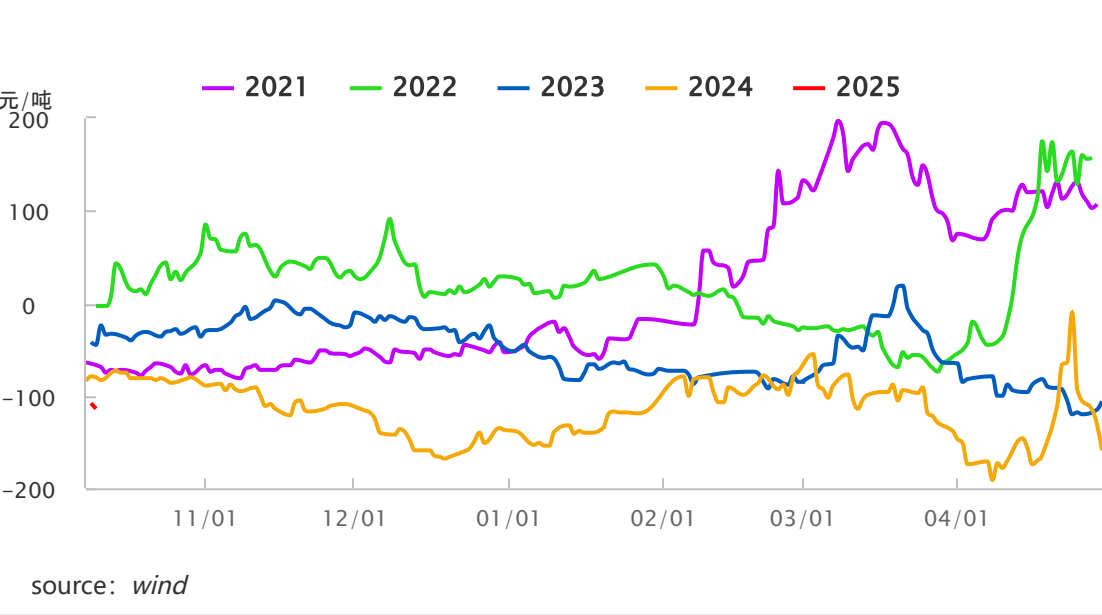
菜粕现货基差



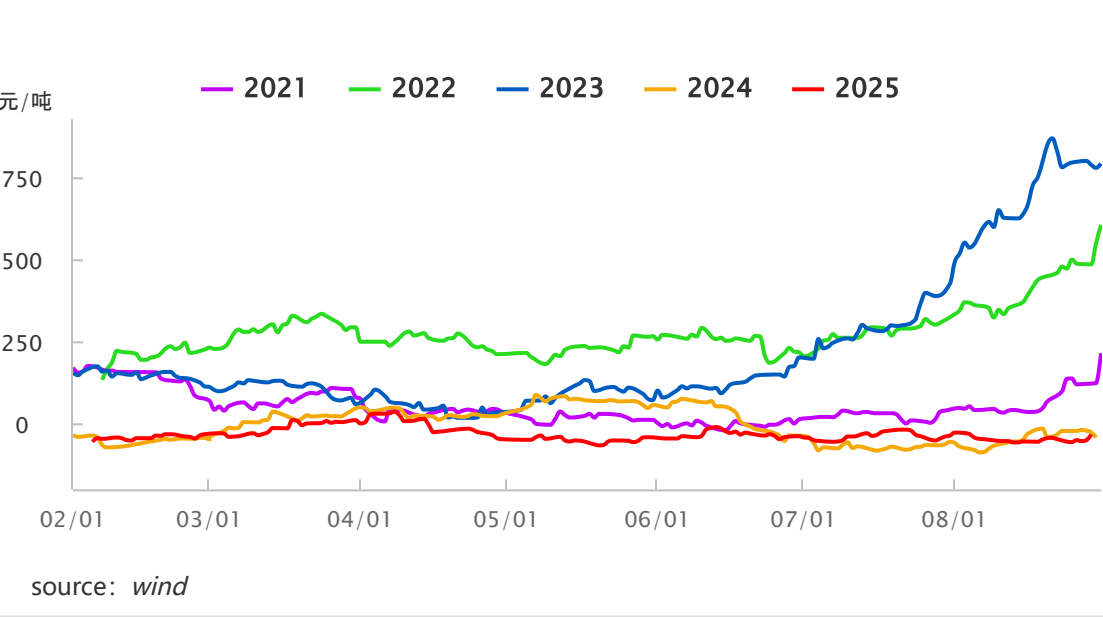
豆粕期货月差（01-05）



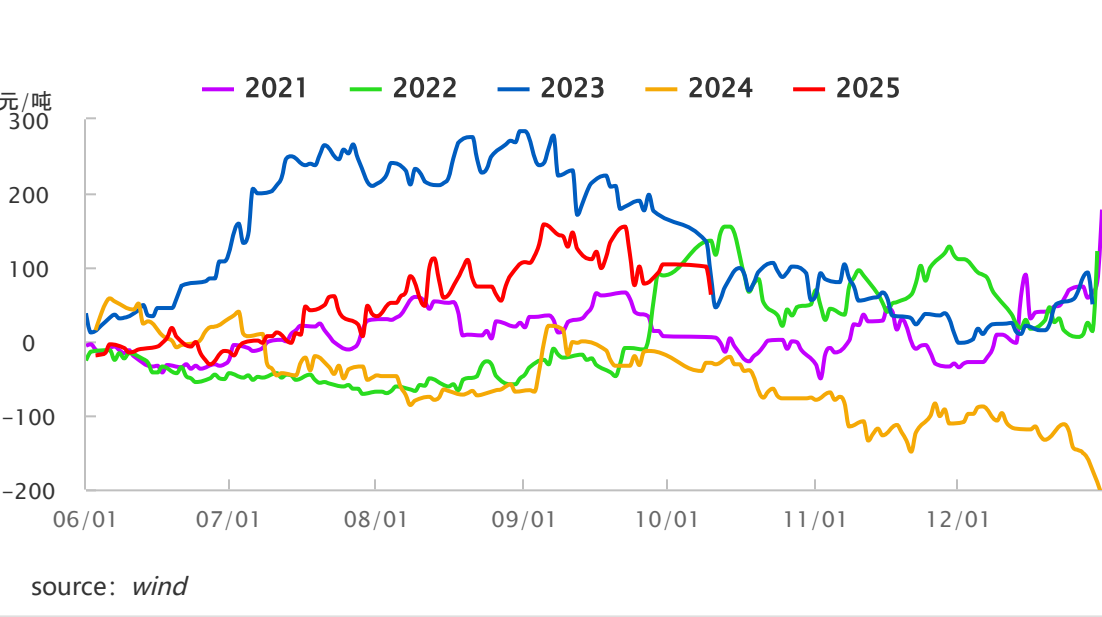
豆粕期货月差（05-09）

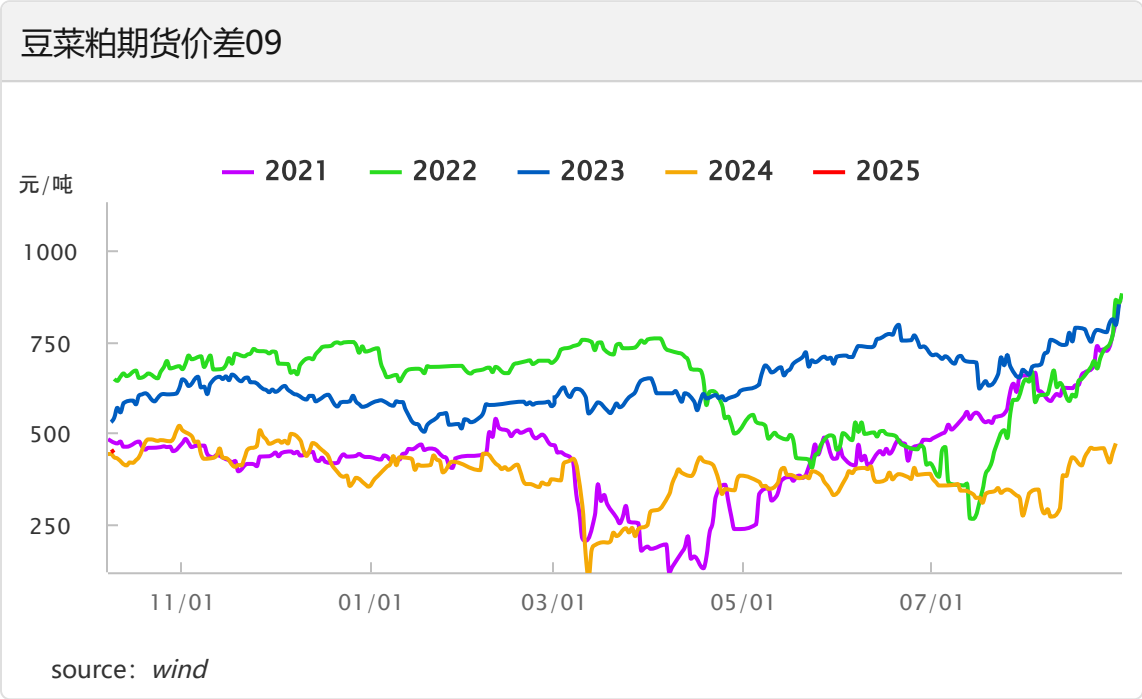
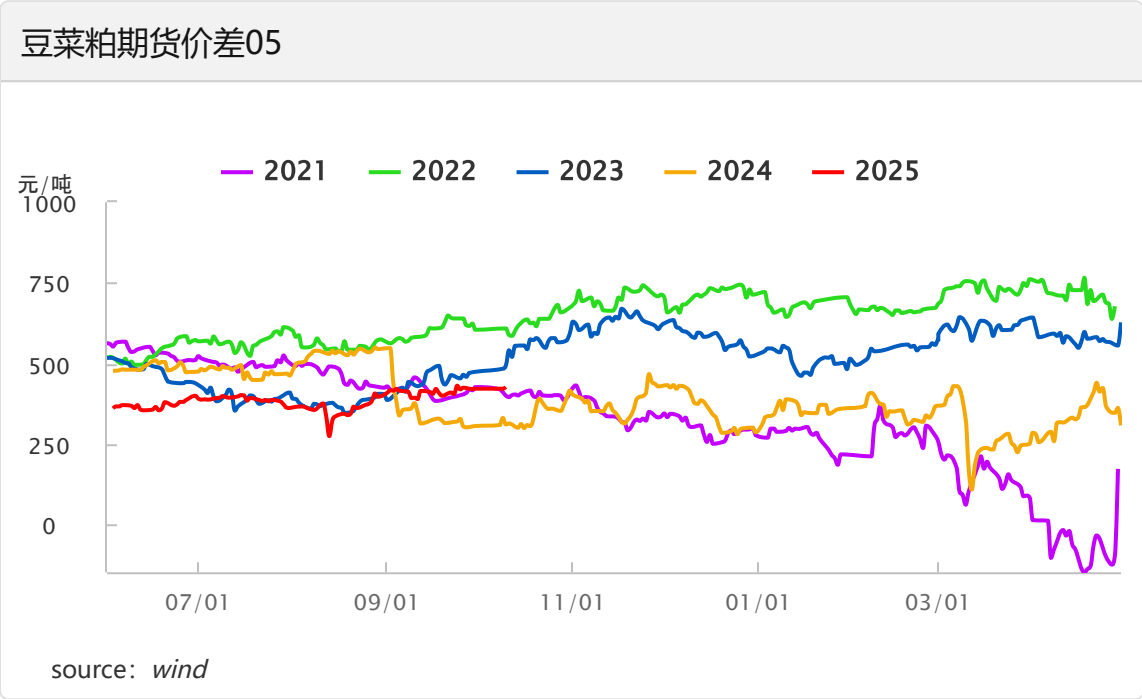
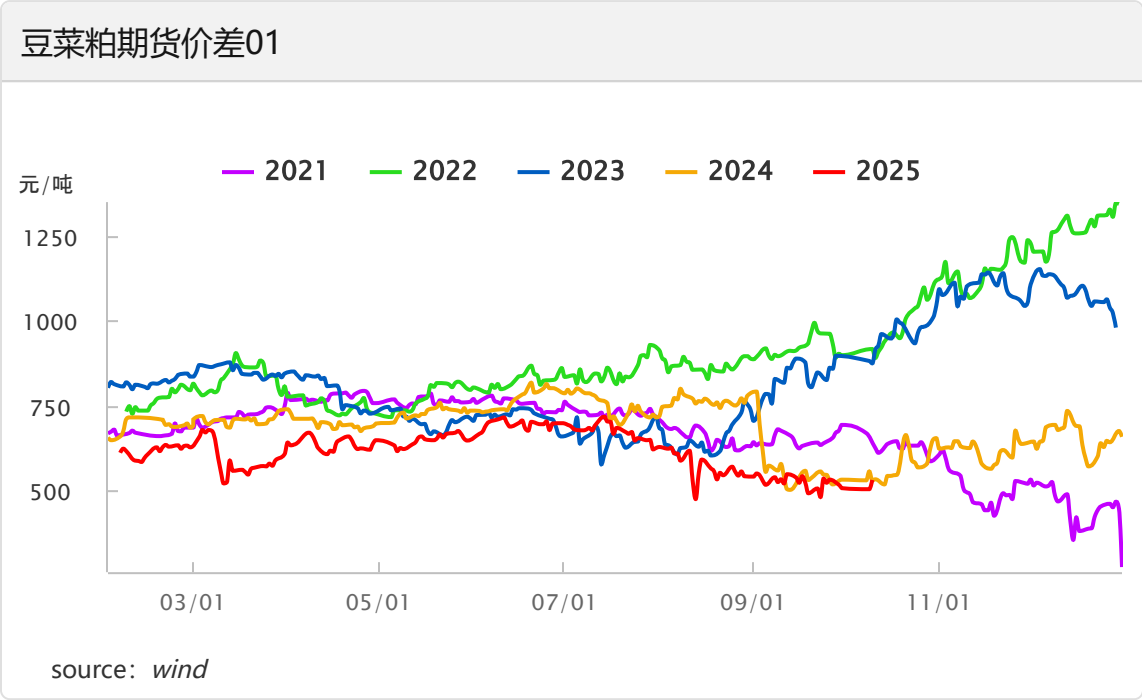
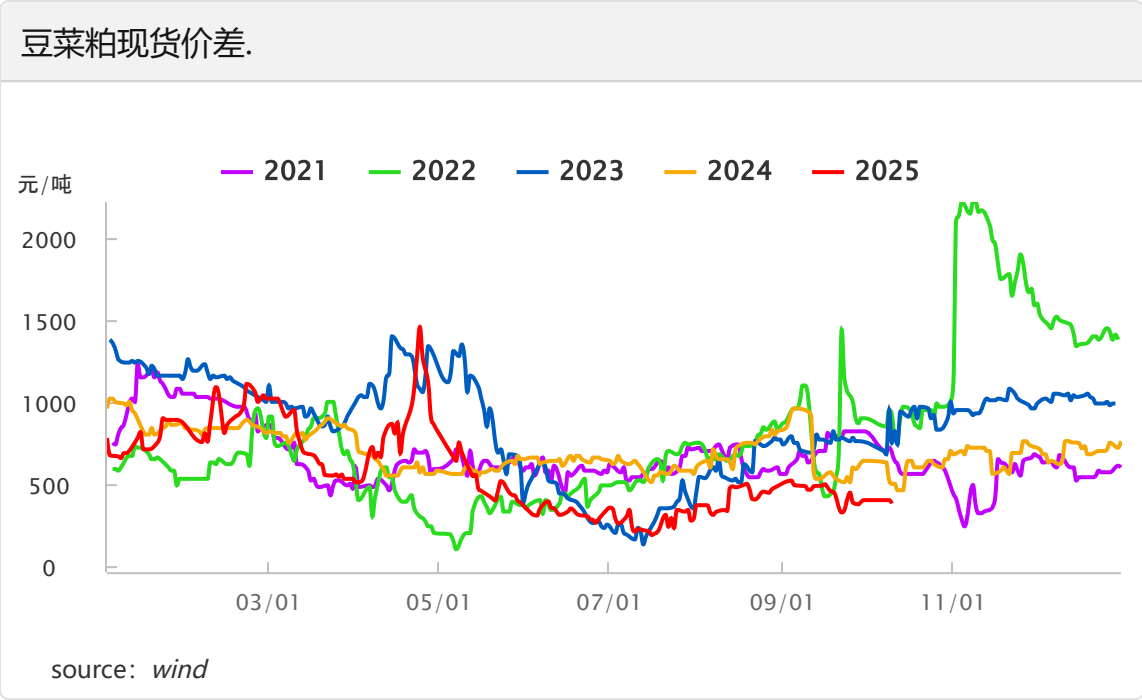
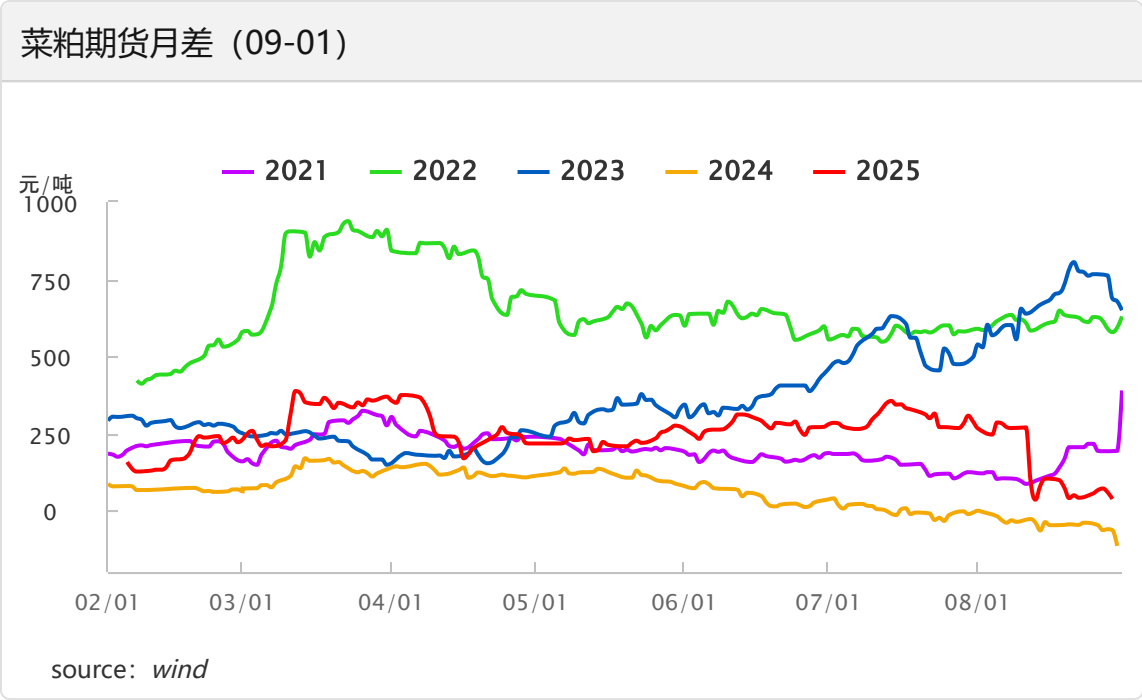
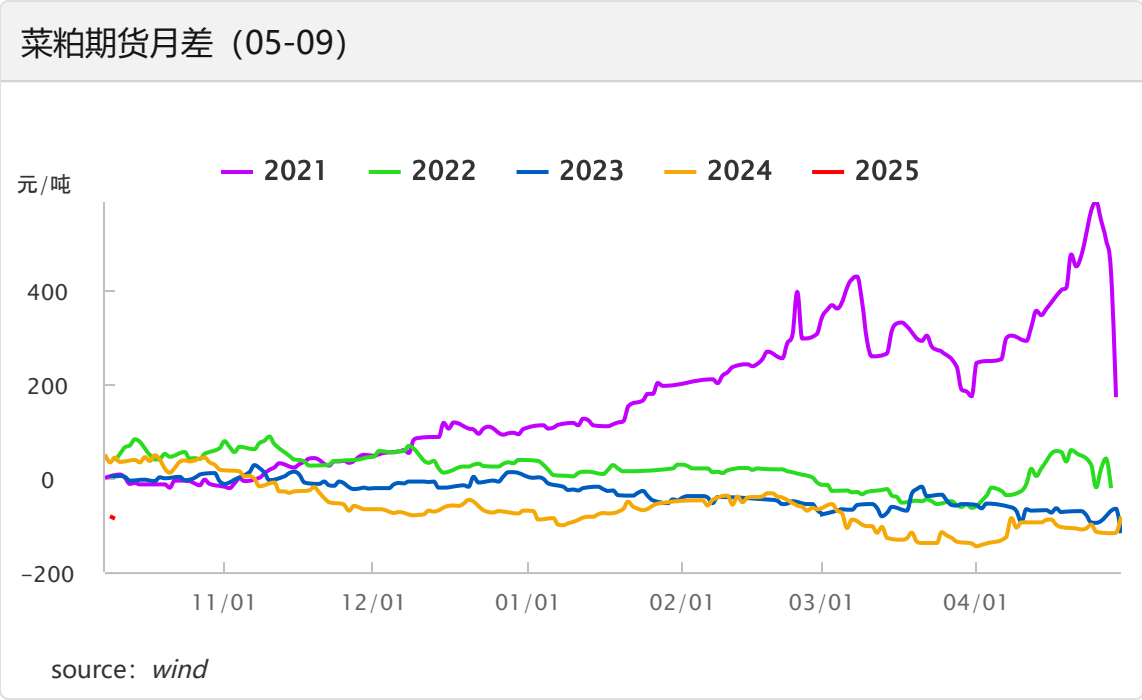


豆粕期货月差（09-01）



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：

- 大豆压榨仍维持高位，豆油持续累库阶段。
- 需求端处于淡季，国庆旺季结束。
- 阿根廷取消关税的出口可能导致国内直接进口豆油量有所增加。
- 总体维持略显过剩格局，高库存压力较大；旺季需求有支撑。

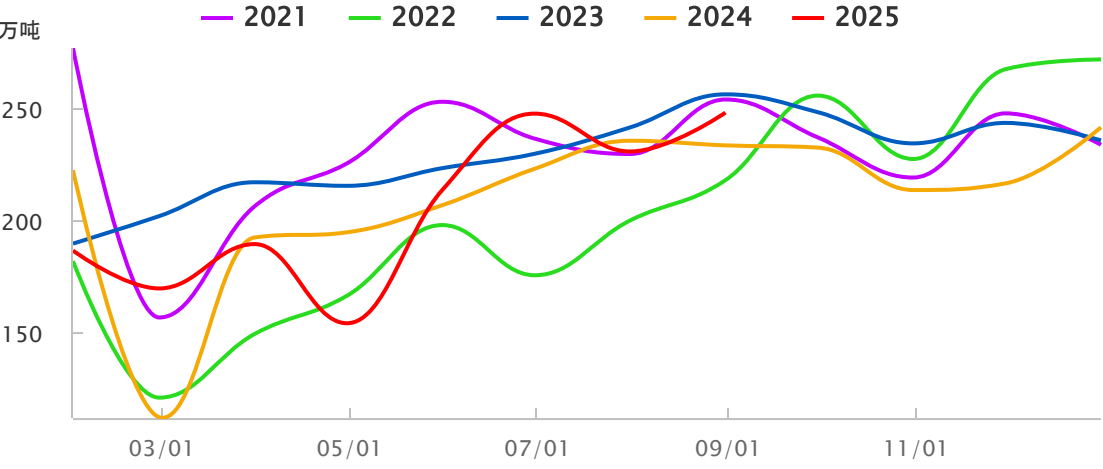
二、棕榈油：

- 本月MPOB报告库存累计超出预期，环比增加；报告中性偏空。
- 印尼再提B50生物柴油计划；但是近期原油走弱，可能让生物柴油题材弱化。
- 国内库存仍处于积累偏高阶段；
- 后期关注积极性累库的拐点及四季度供应可能下降带来的去库预期；

三、菜油：

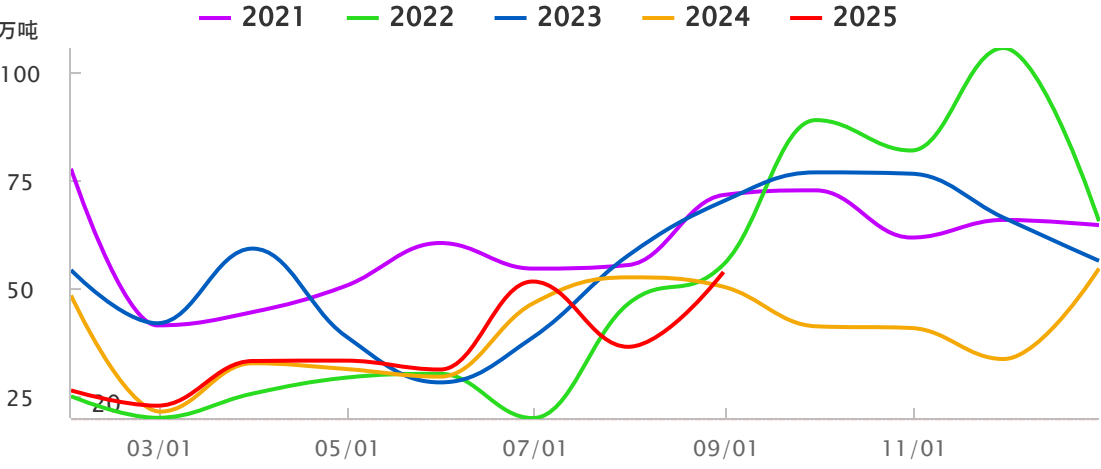
- 当前菜系缺乏新题材，国内持续去库周期。
- 对加拿大菜籽的反倾销可能导致菜油供应下降。后期关注从俄罗斯进口的变化。
- 受到持续去库影响，国内现货偏强，后期进口削减的预期下，关注供需变化及持续去库速度。

中国三大油脂月度供给季节性



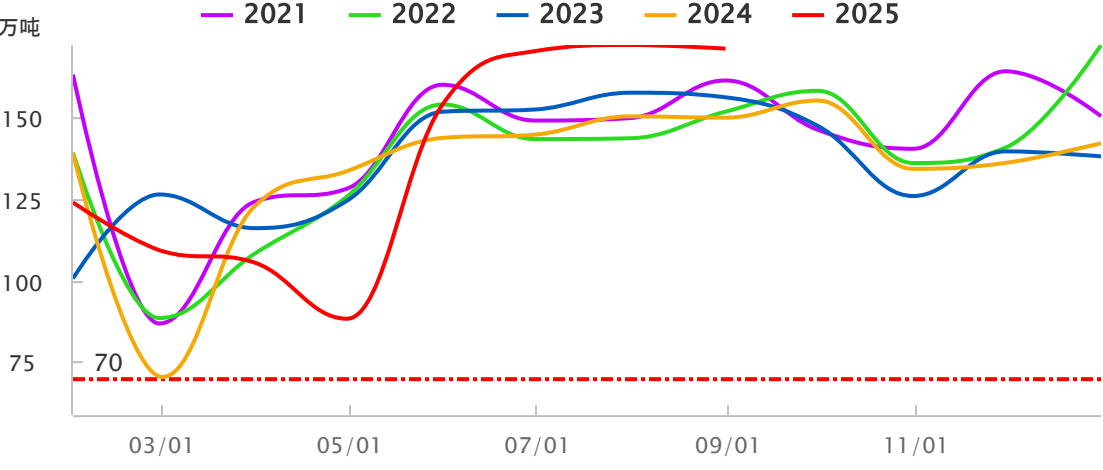
source: wind

棕榈油及衍生品：进口数量：当月值（万吨）。



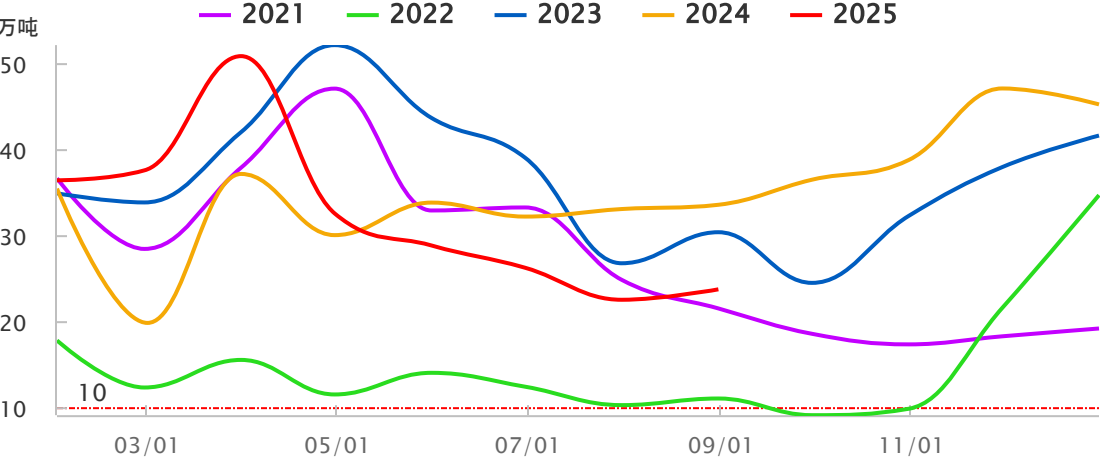
source: wind

中国压榨厂豆油月度产量季节性



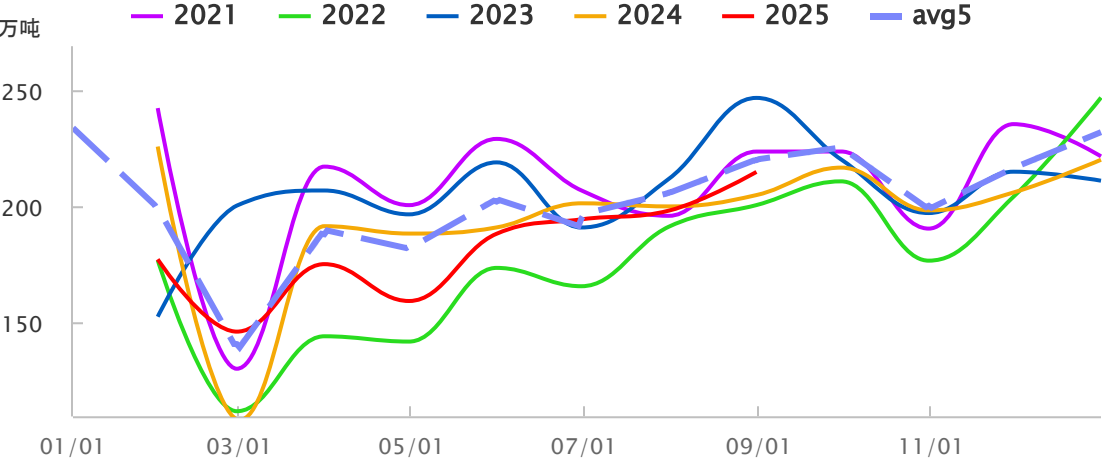
source: wind

中国菜油月度总供应量季节性（产量+进口）。



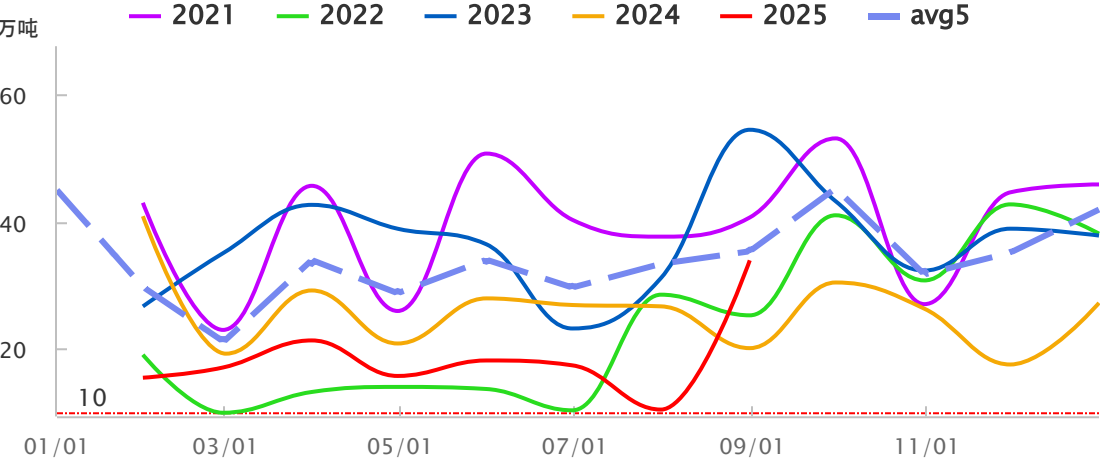
source: wind

三大油脂表观消费量合计：中国（月）。



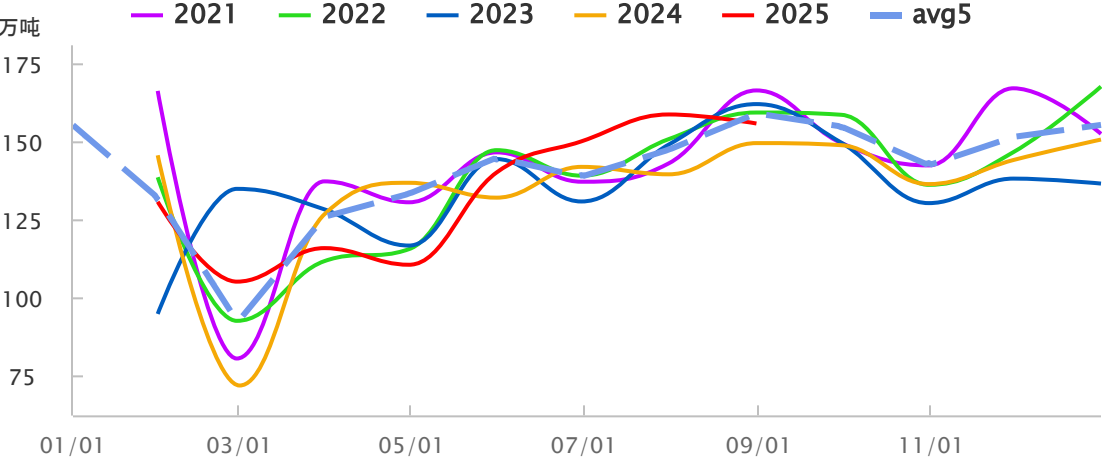
source: wind

棕榈油表观消费量：中国（月）。



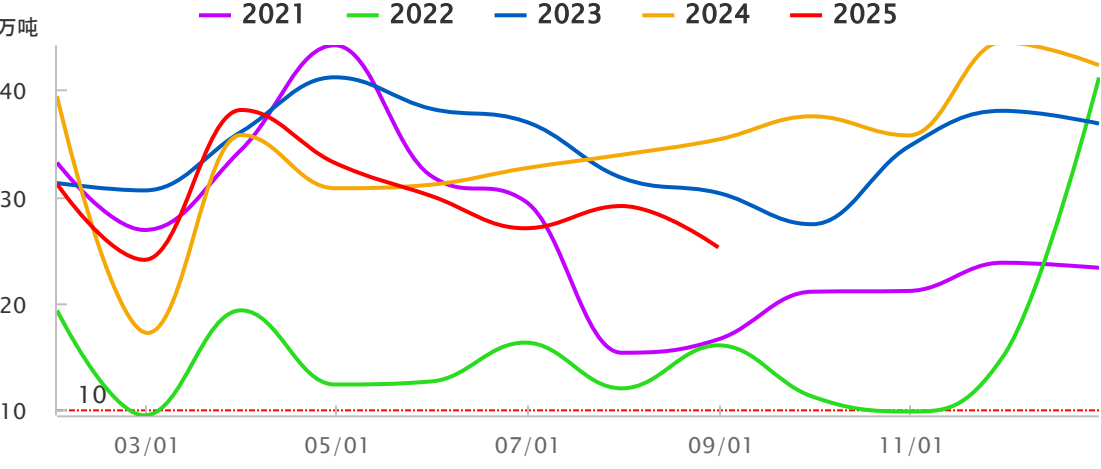
source: wind

中国豆油月度表观消费量季节性



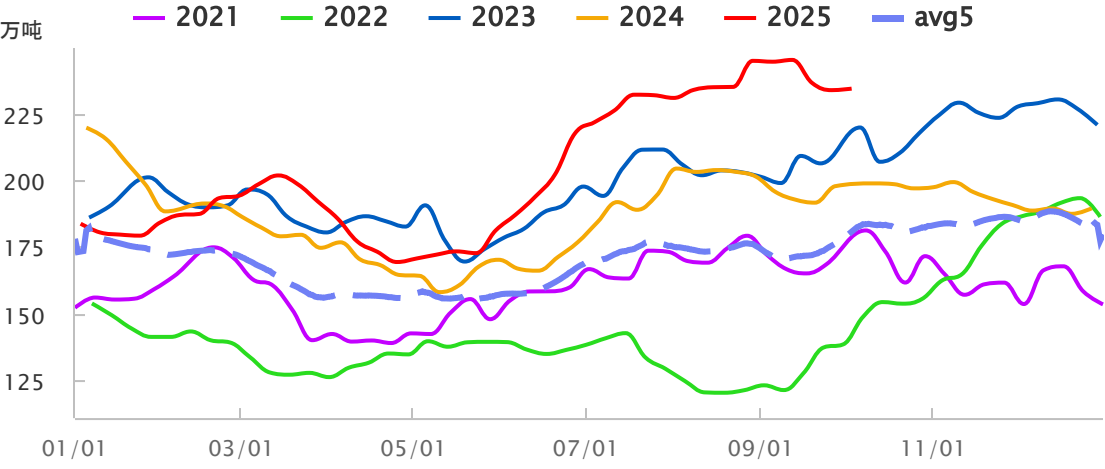
source: wind

中国菜油月度表观消费量.



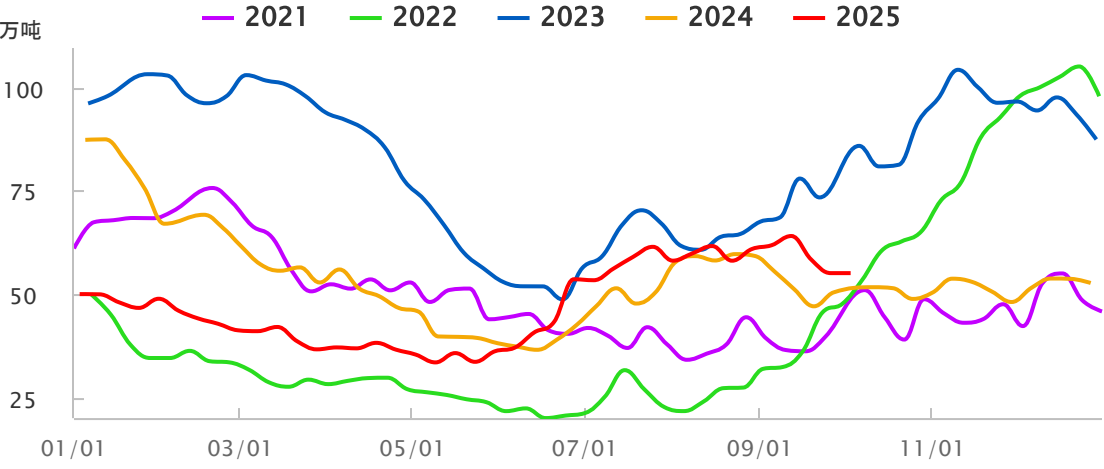
source: wind

三大油脂库存合计：中国（周）。



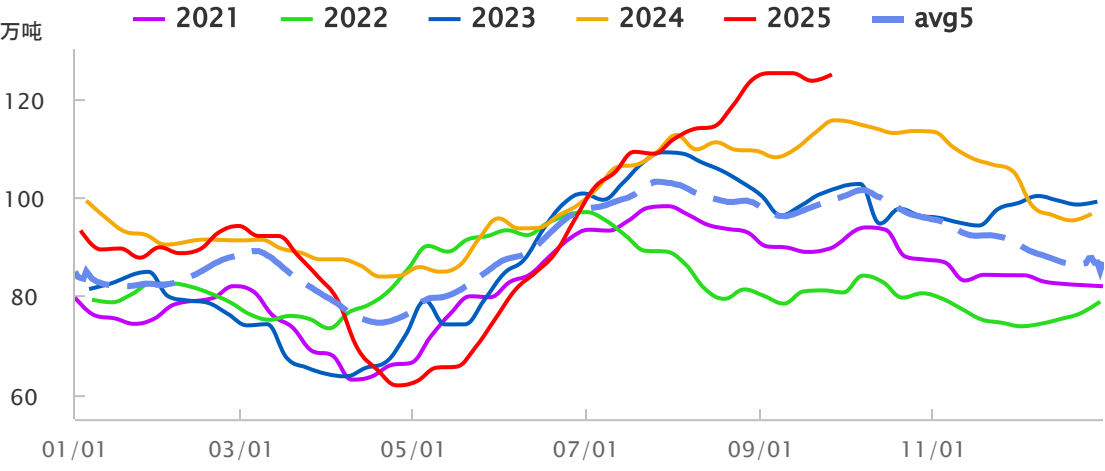
source: *wind*

棕榈油：库存：中国（周）。



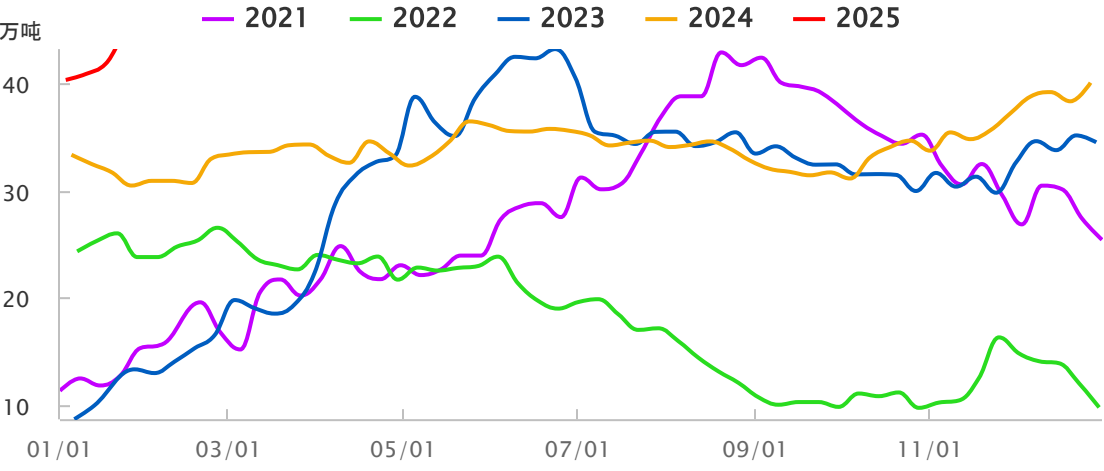
source: *wind*

中国压榨厂豆油周度库存季节性



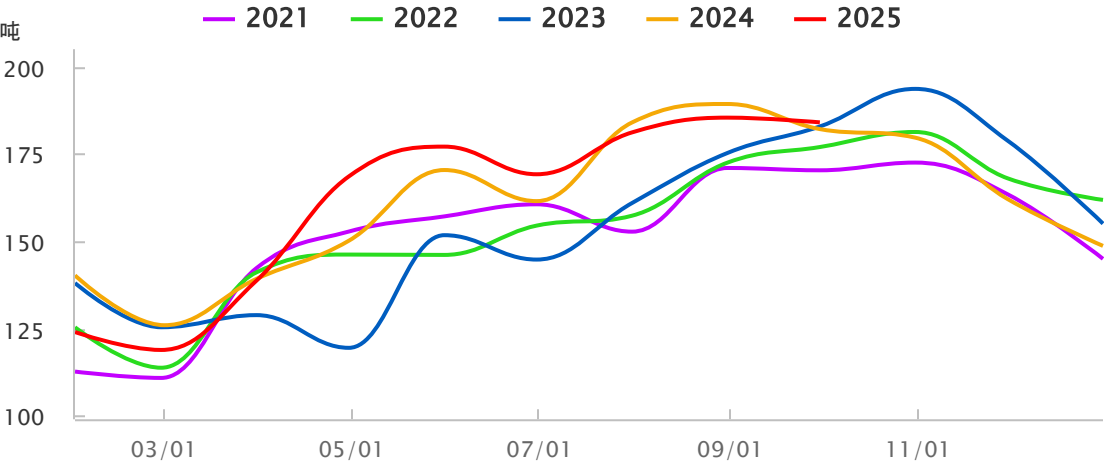
source: *wind*

中国沿海菜油周度库存季节性.



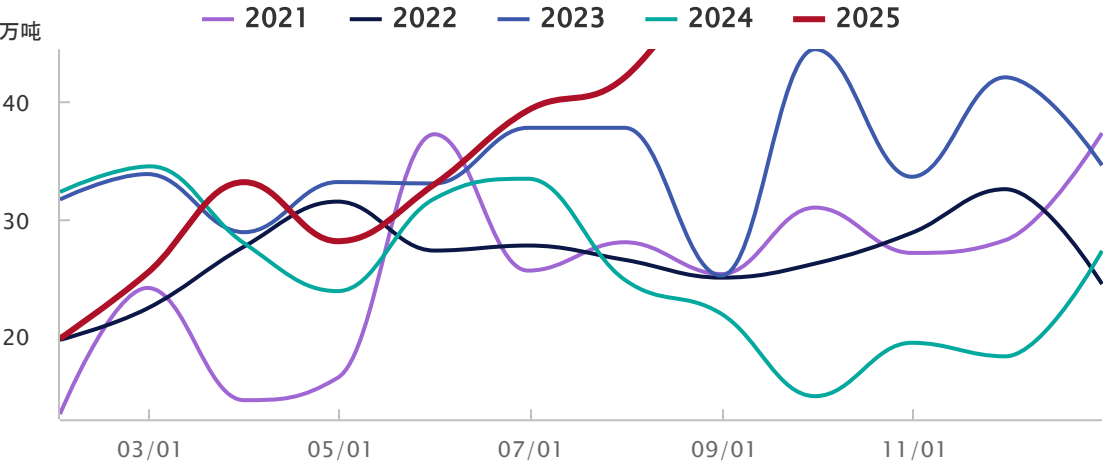
source: *wind*

棕榈油：产量：马来西亚（月）。



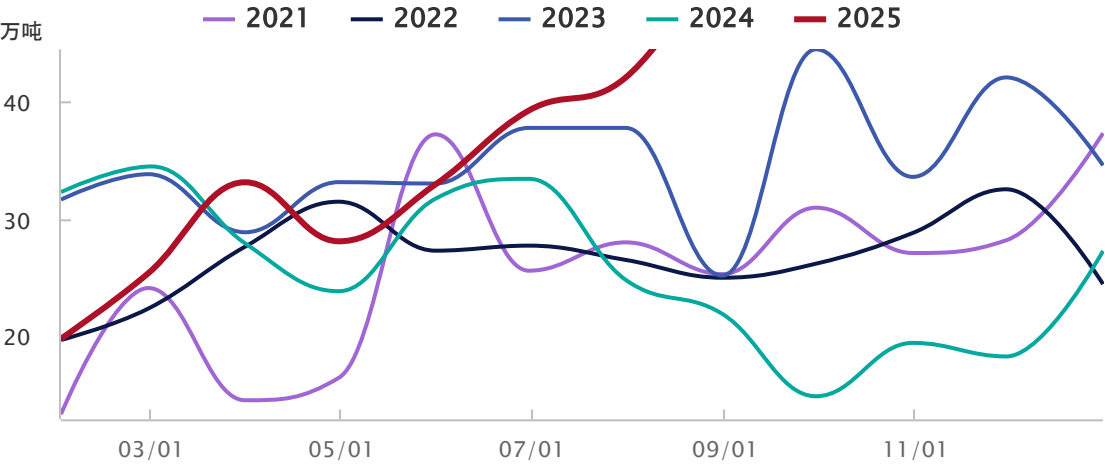
source: *wind*

棕榈油：消费量：马来西亚（月）。



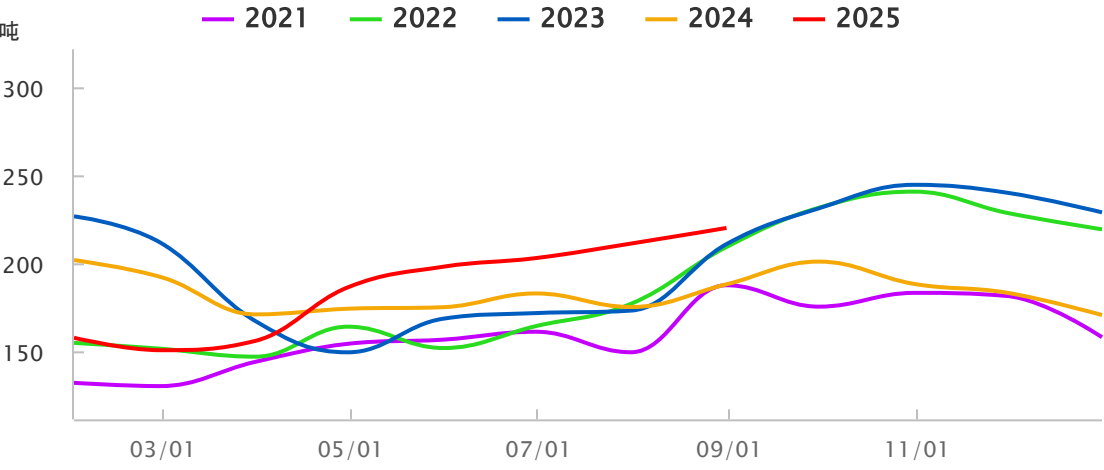
source: *MPOB, 南华研究*

棕榈油：消费量：马来西亚（月）。



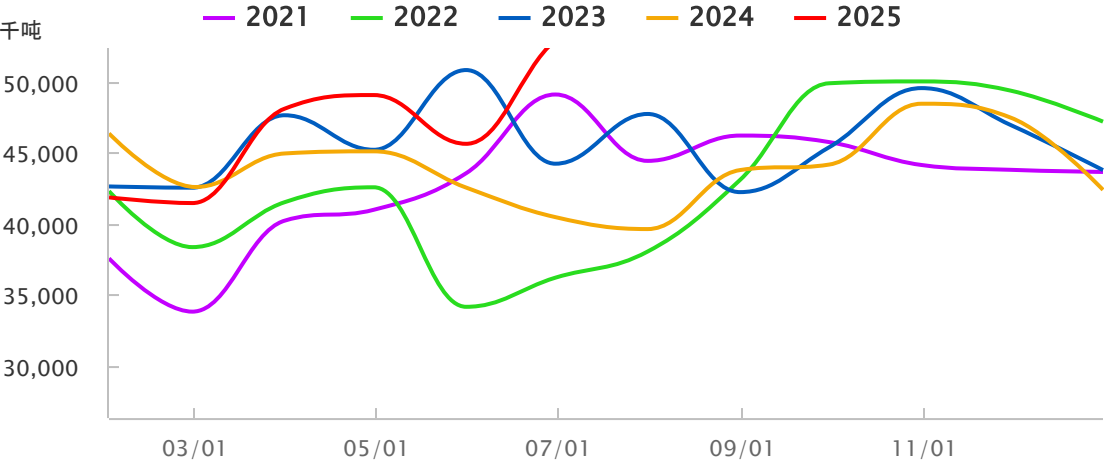
source: *MPOB, 南华研究*

棕榈油：库存：马来西亚（月）。



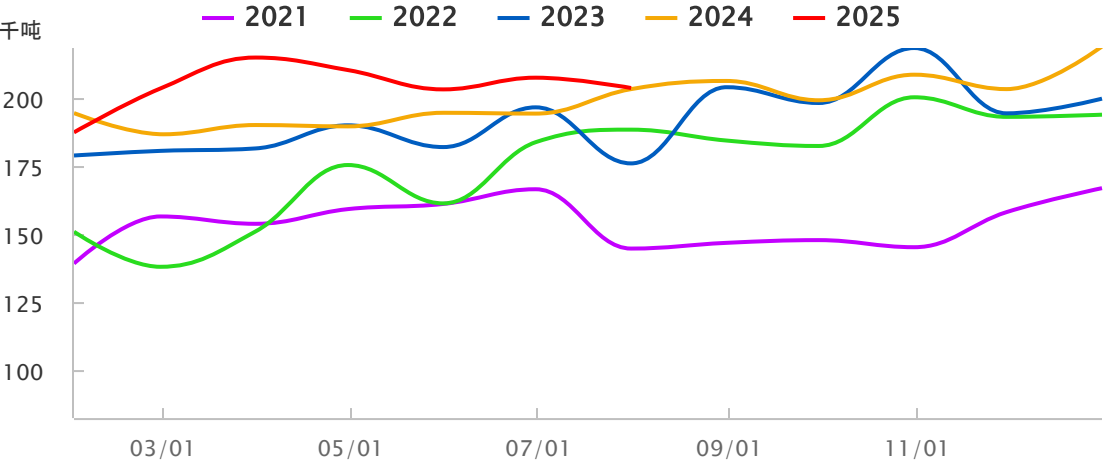
source: *wind*

棕榈油：产量：印尼（月）.



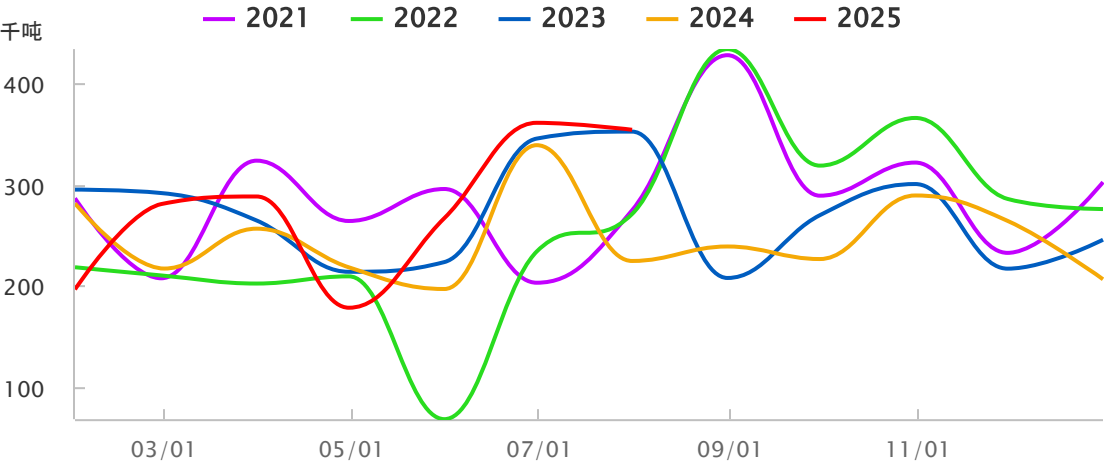
source: wind

棕榈油：消费量：印尼（月）.



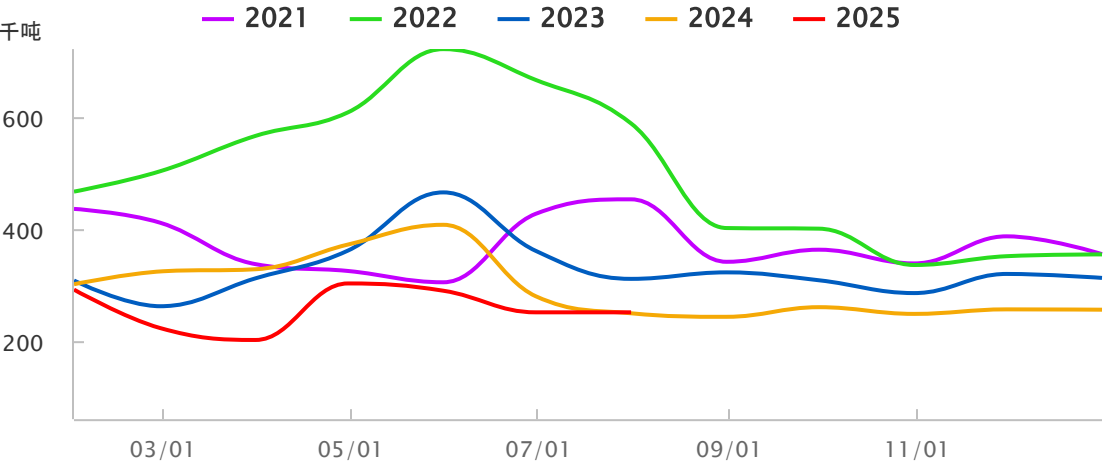
source: wind

棕榈油：出口量：印尼（月）.



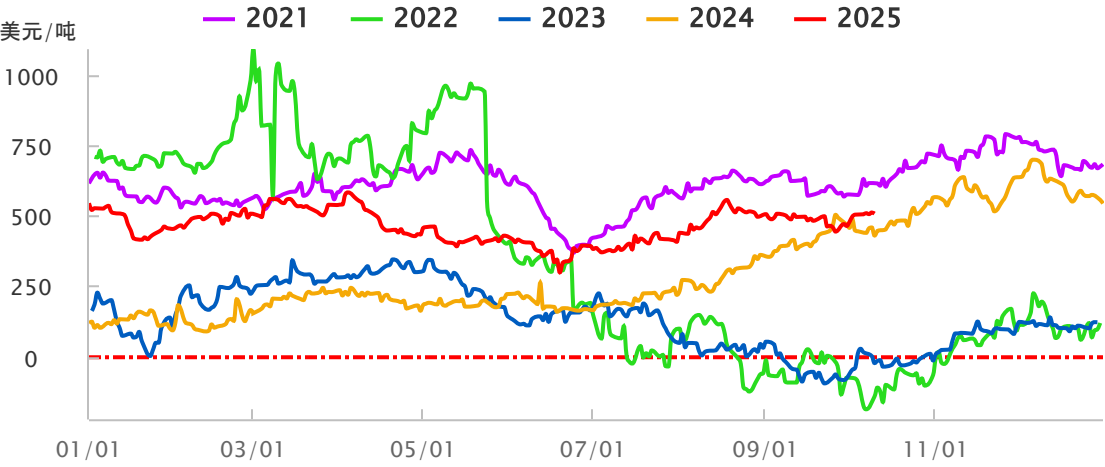
source: wind

棕榈油：库存：印尼（月）.



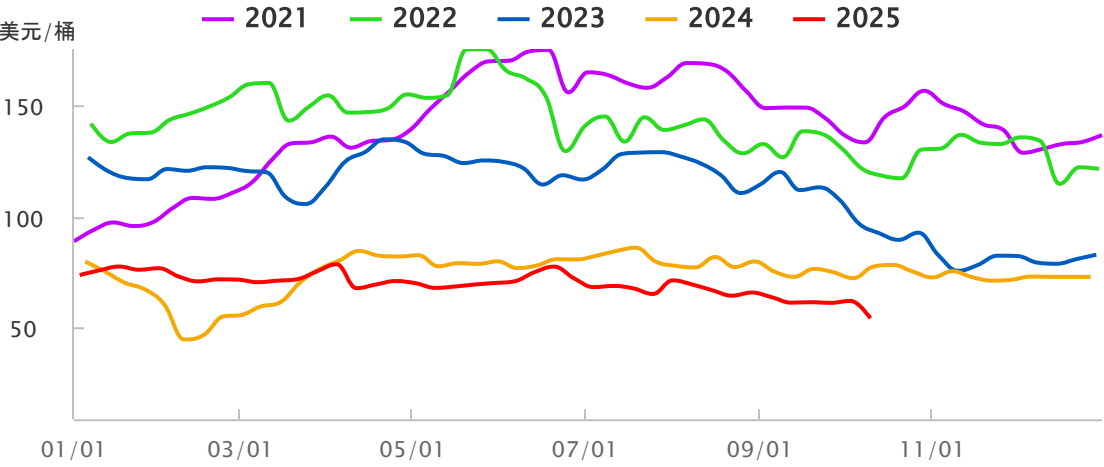
source: wind

POGO价差.



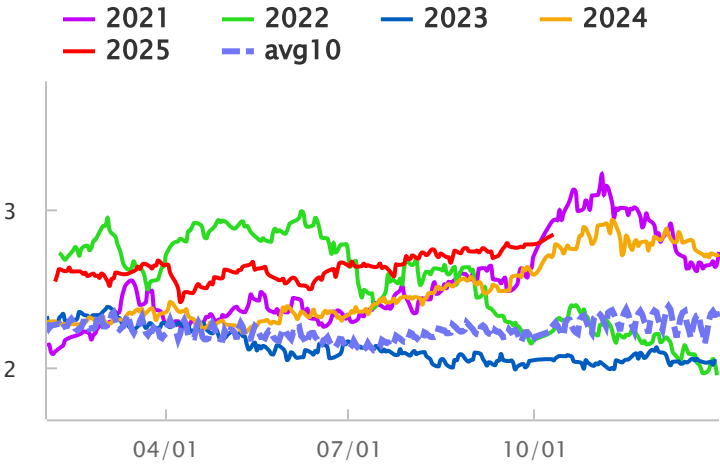
source: wind

美国生物柴油和柴油价差周度平均.



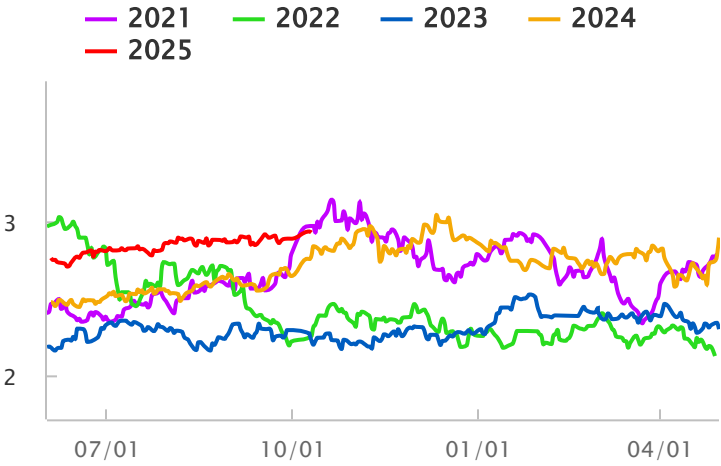
source: wind

豆油豆粕01合约价比季节性



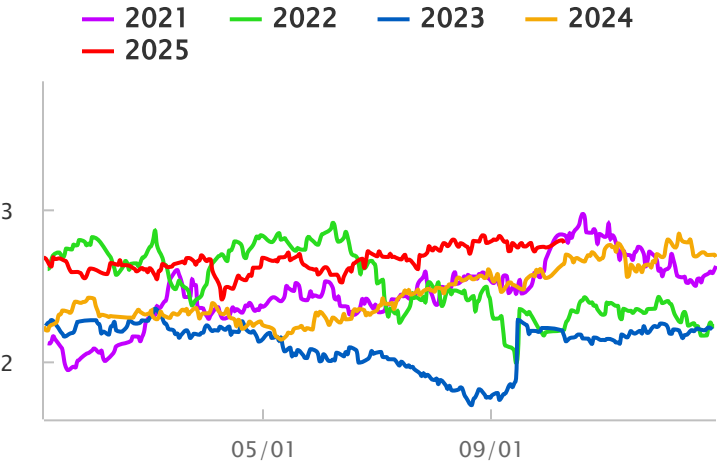
source: wind

豆油豆粕05合约价比季节性



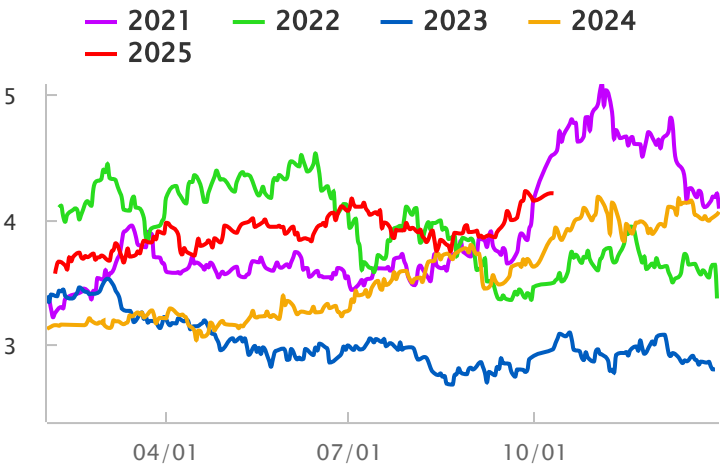
source: wind

豆油豆粕09合约价比季节性



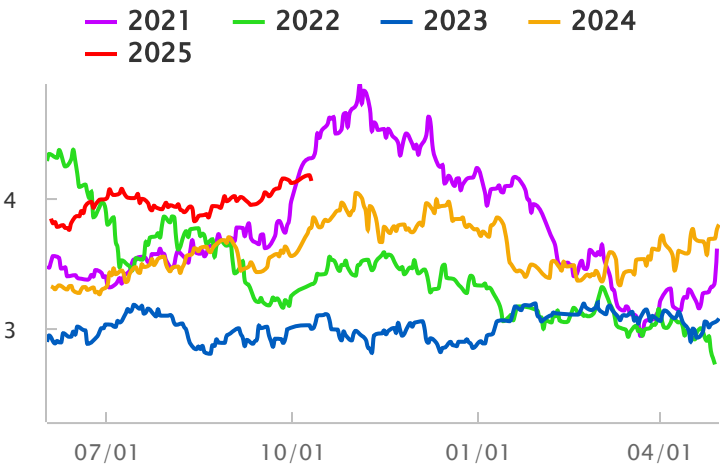
source: wind

菜油菜粕01合约价比季节性



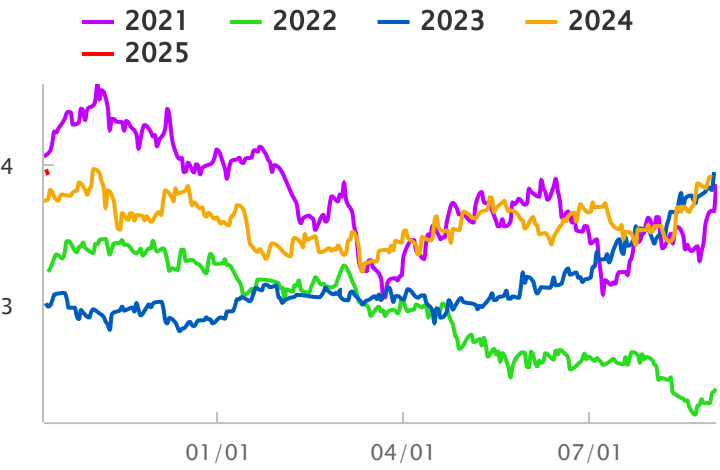
source: wind

菜油菜粕05合约价比季节性



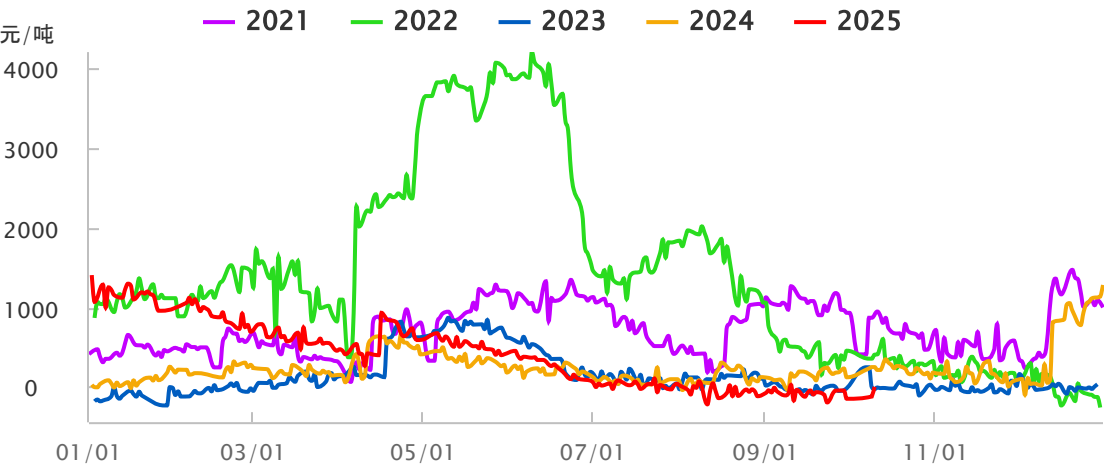
source: wind

菜油菜粕09合约价比季节性



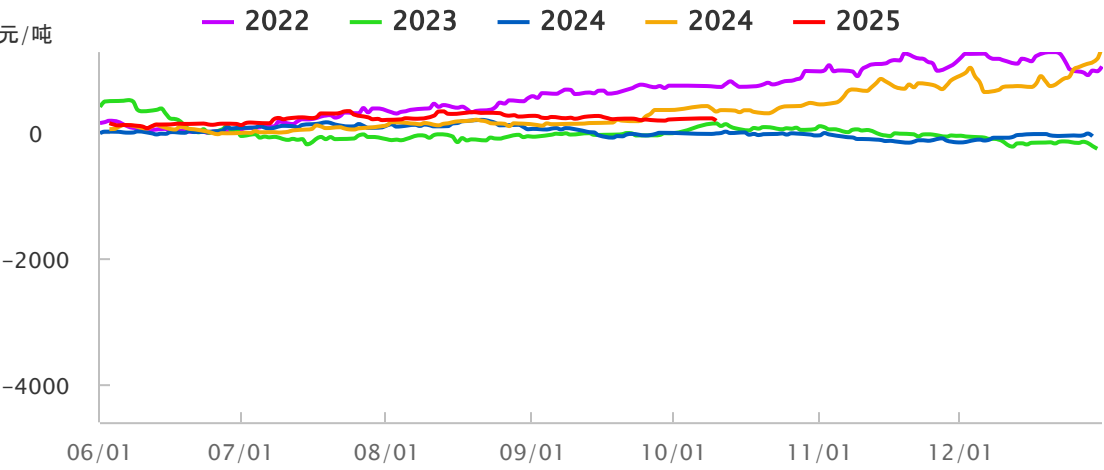
source: wind

棕榈油基差：对活跃合约.



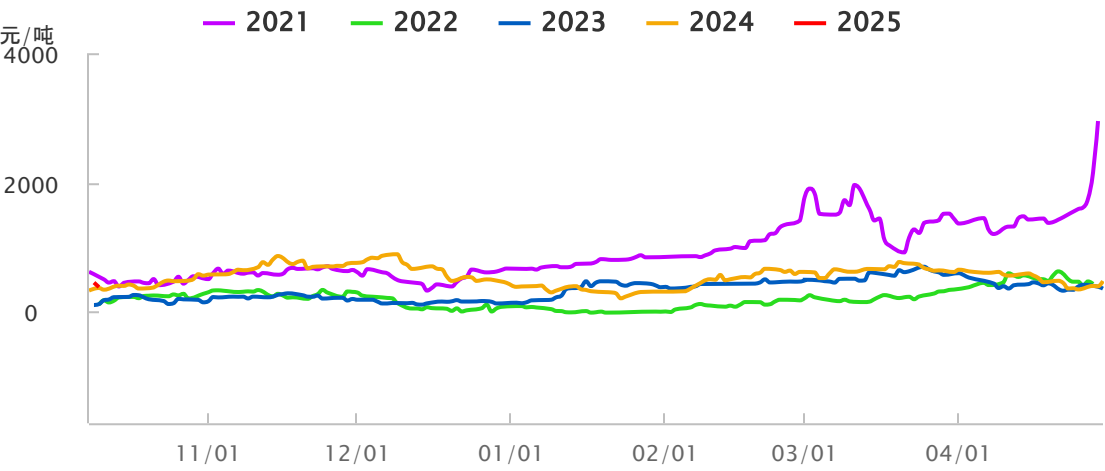
source: wind

棕榈油期货月差（01-05）季节性.



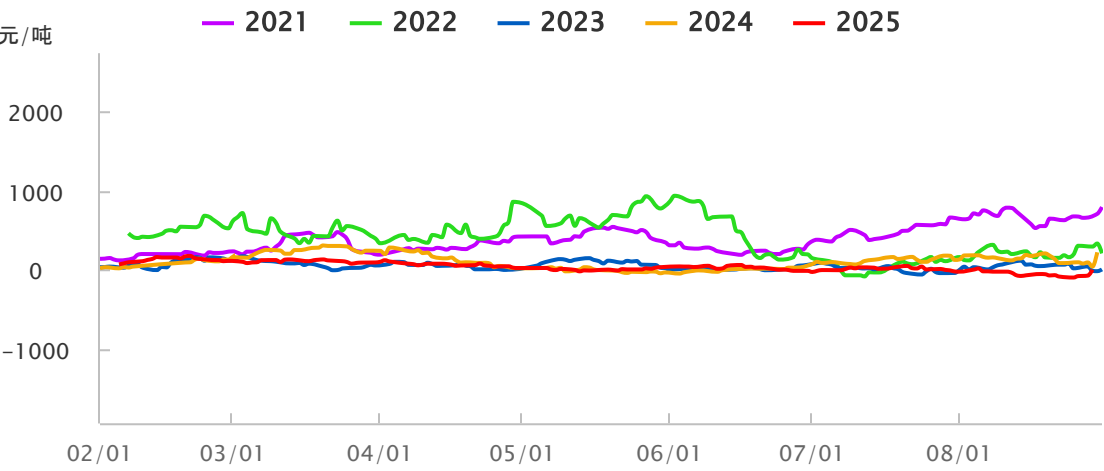
source: wind

棕榈油期货月差（05-09）季节性.



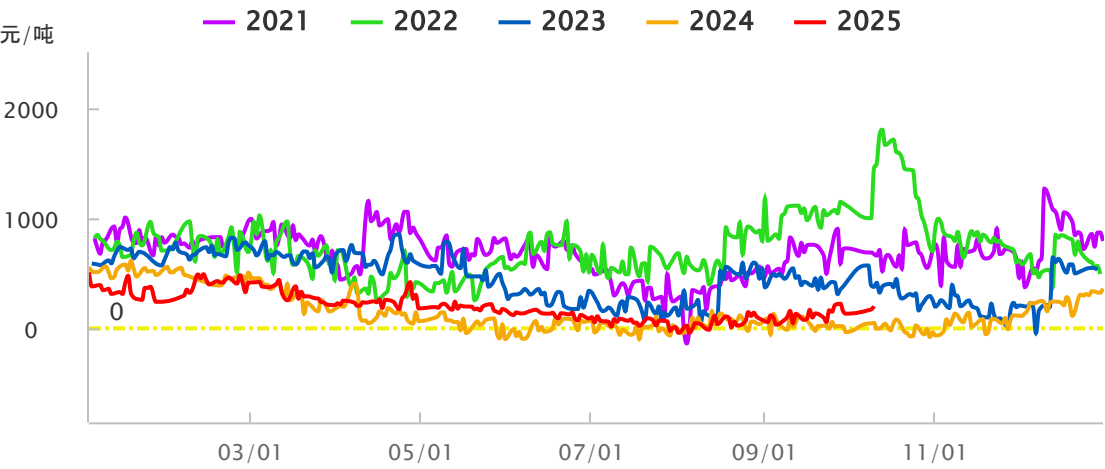
source: wind

棕榈油期货月差（09-01）季节性.



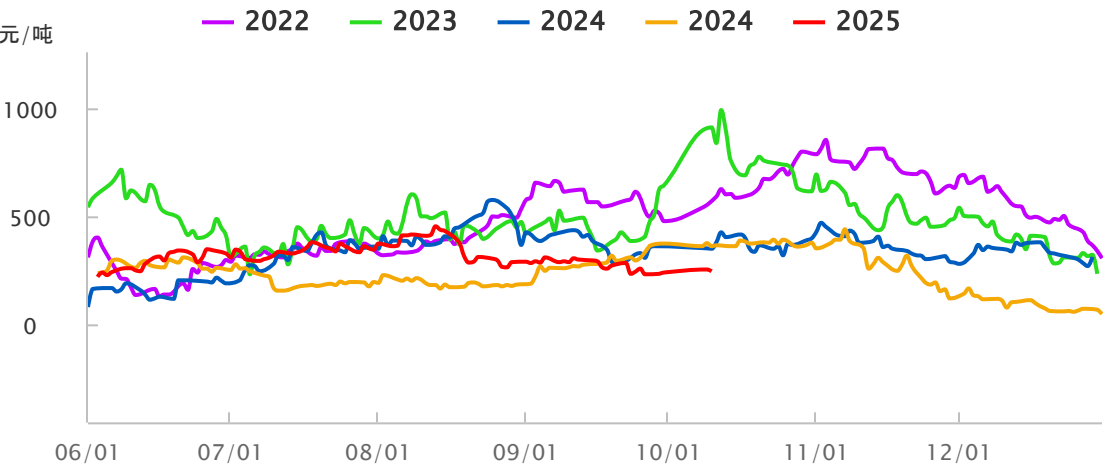
source: wind

山东豆油现货基差.



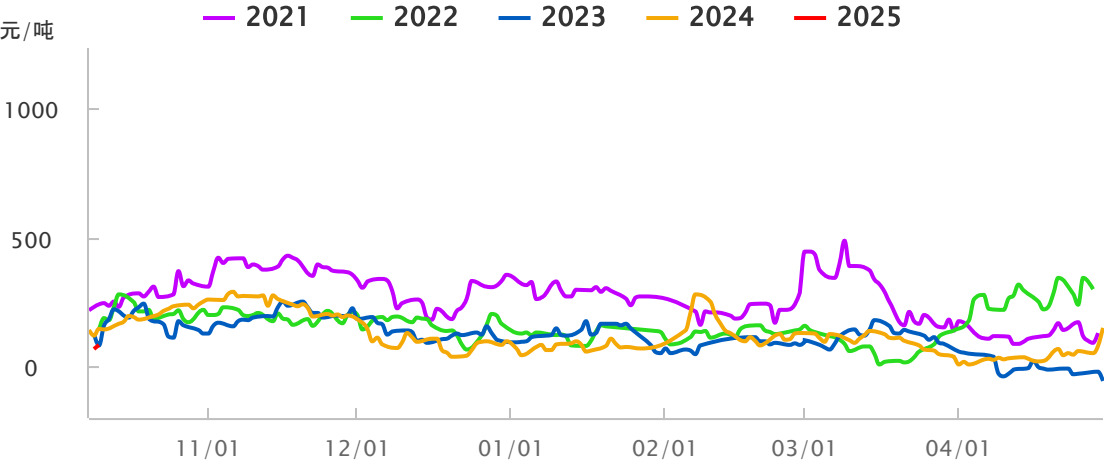
source: wind

豆油期货月差（01-05）季节性.



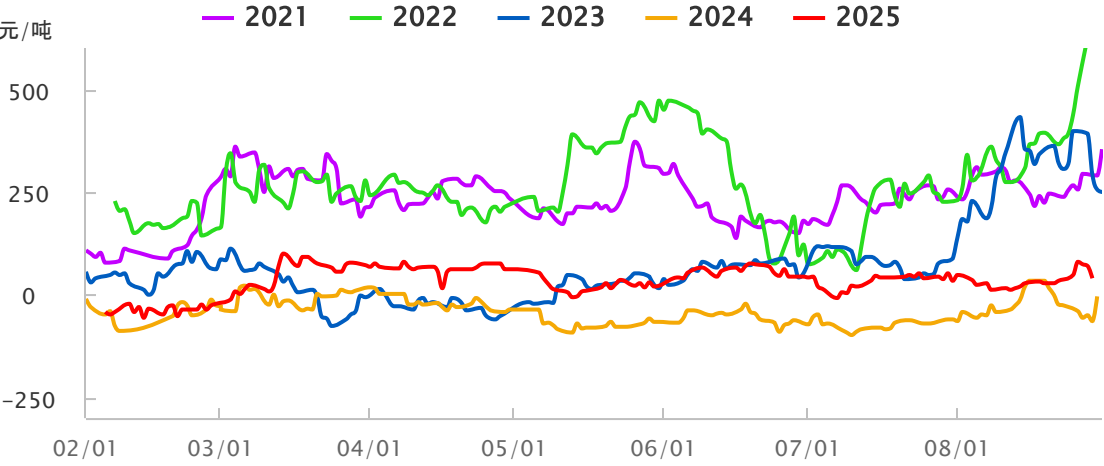
source: wind

豆油期货月差（05-09）季节性.



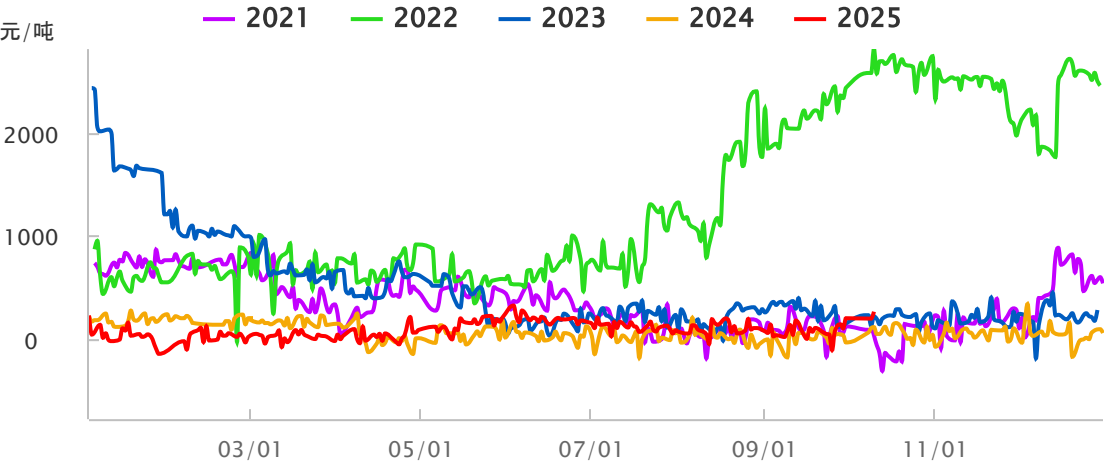
source: *wind*

豆油期货月差（09-01）季节性.



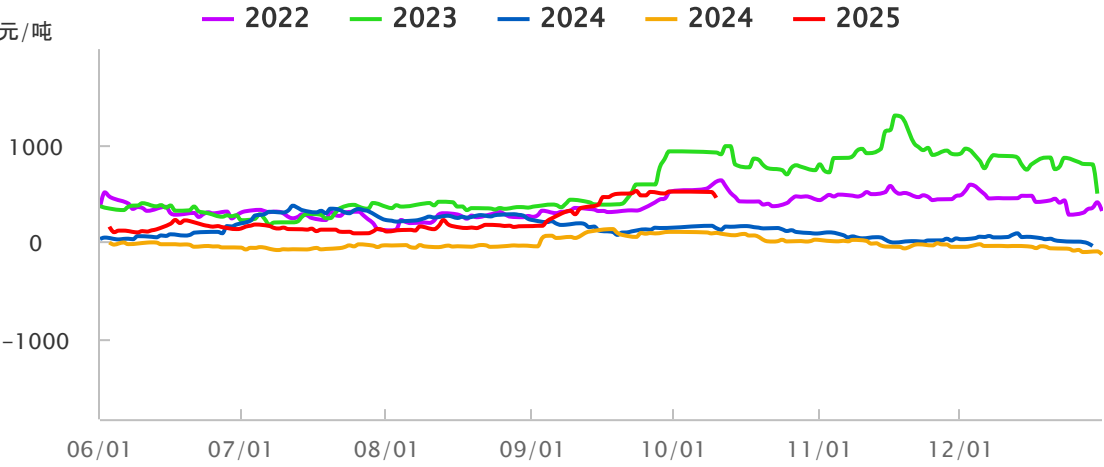
source: *wind*

华东菜油基差.



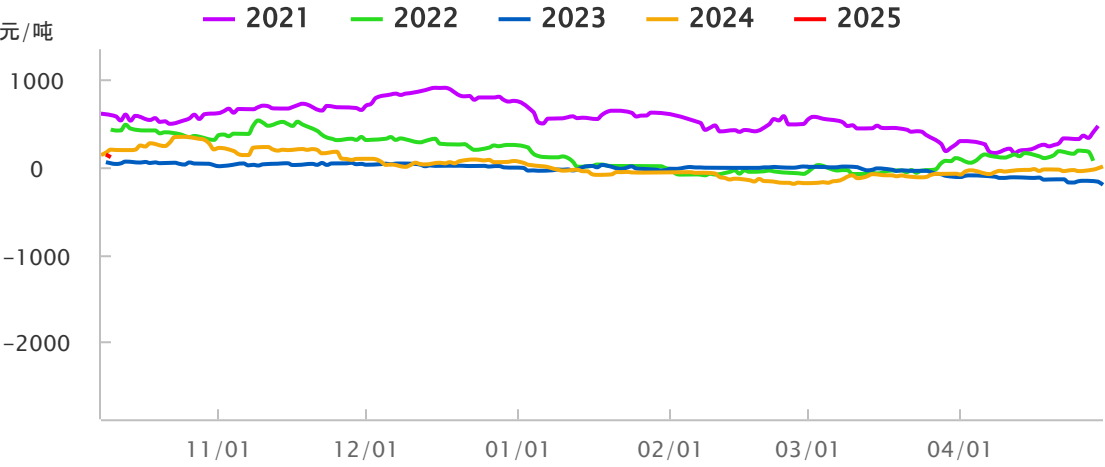
source: *wind*

菜油期货月差（01-05）季节性.



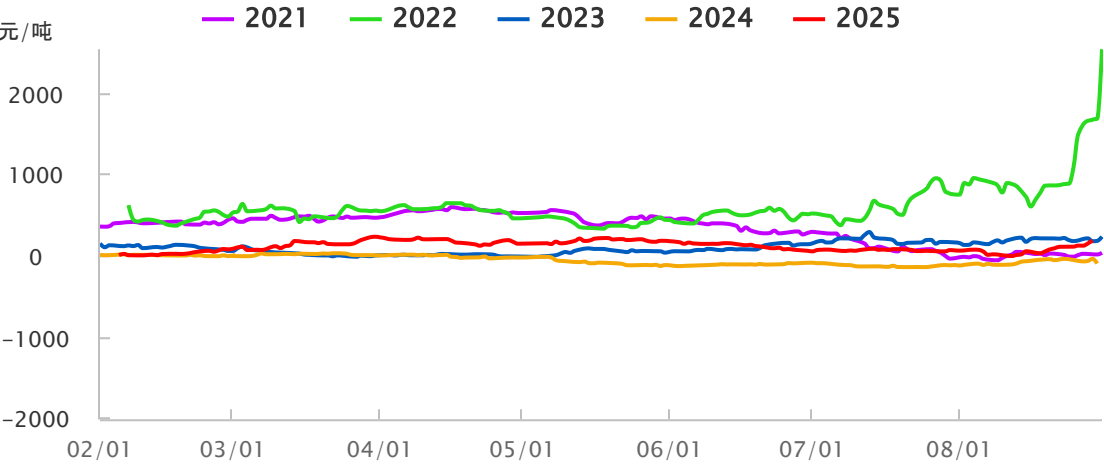
source: *wind*

菜油期货月差（05-09）季节性.



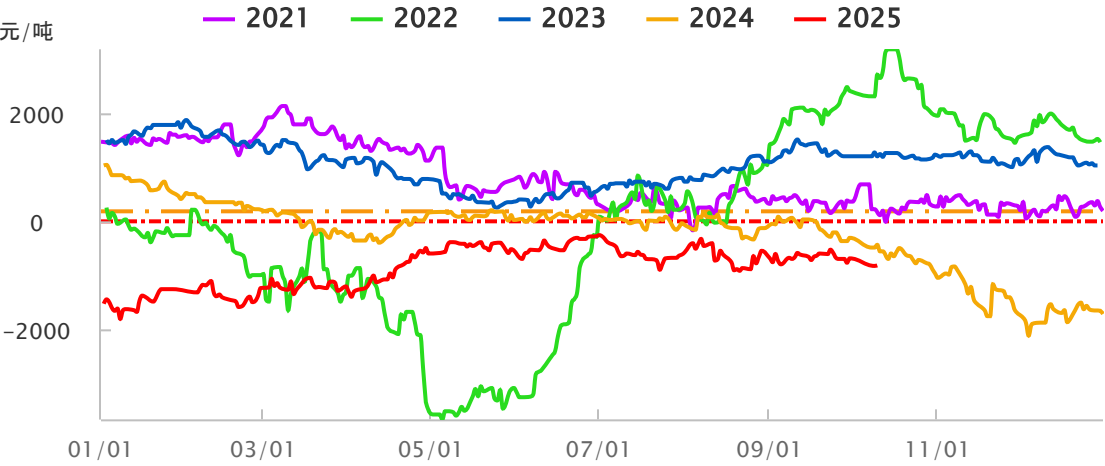
source: *wind*

菜油期货月差（09-01）季节性.



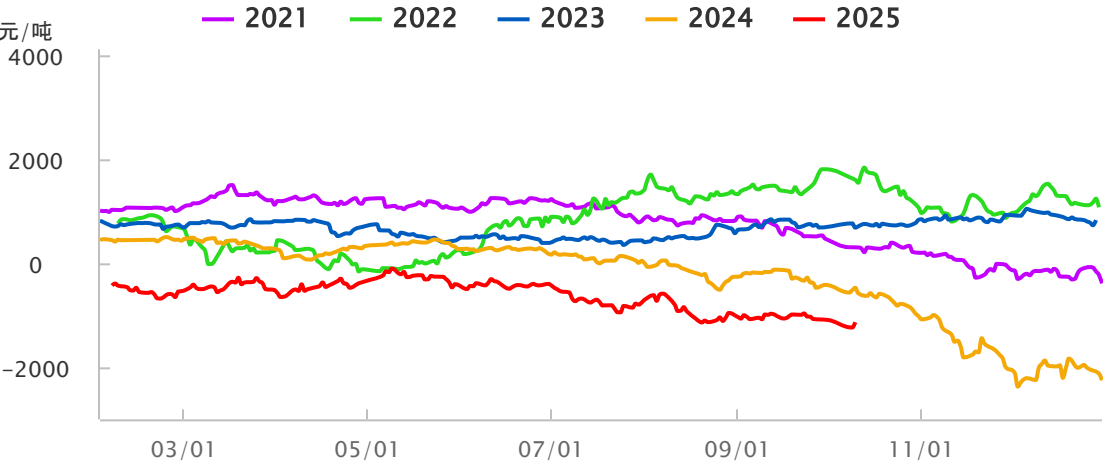
source: *wind*

国内一豆-24度棕榈价差.



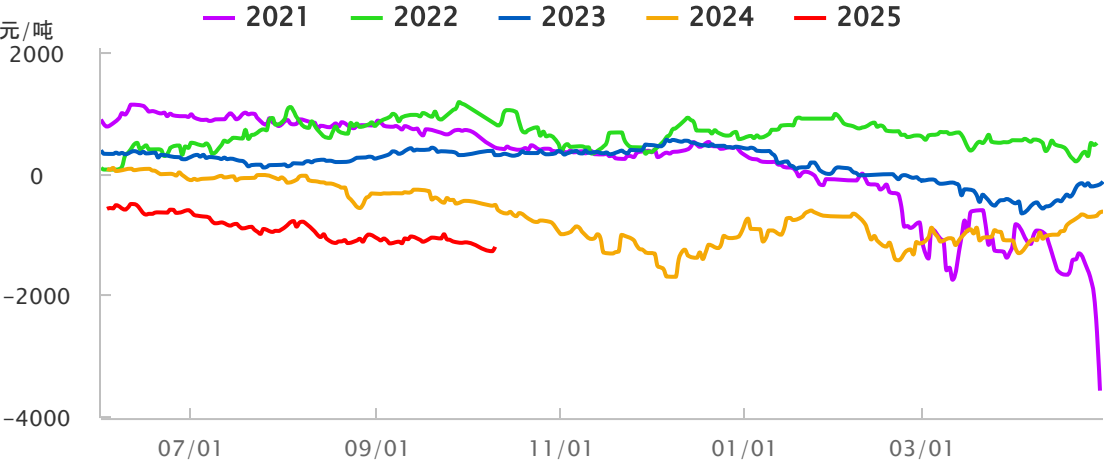
source: *wind*

豆油棕榈油01合约价差季节性

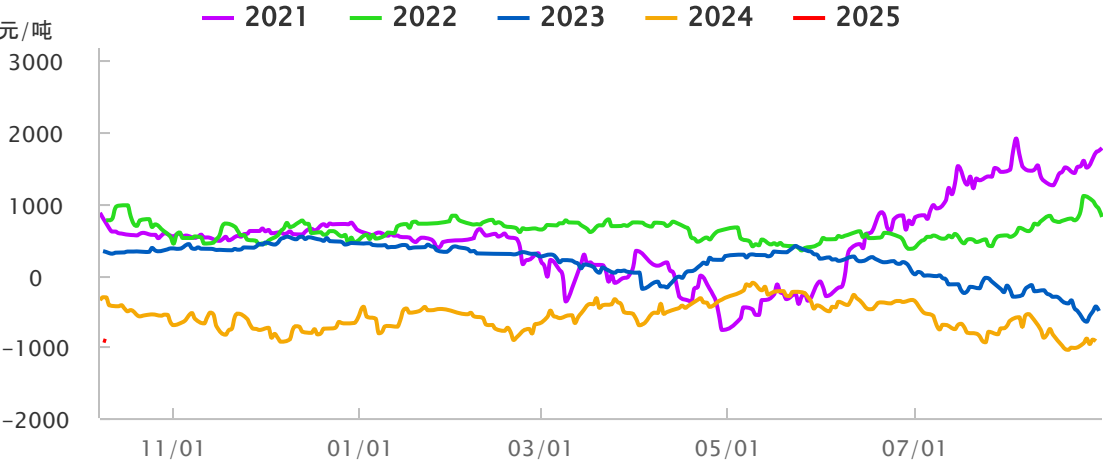


source: *wind*

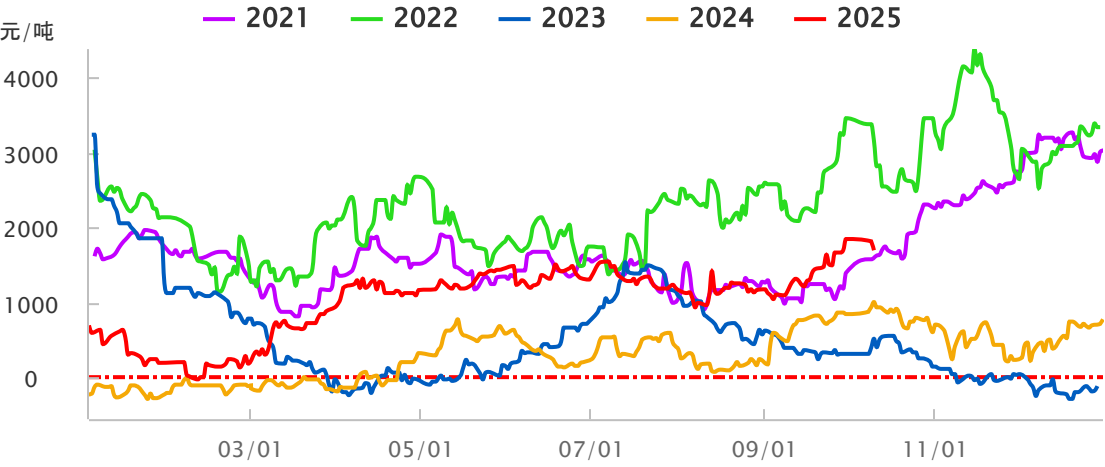
豆油棕榈油05合约价差季节性



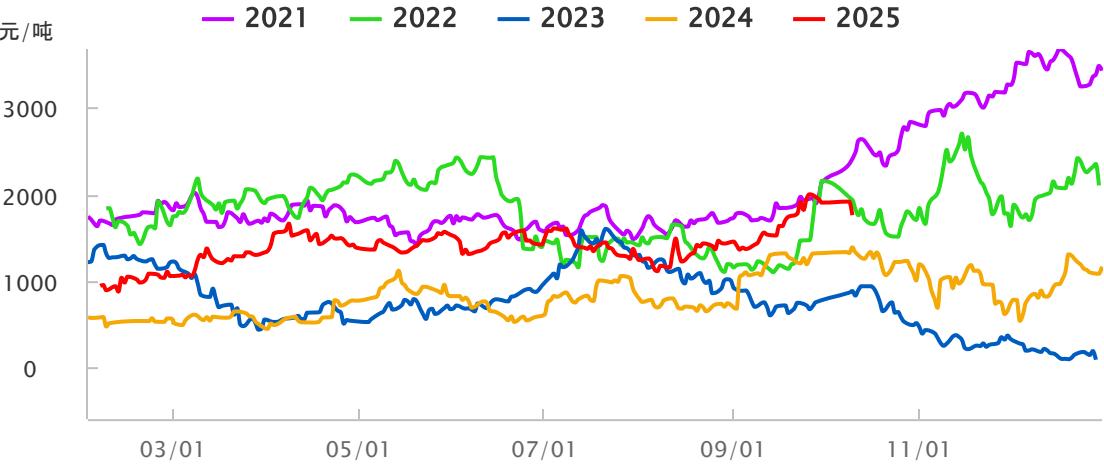
豆油棕榈油09合约价差季节性



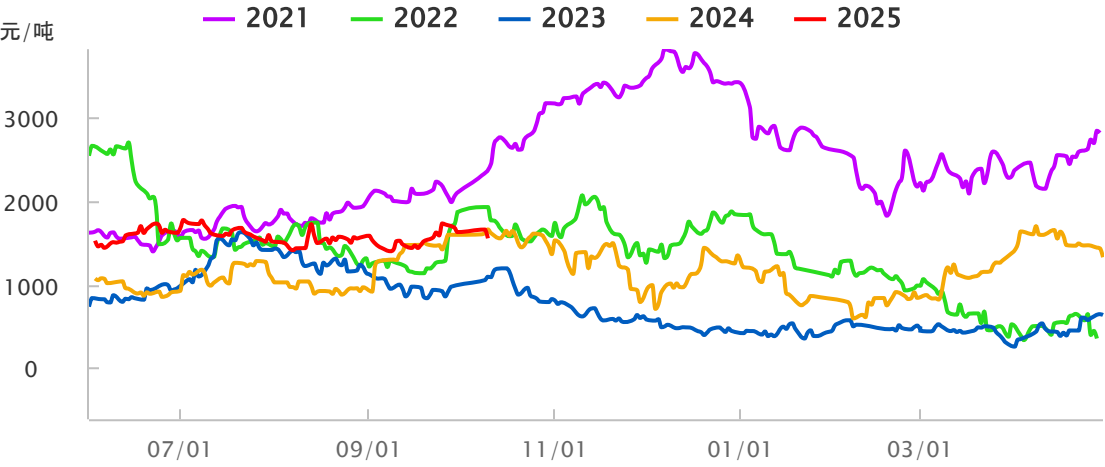
华南菜油豆油现货价差季节性



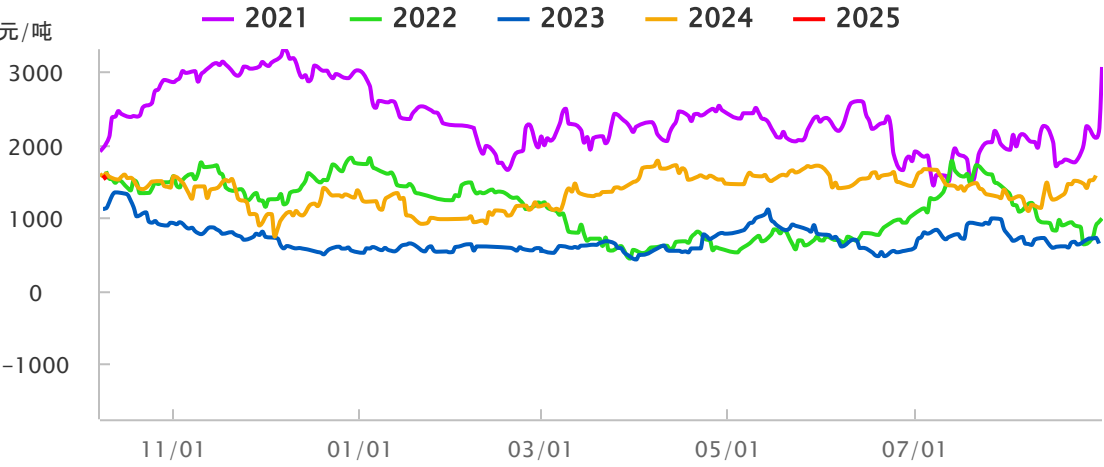
菜油豆油01合约价差季节性



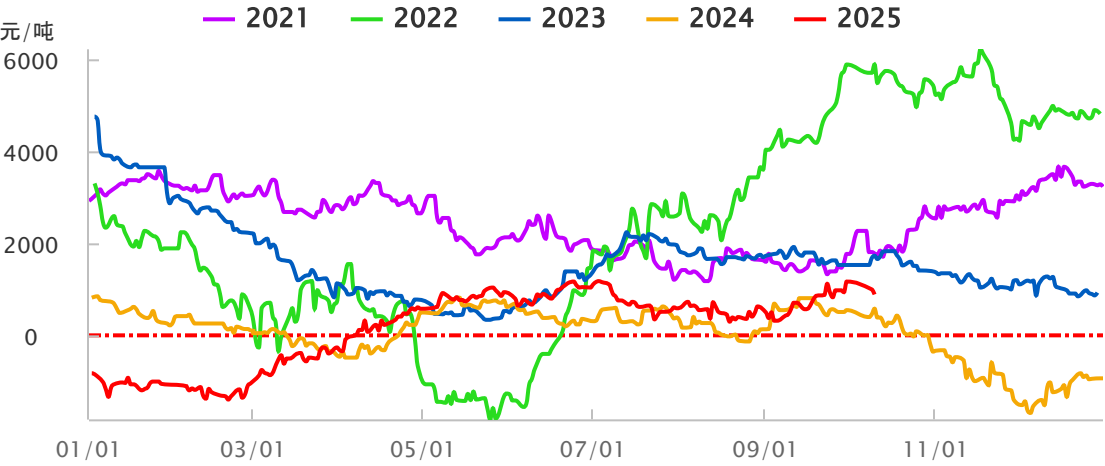
菜油豆油05合约价差季节性



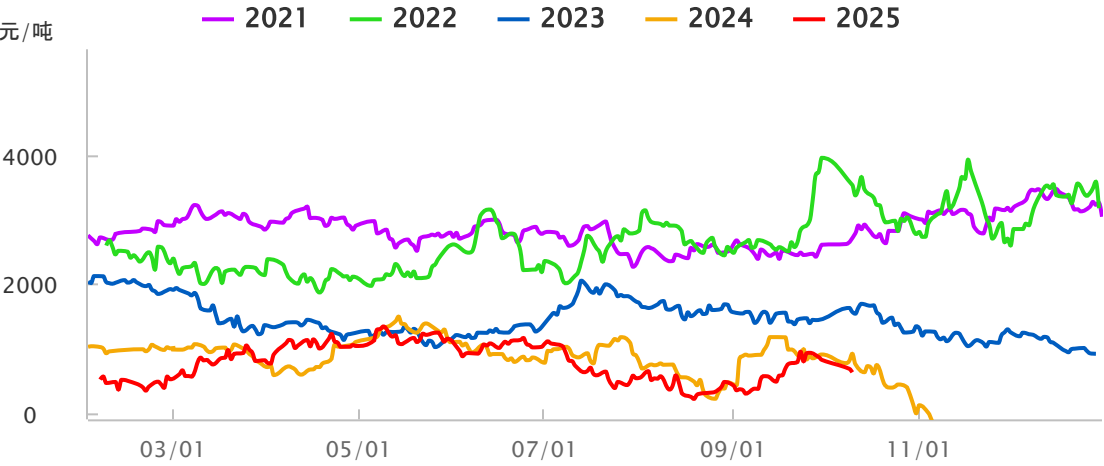
菜油豆油09合约价差季节性



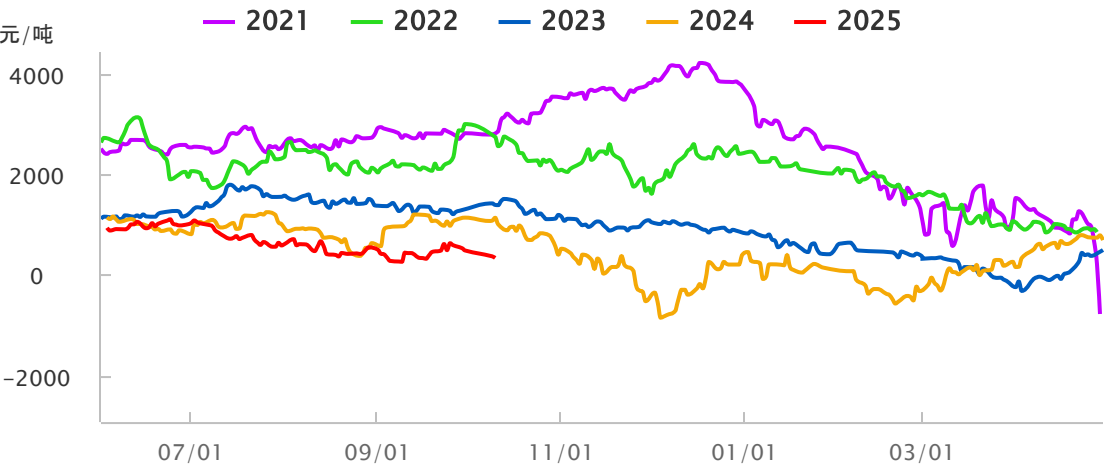
华南菜棕现货价差.



菜油棕榈油01合约价差季节性

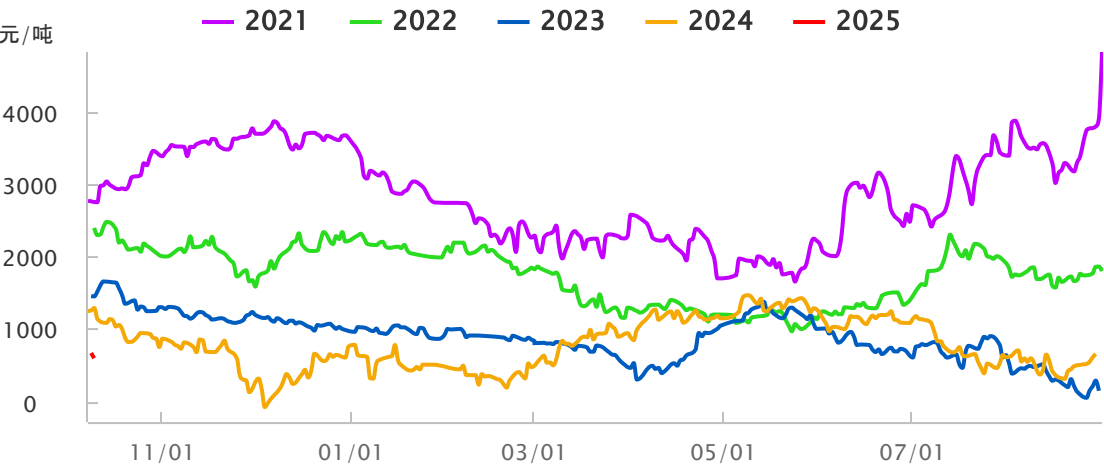


菜油棕榈油05合约价差季节性



source: *wind*

菜油棕榈油09合约价差季节性



source: *wind*