



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。

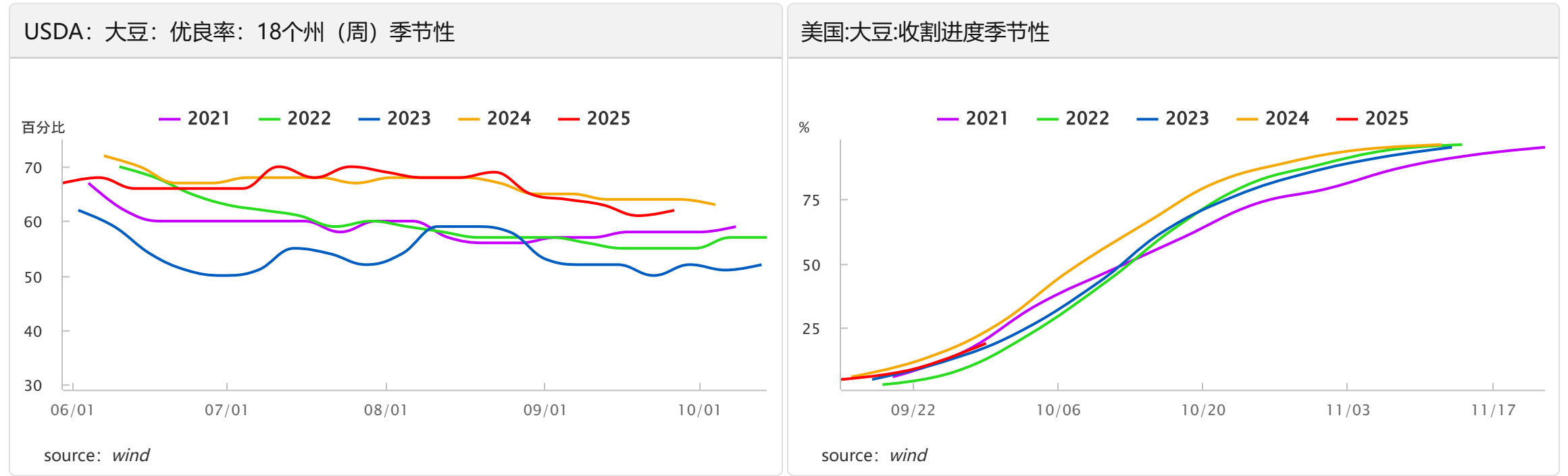
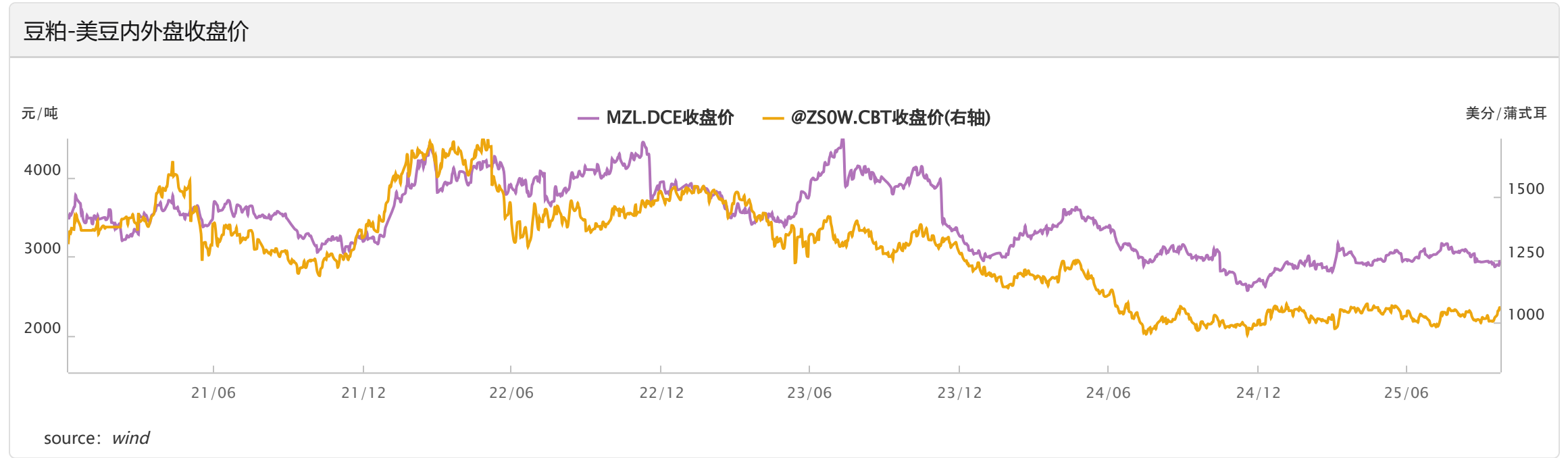
基本面及观点

豆粕：

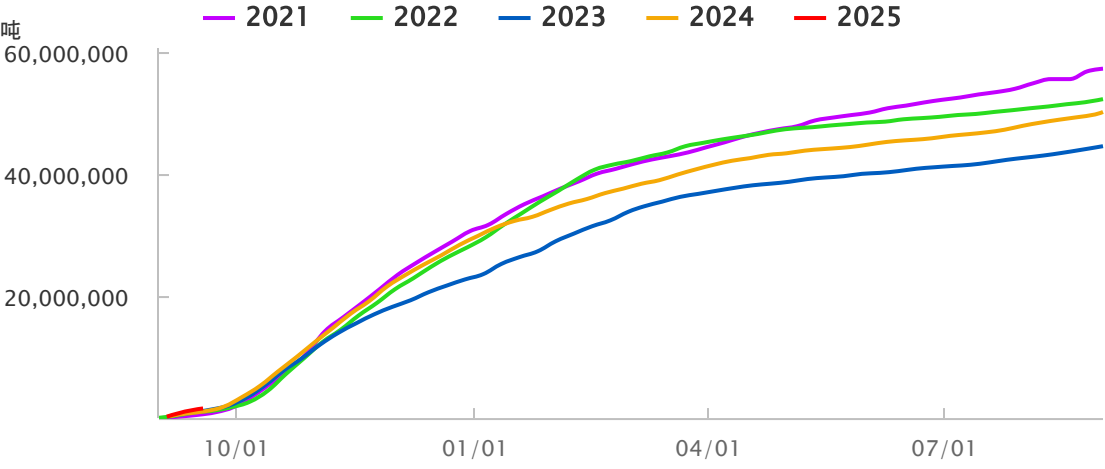
1. 本月USDA报告，上调美豆产量，下调全球产量，上调美豆库存，整体报告中性偏弱。
2. 国内10-11月进口超预期，因巴西和阿根廷的大豆采购；供应压力仍在持续。
3. 12月份之后南美大豆供应下降，国内可能转向购买美豆，但取决于中美的谈判进展情况。
4. 中美再度协谈，可能牵扯到购买美豆问题，协商未出现结果前行情短期可能偏向震荡。
5. 短期国内现货低位震荡，需求季节性淡季；短期库存压力较大。

菜粕：

1. 国内供需变化不大，关注加拿大新菜籽上市。
2. 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。
3. 国内延长对加拿大菜籽的反倾销调查使得未来进口菜籽存在不确定性。
4. 国内需求进入季节性消费淡季，尤其是水产需求走弱。
5. 若与美国和谈，则可能缓解中加关系及对菜籽的进口放松。

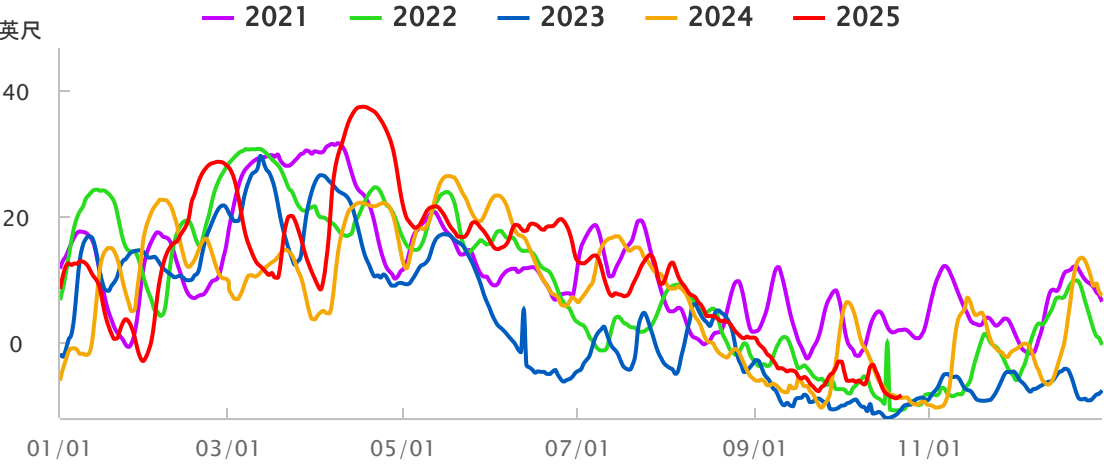


美国:大豆:本周出口:累计值季节性



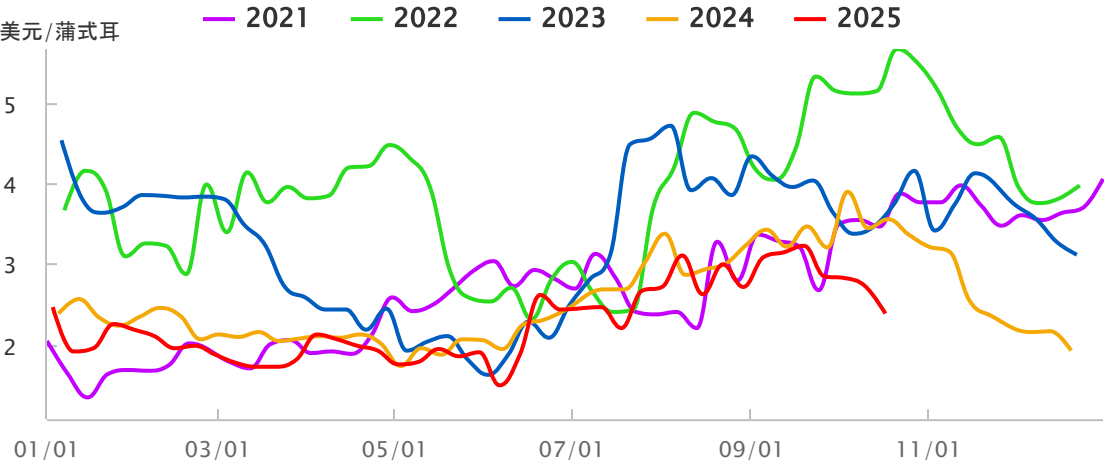
source: wind

密西西比河：孟菲斯：水位：08时（日）季节性



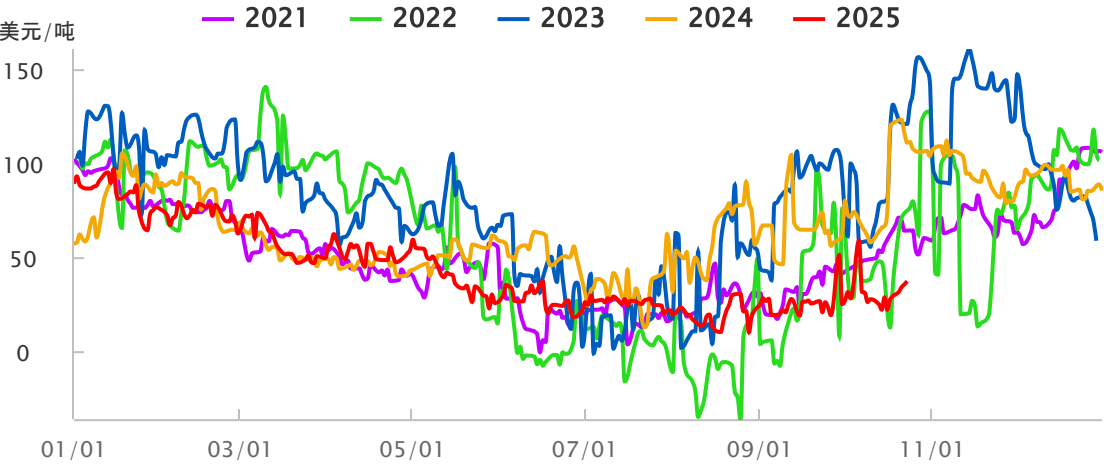
source: wind

美国大豆周度压榨利润季节性,



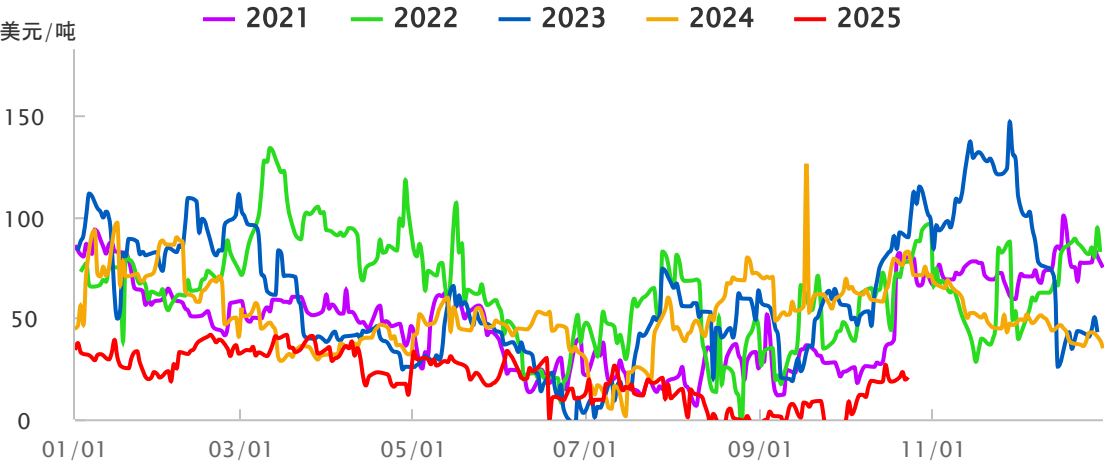
source: wind

巴西大豆压榨利润季节性,



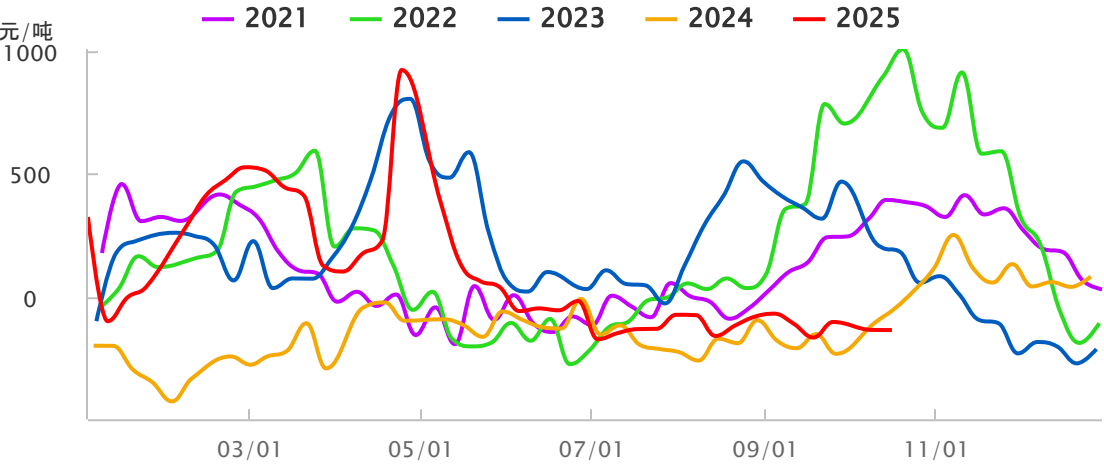
source: wind

阿根廷大豆压榨利润季节性,



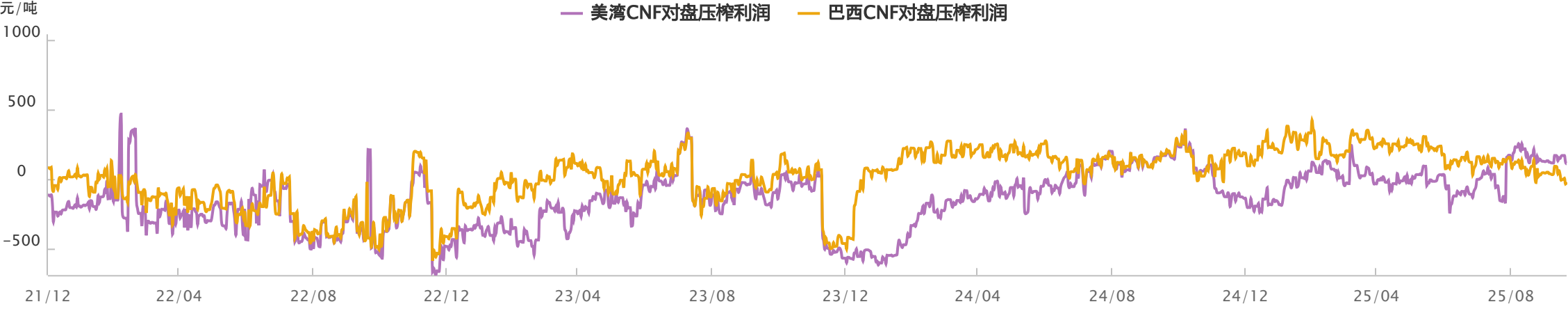
source: wind

压榨利润:进口大豆:CNF成本折合季节性



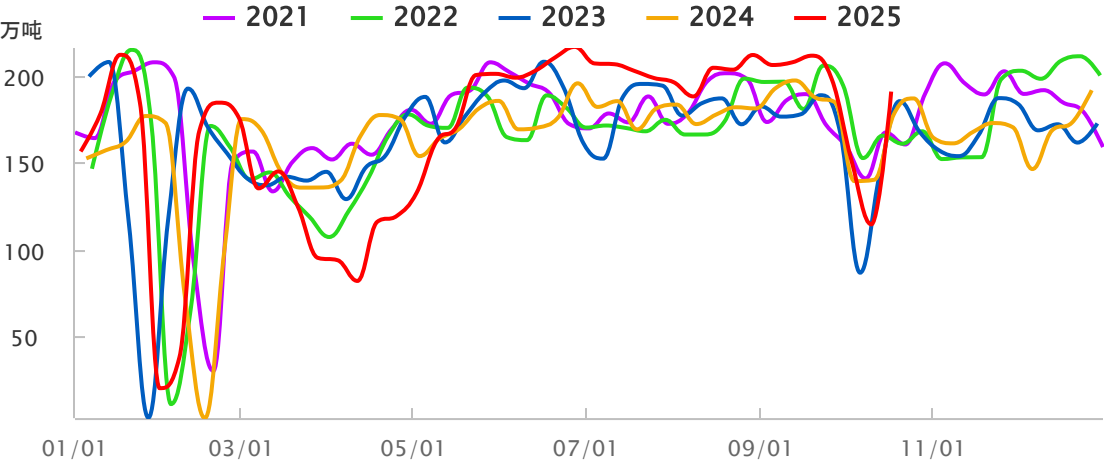
source: wind

国际大豆对盘压榨利润



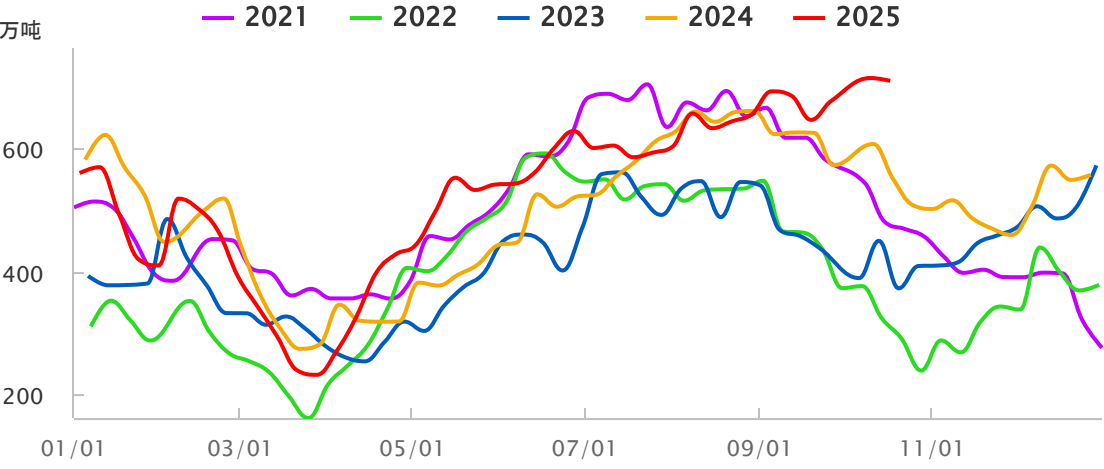
source: wind

大豆：压榨量：中国（周）.



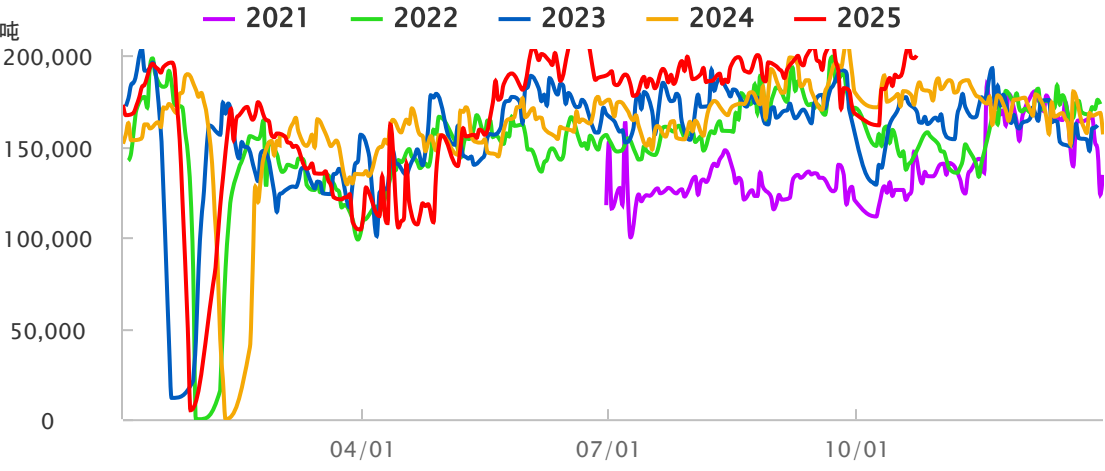
source: wind

压榨厂：大豆：库存：中国（周）季节性



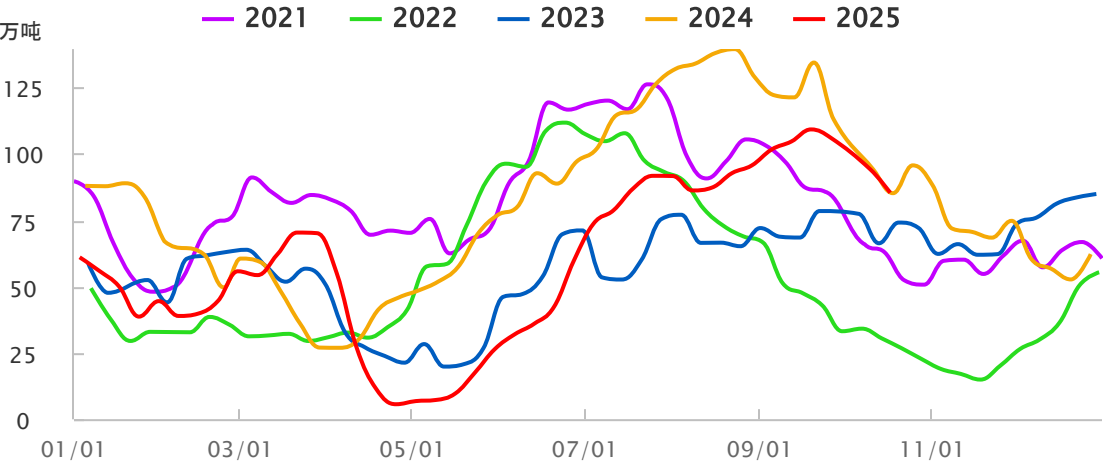
source: wind

压榨厂：豆粕：昨日提货量：中国（日）季节性



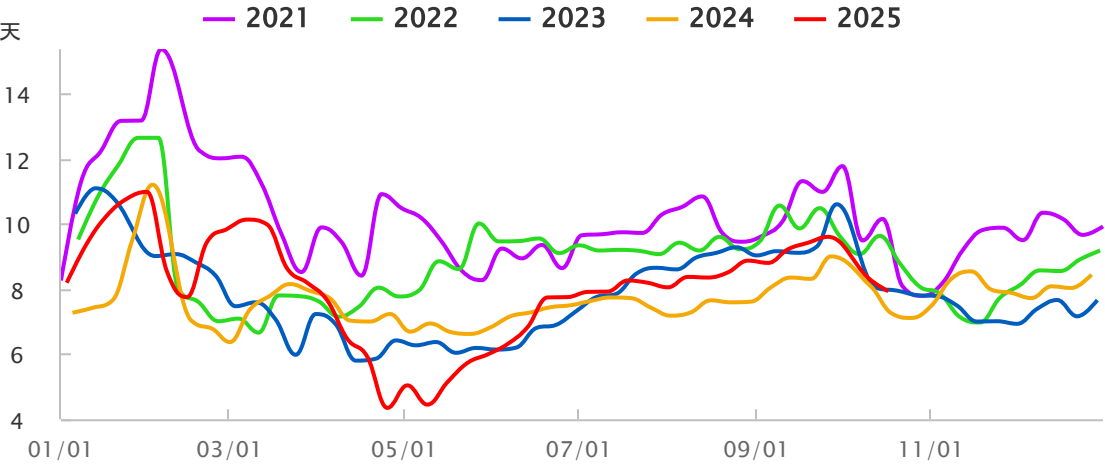
source: wind

压榨厂：豆粕：库存：中国（周）.



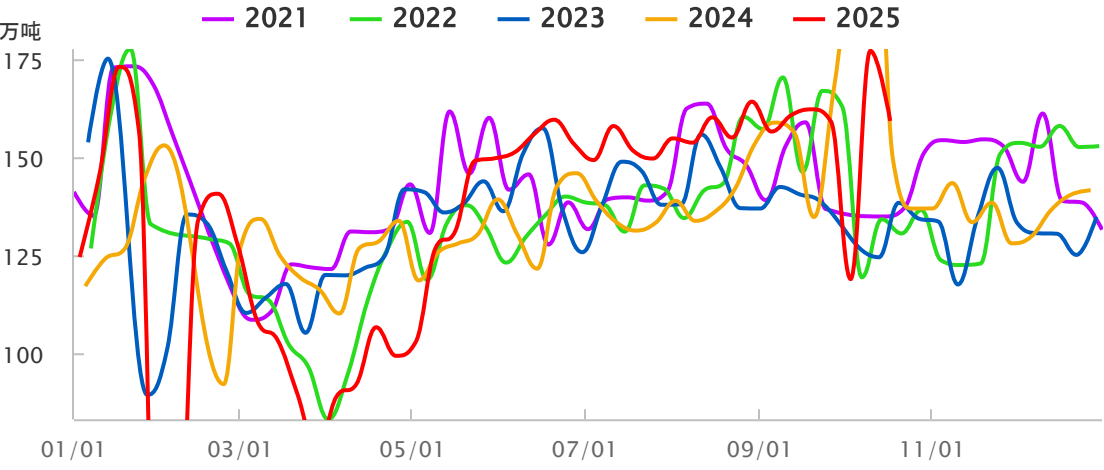
source: wind

豆粕：饲料企业：物理库存天数：中国（周）.



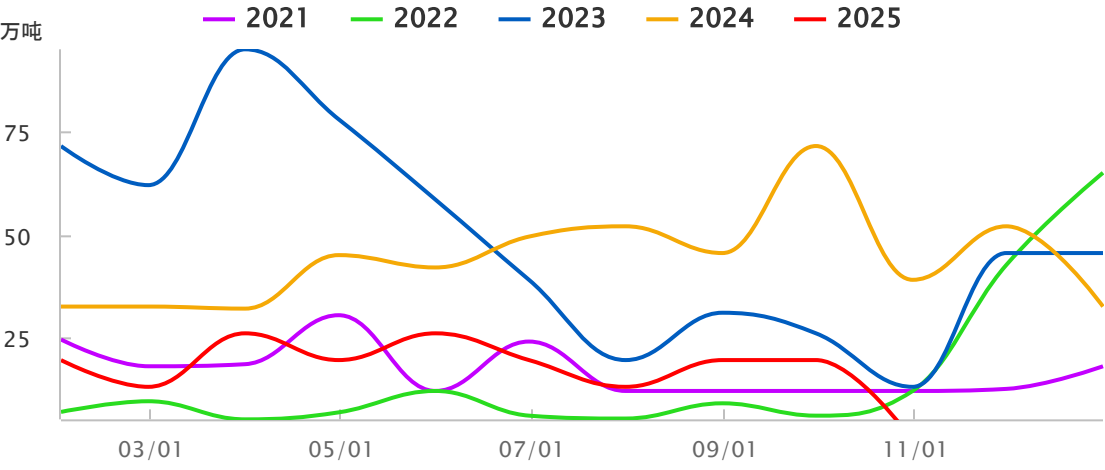
source: wind

豆粕：表观消费量：中国（周）季节性



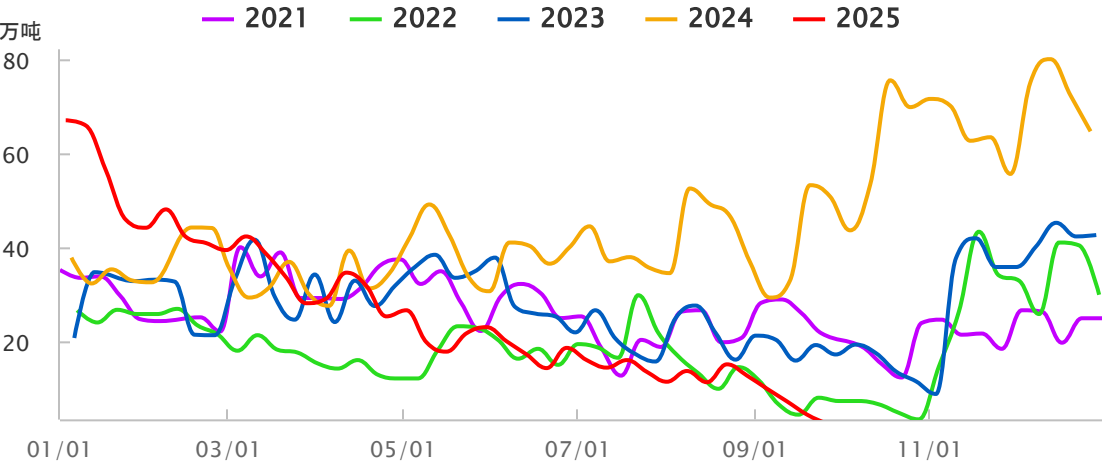
source: wind

压榨厂：油菜籽：预计到港量：中国（月）季节性



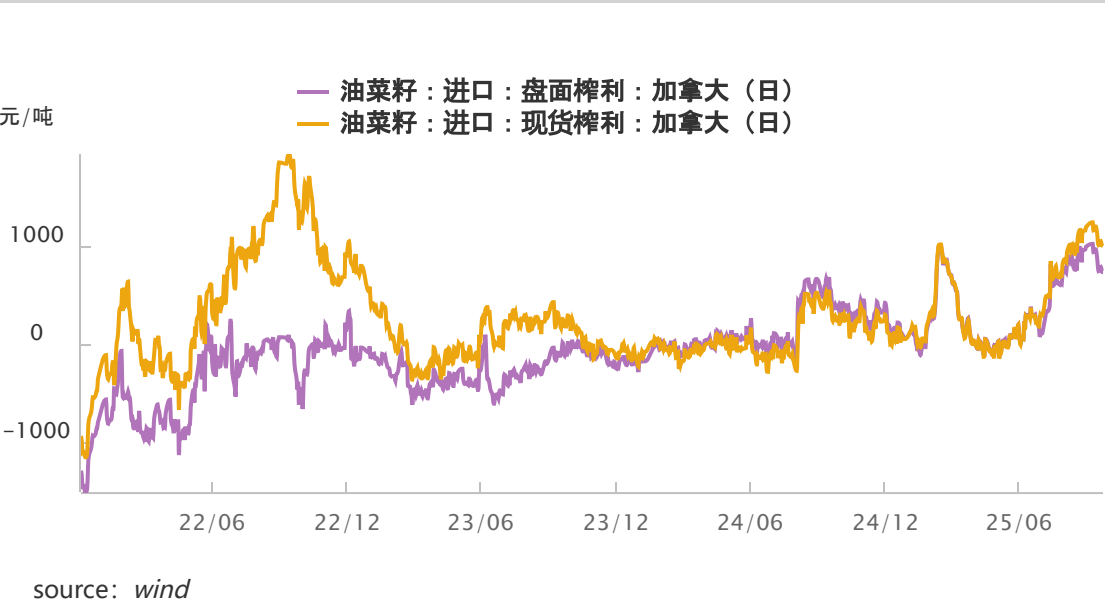
source: wind

压榨厂：油菜籽：库存：中国（周）.

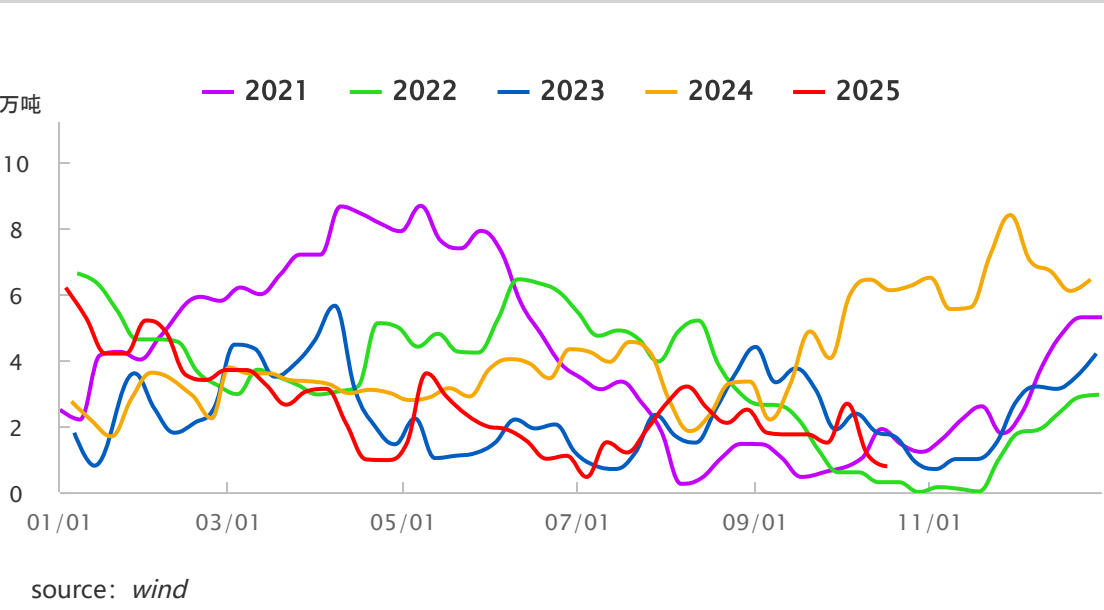


source: wind

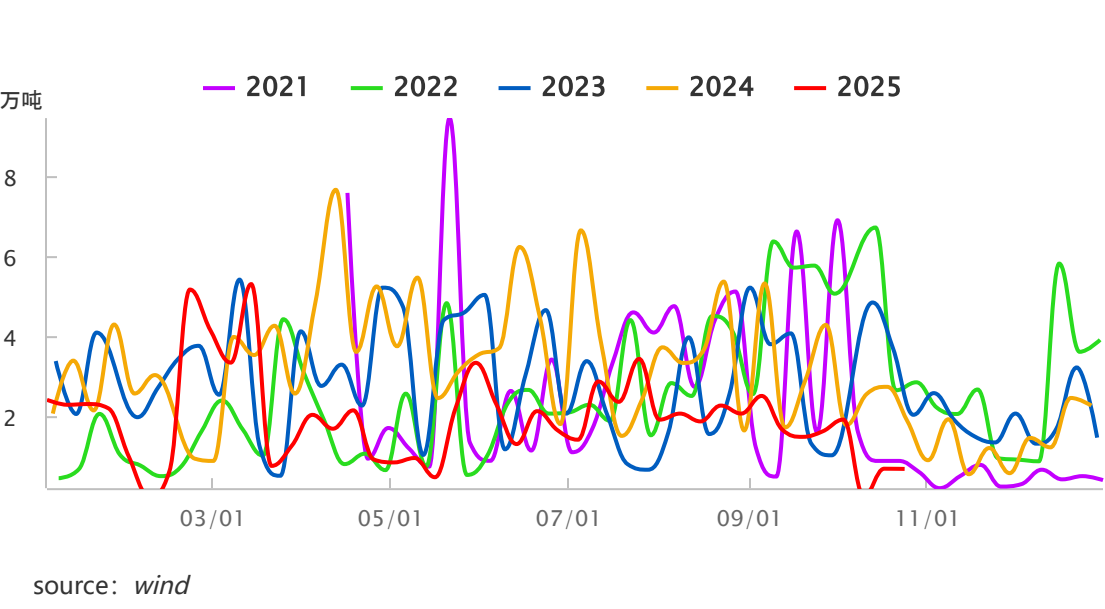
中国从海外进口菜籽对盘压榨利润,



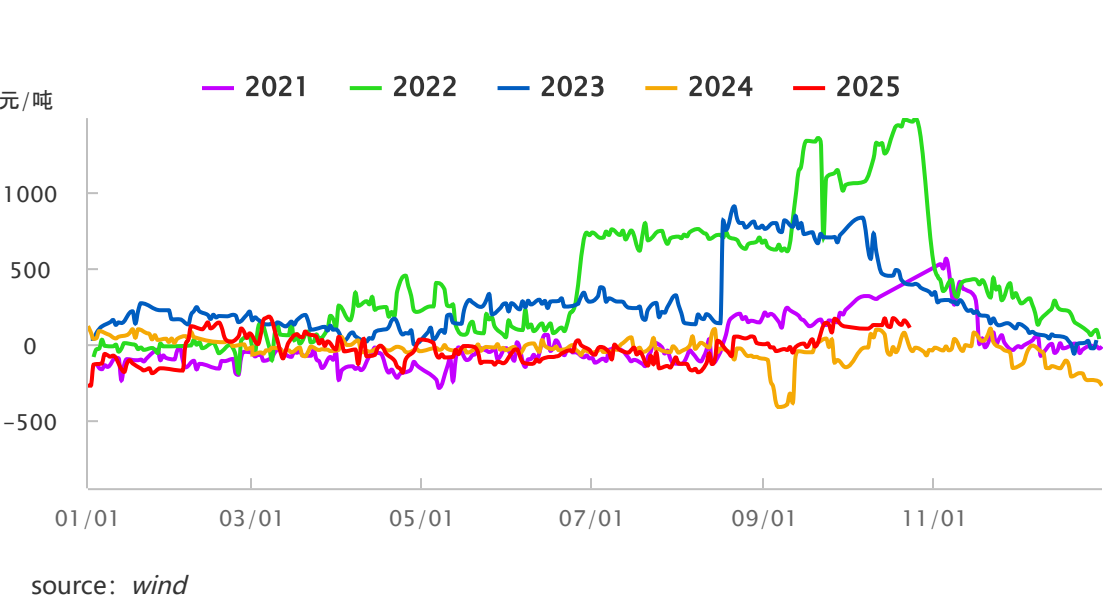
压榨厂：菜粕：库存：中国（周）.



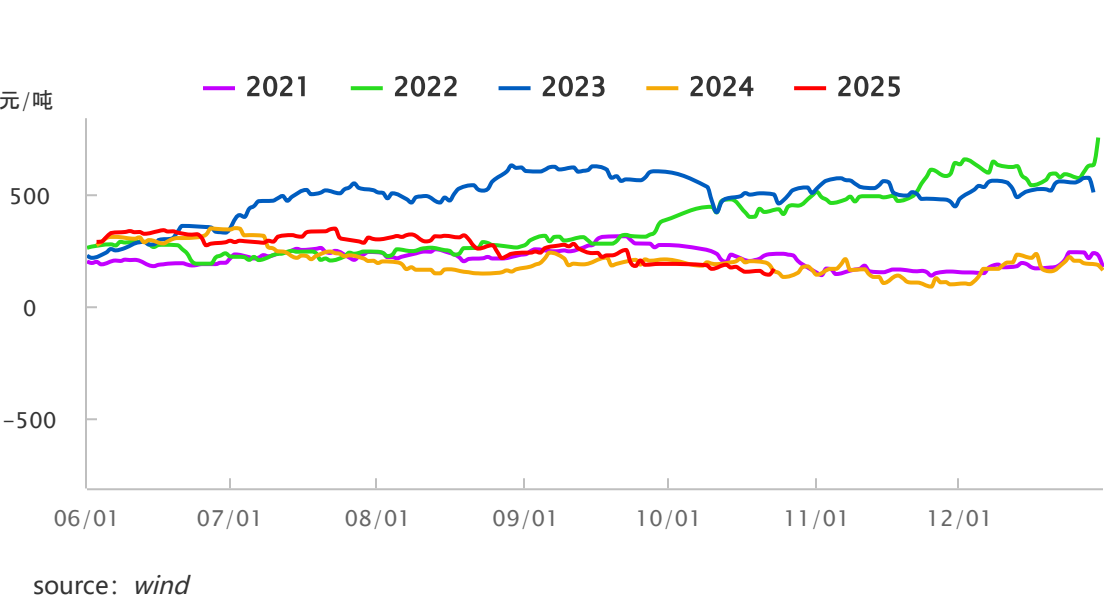
菜粕：颗粒：消费量：南通（周）季节性



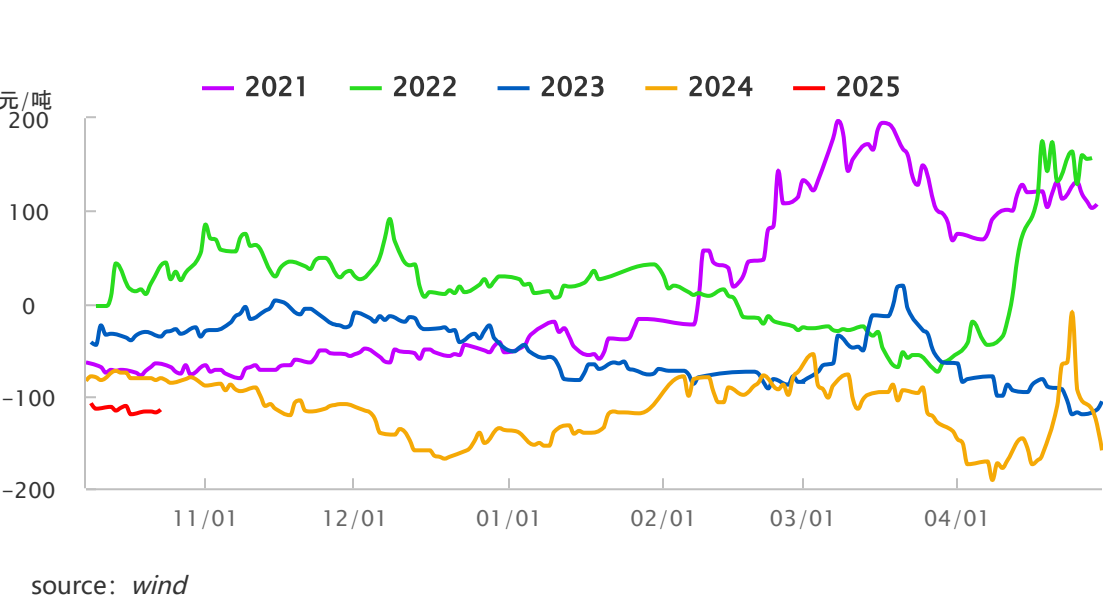
菜粕现货基差



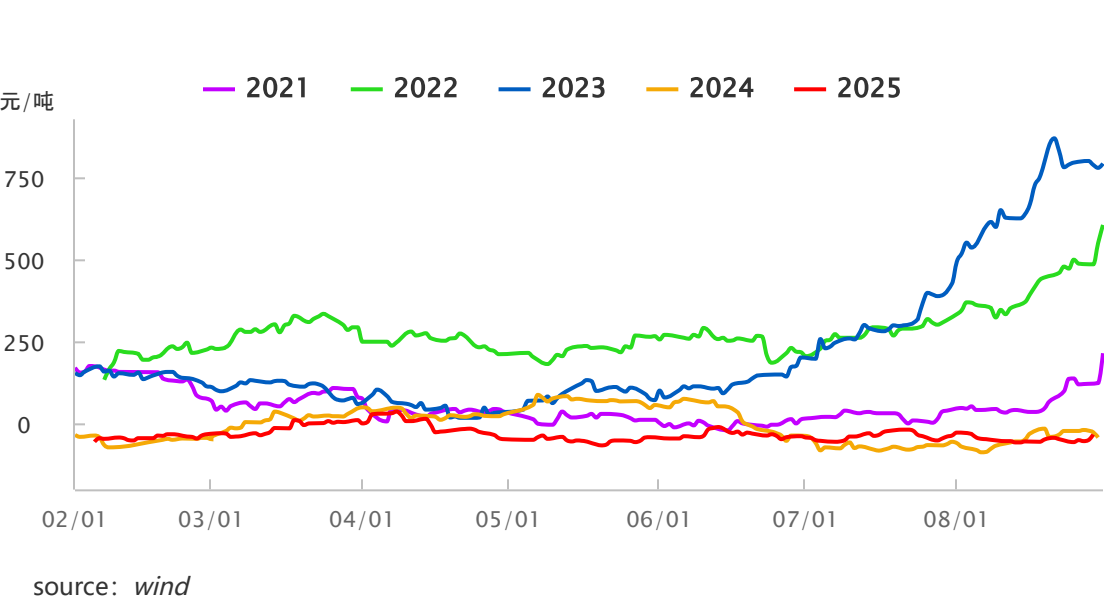
豆粕期货月差（01-05）



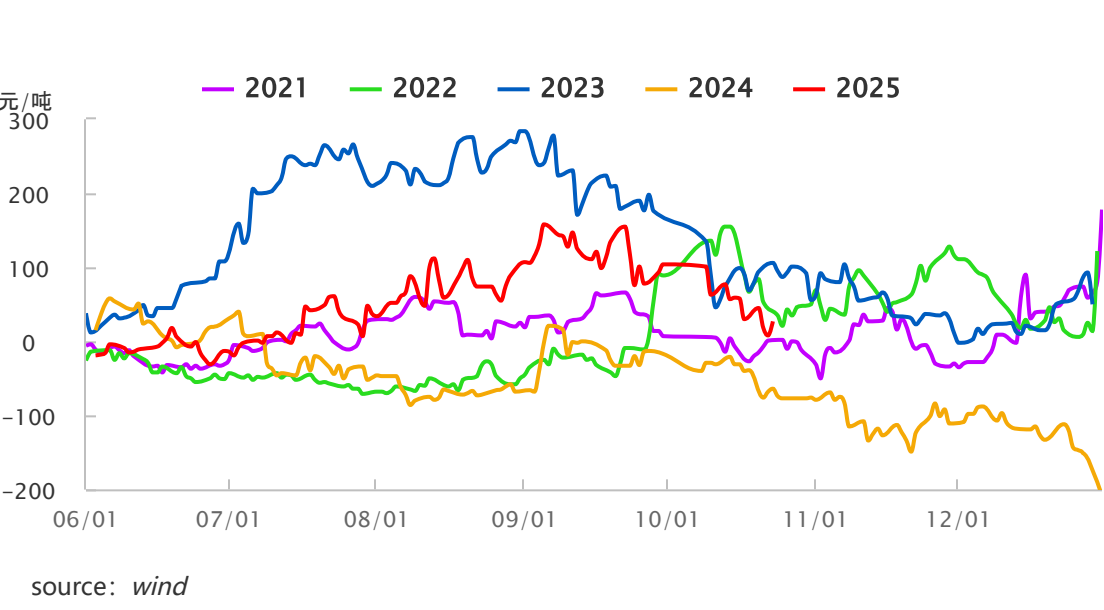
豆粕期货月差（05-09）

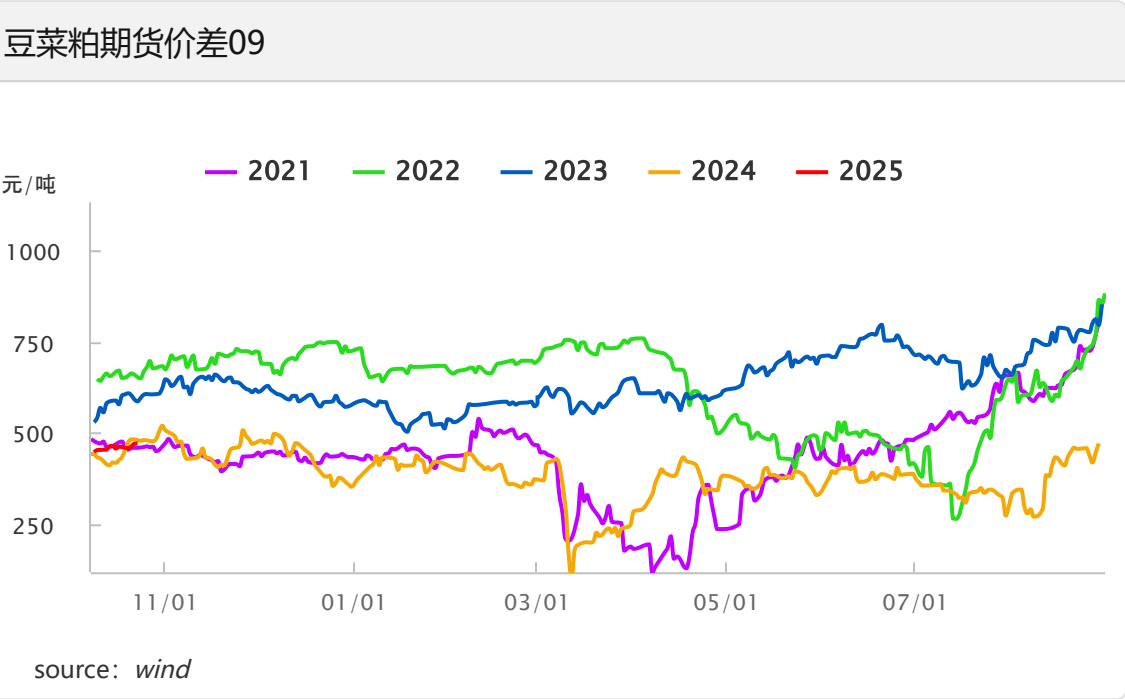
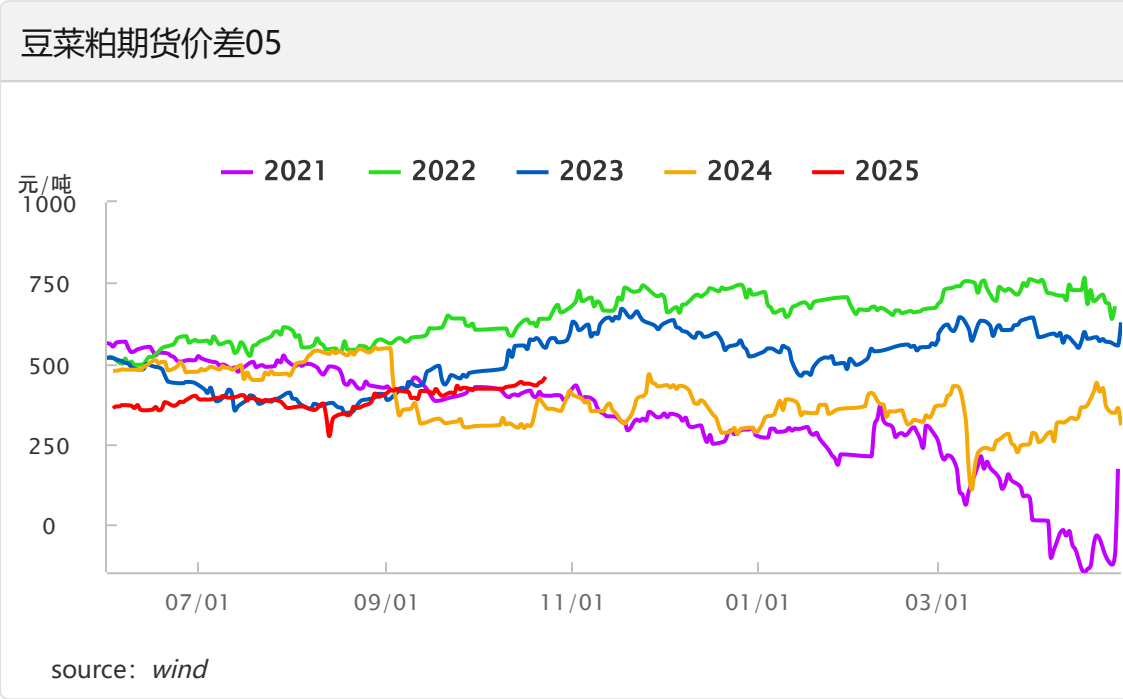
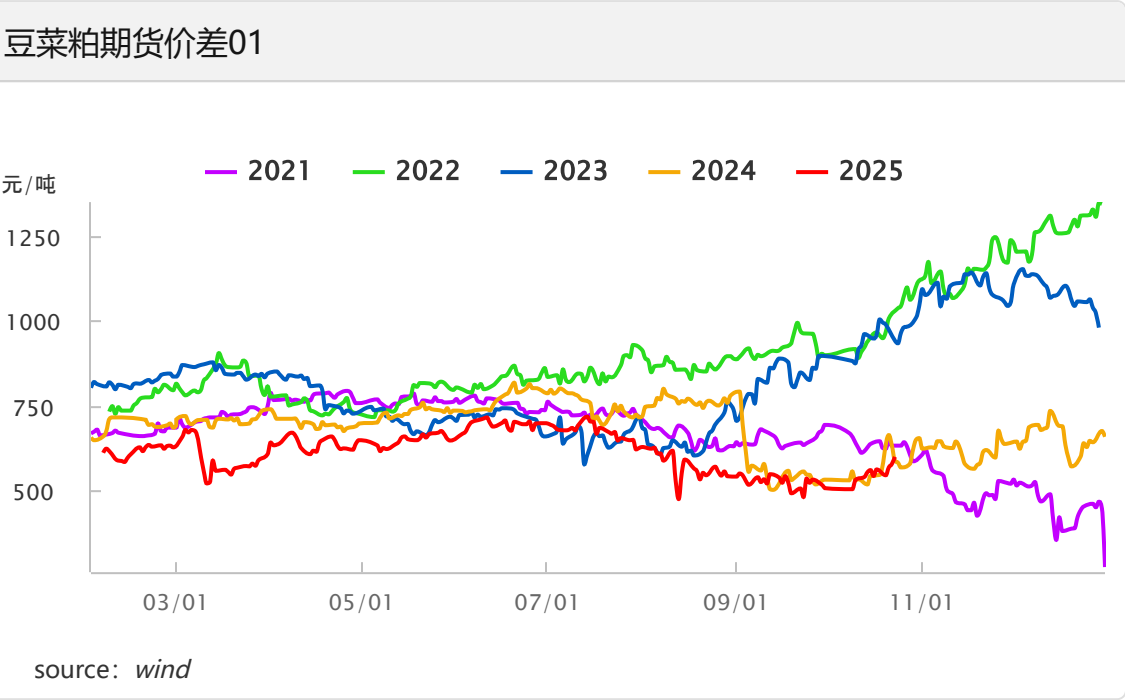
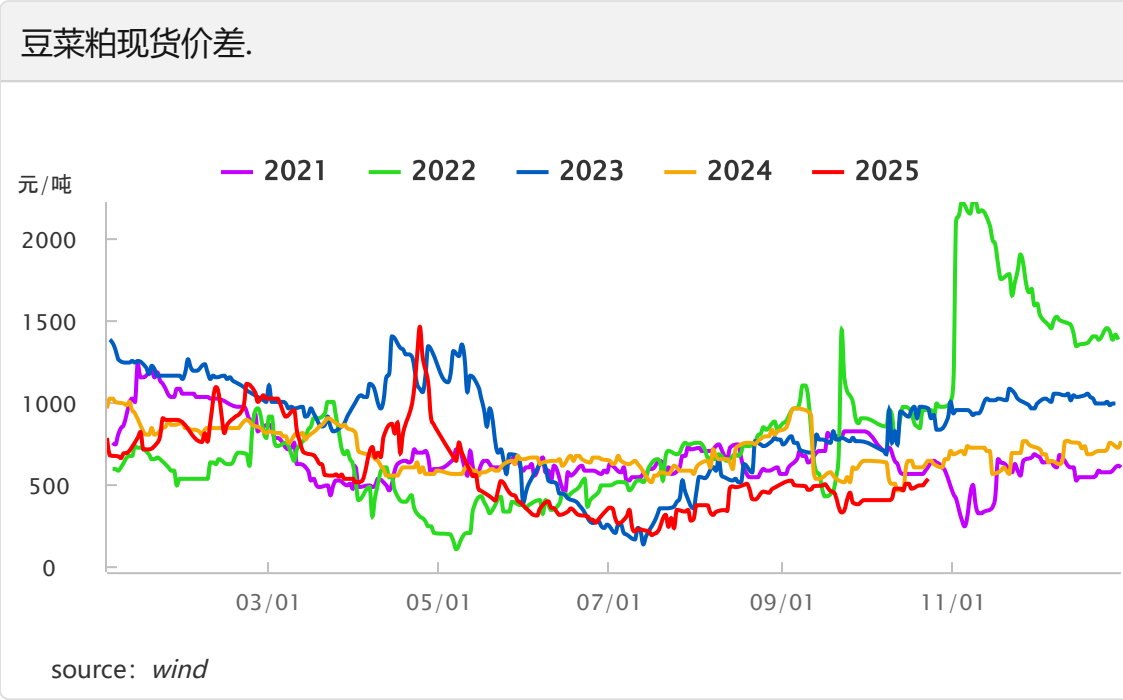
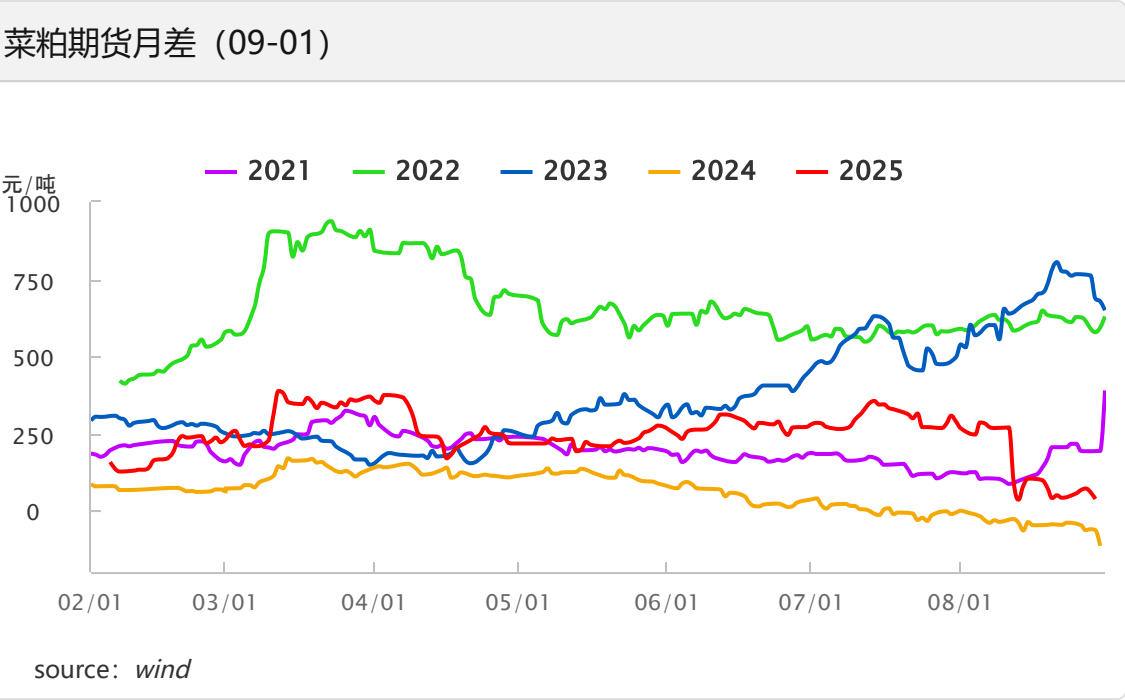
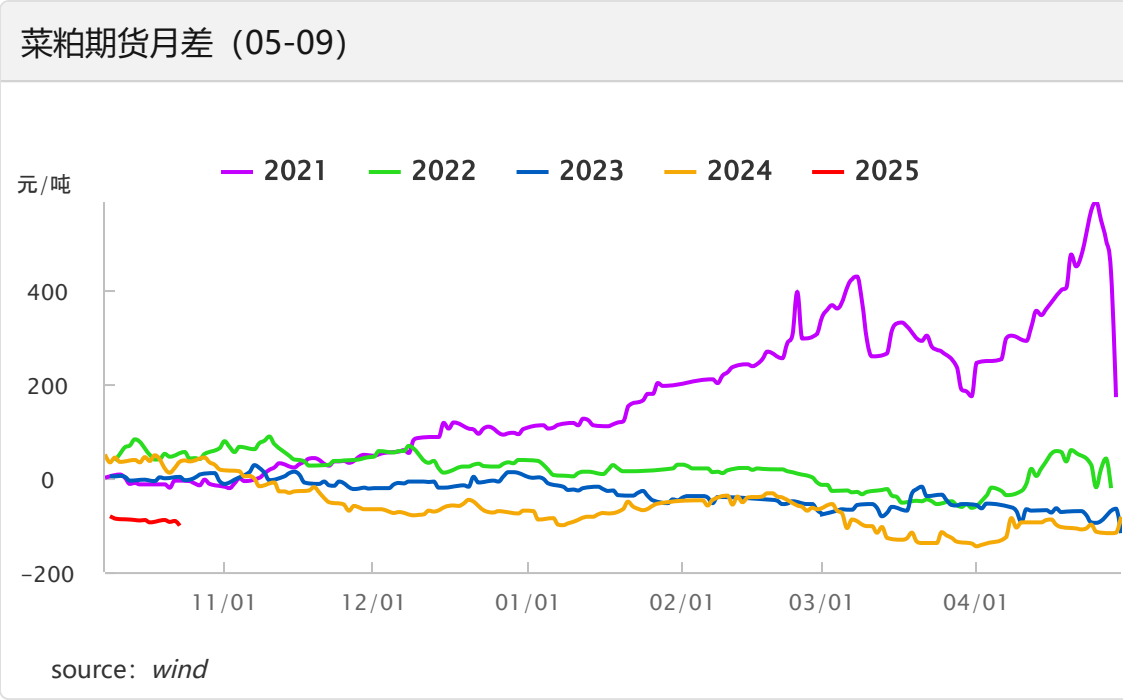


豆粕期货月差（09-01）



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：

- 短期因大豆压榨减缓导致豆油库存环比略有下降；但仍维持高位。
- 印尼B50计划可能不及预期，导致生物柴油概念弱化，对油脂不利。
- 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；。

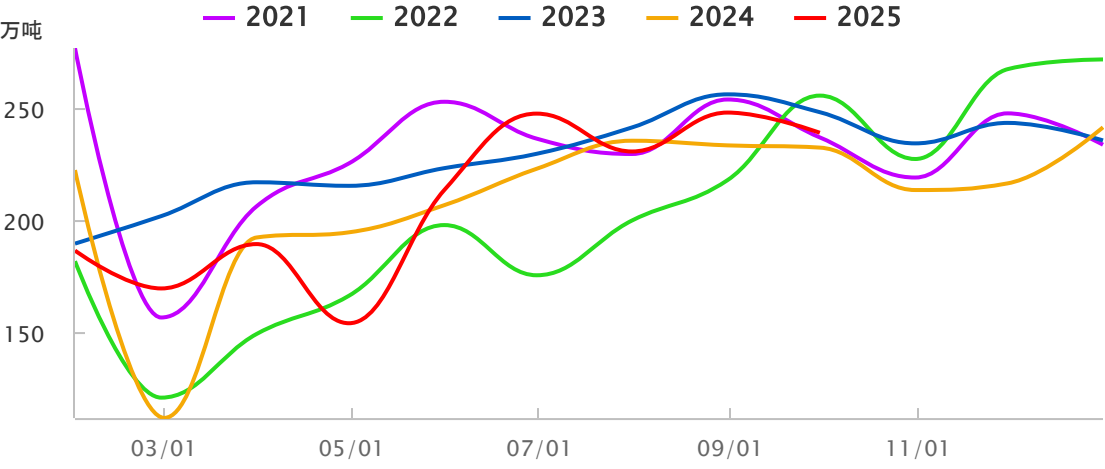
二、棕榈油：

- 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B50生物柴油计划可能无法兑现；生物柴油题材弱化。
- 国内库存仍处于积累偏高阶段；关注主产国进入年底因为季节性减产带来的去库周期。
- 生物柴油的弱化与棕榈油季节性减产冲突之下，行情偏向震荡。

三、菜油：

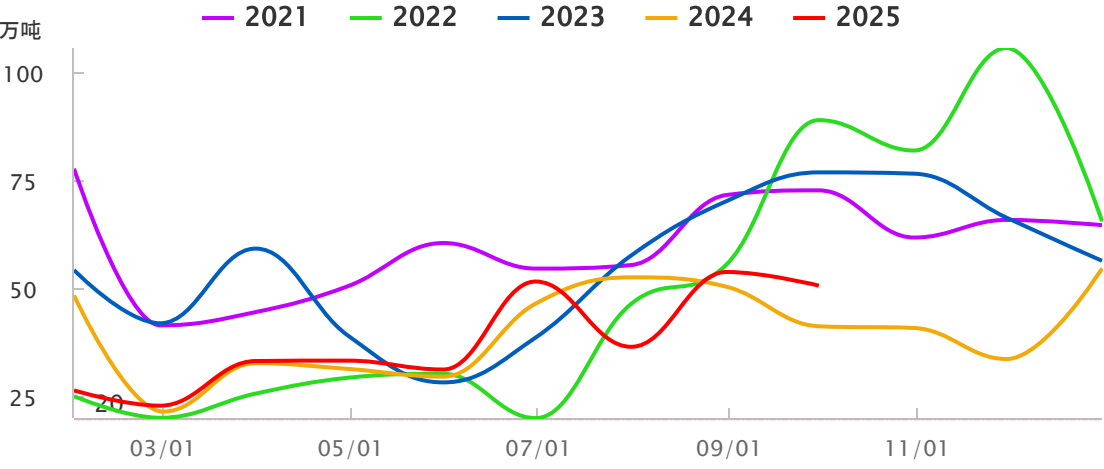
- 国内处于缓慢去库周期。
- 对加拿大菜籽的反倾销可能导致菜油供应下降。后期关注从俄罗斯进口的变化。
- 关注月底可能的贸易谈判对于未来采购菜油的影响。
- 短期走弱，中期仍因进口减少有支撑。

中国三大油脂月度供给季节性



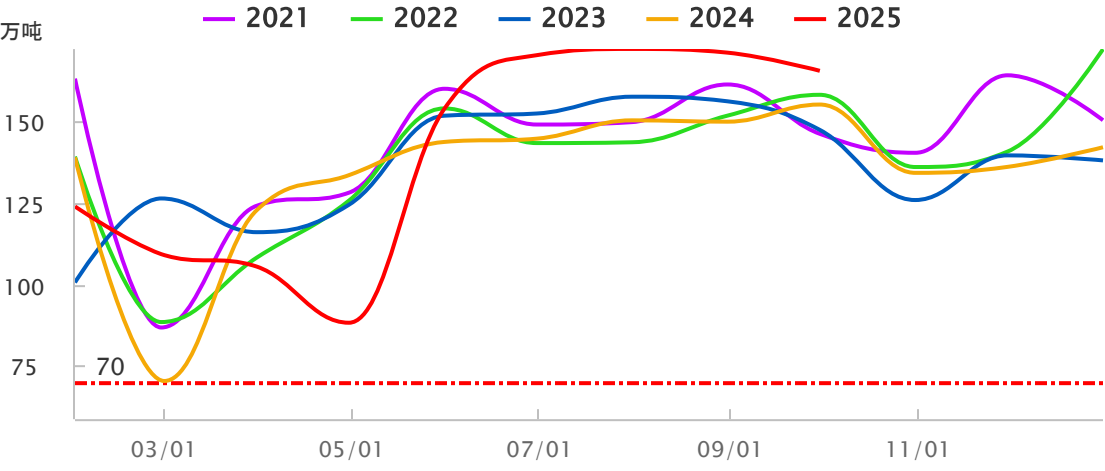
source: wind

棕榈油及衍生品：进口数量：当月值（万吨）。



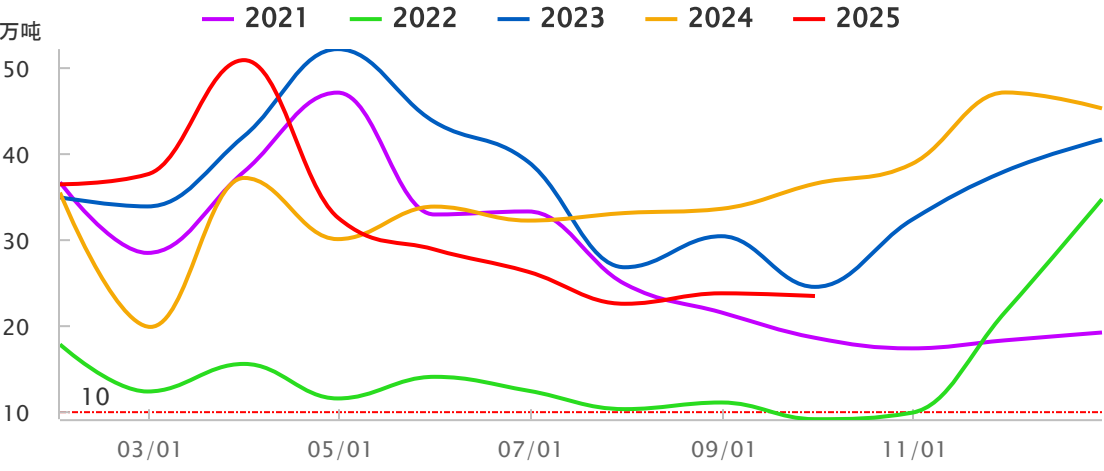
source: wind

中国压榨厂豆油月度产量季节性



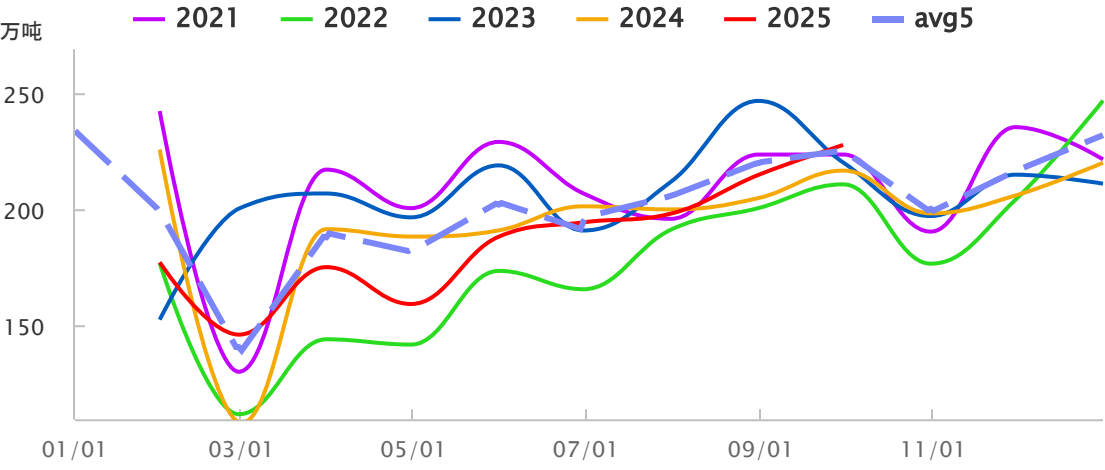
source: wind

中国菜油月度总供应量季节性（产量+进口）。



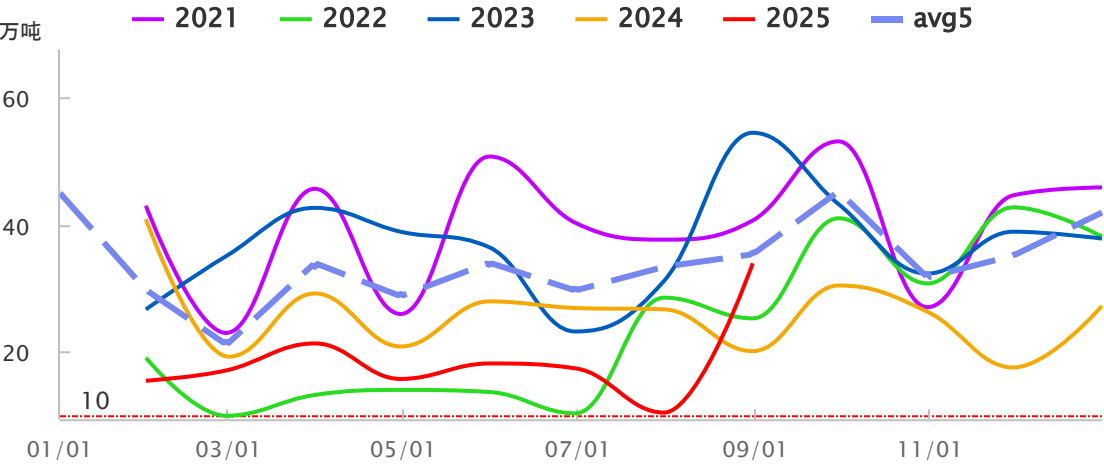
source: wind

三大油脂表观消费量合计：中国（月）。



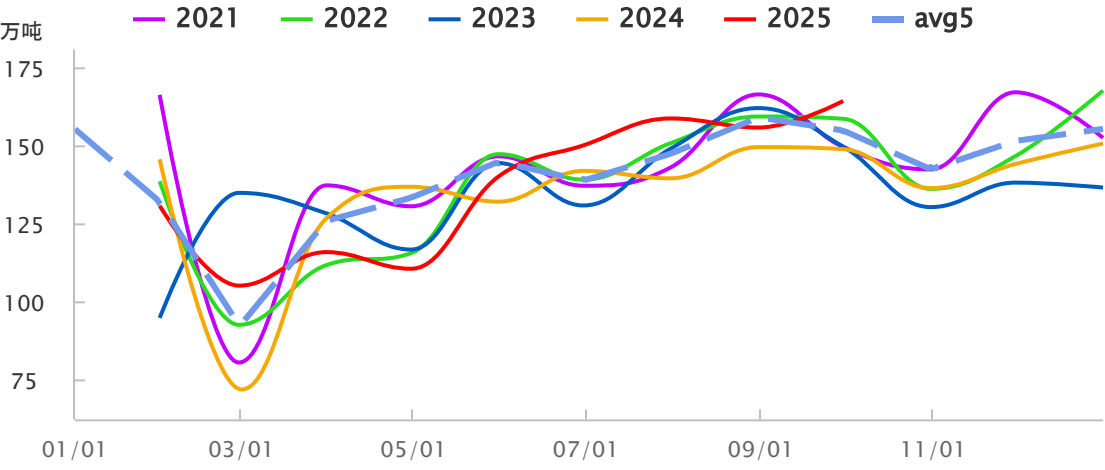
source: wind

棕榈油表观消费量：中国（月）。



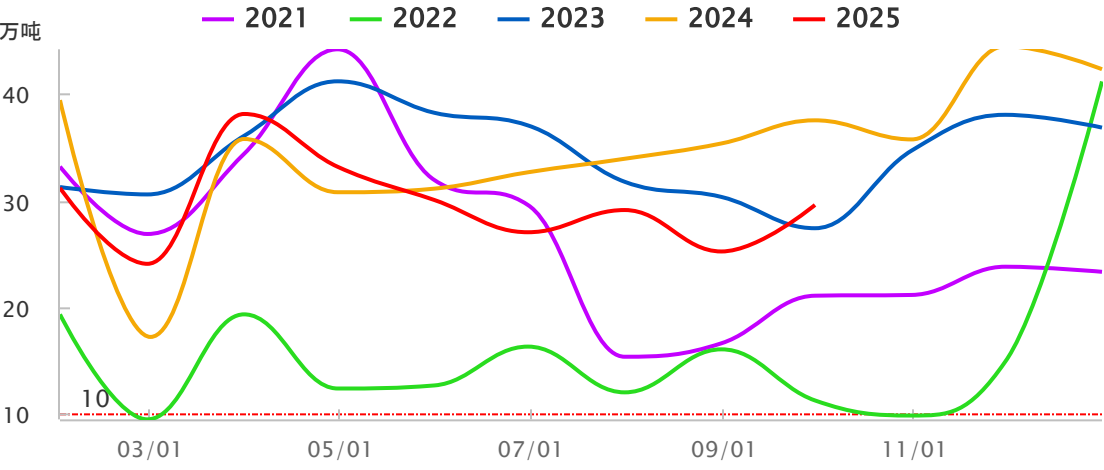
source: wind

中国豆油月度表观消费量季节性



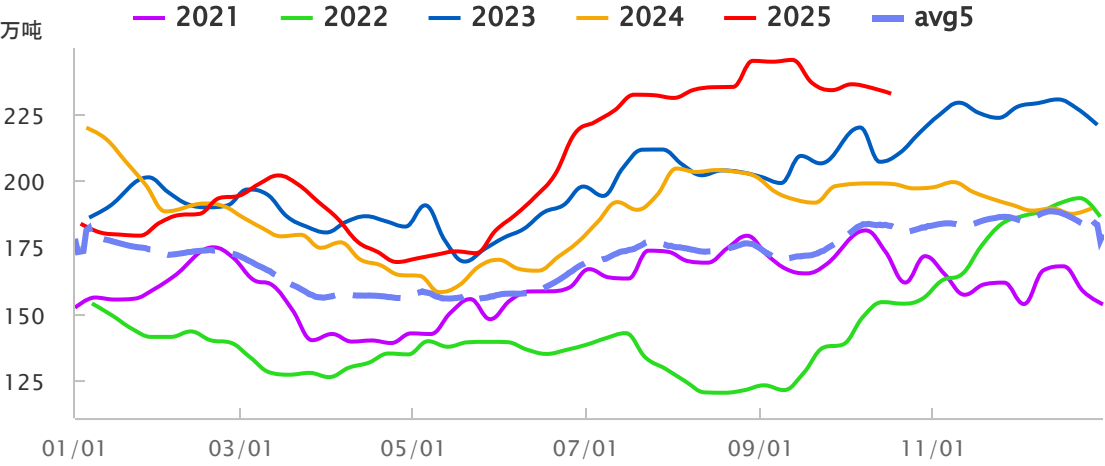
source: wind

中国菜油月度表观消费量.



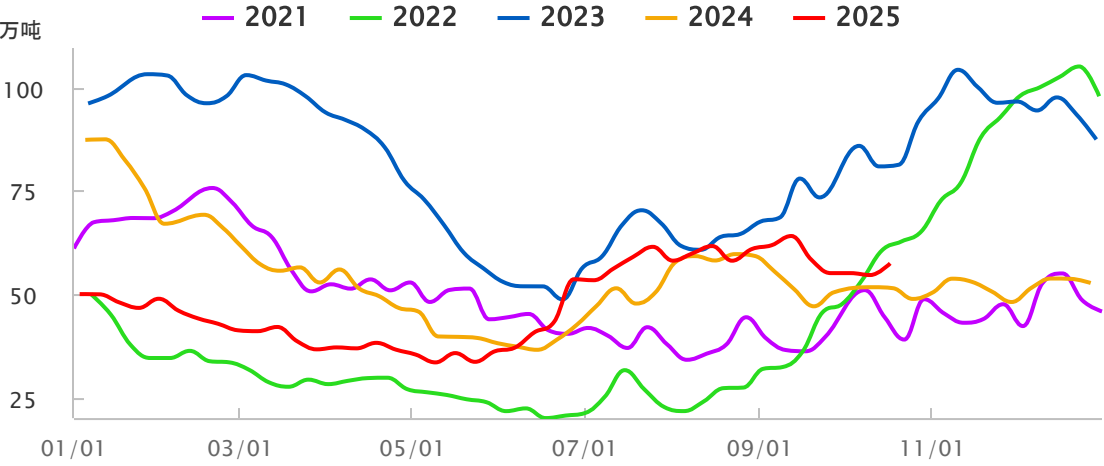
source: wind

三大油脂库存合计：中国（周）。



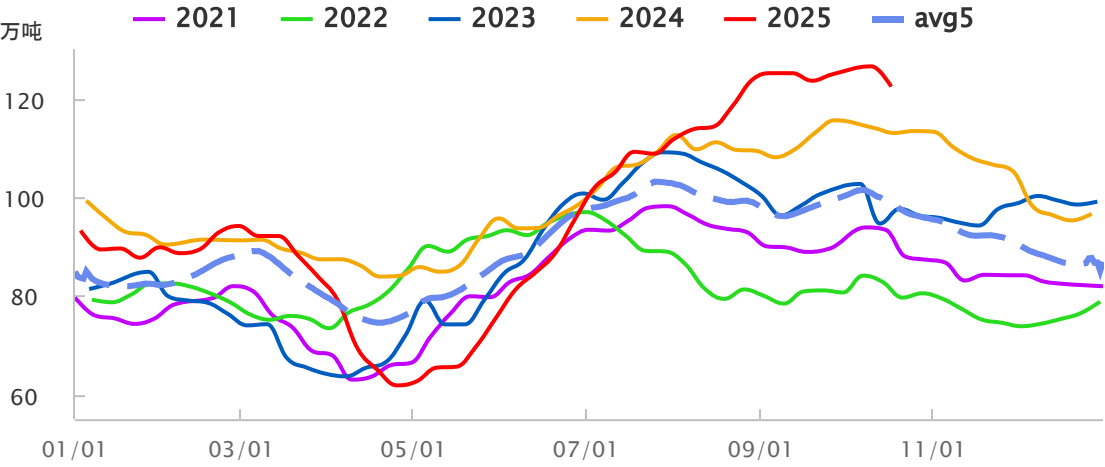
source: wind

棕榈油：库存：中国（周）。



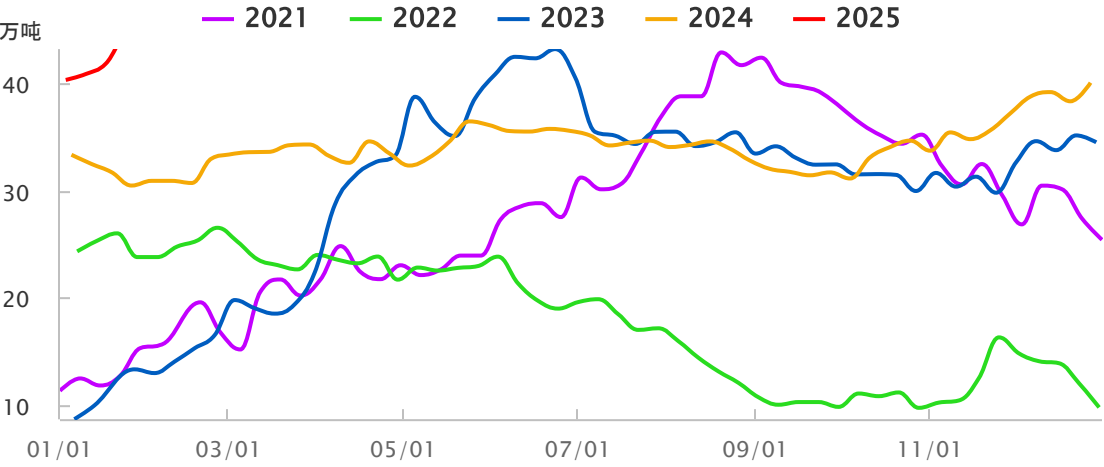
source: wind

中国压榨厂豆油周度库存季节性



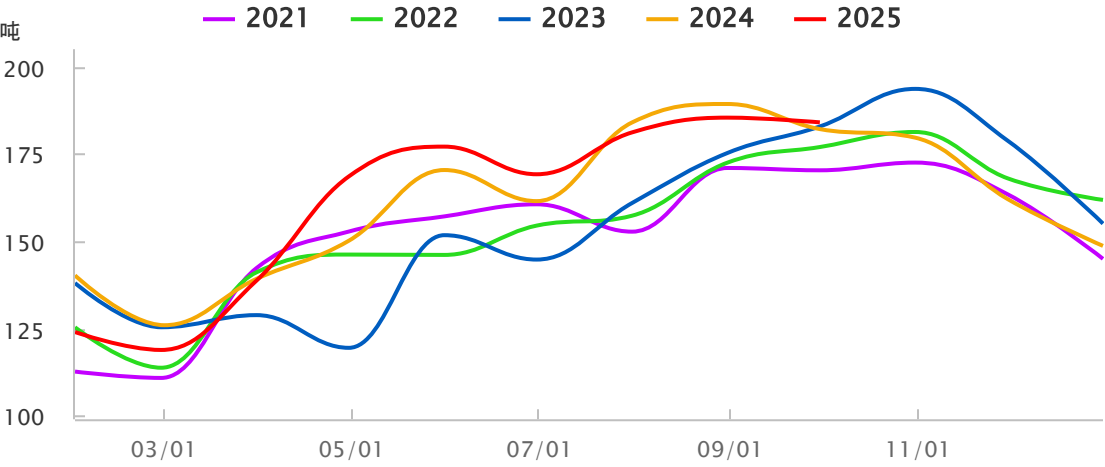
source: wind

中国沿海菜油周度库存季节性.



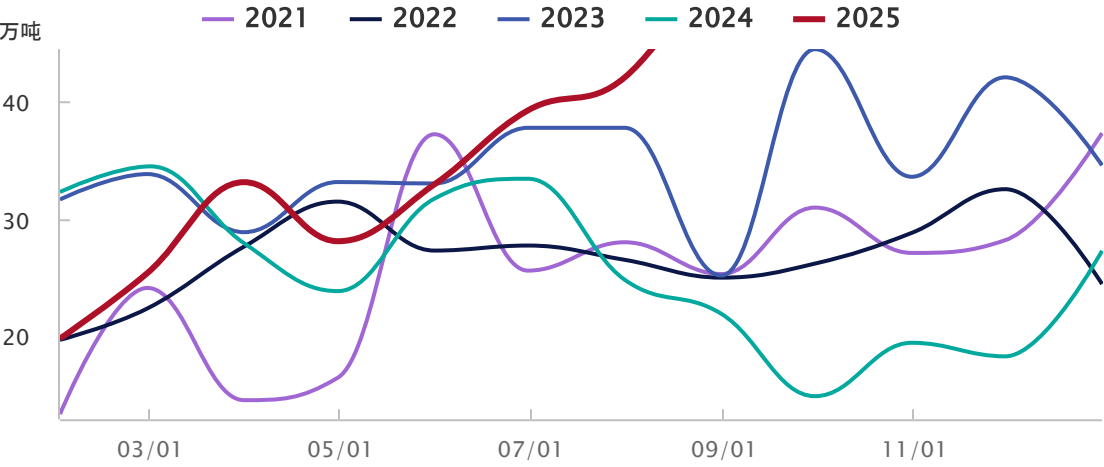
source: wind

棕榈油：产量：马来西亚（月）。



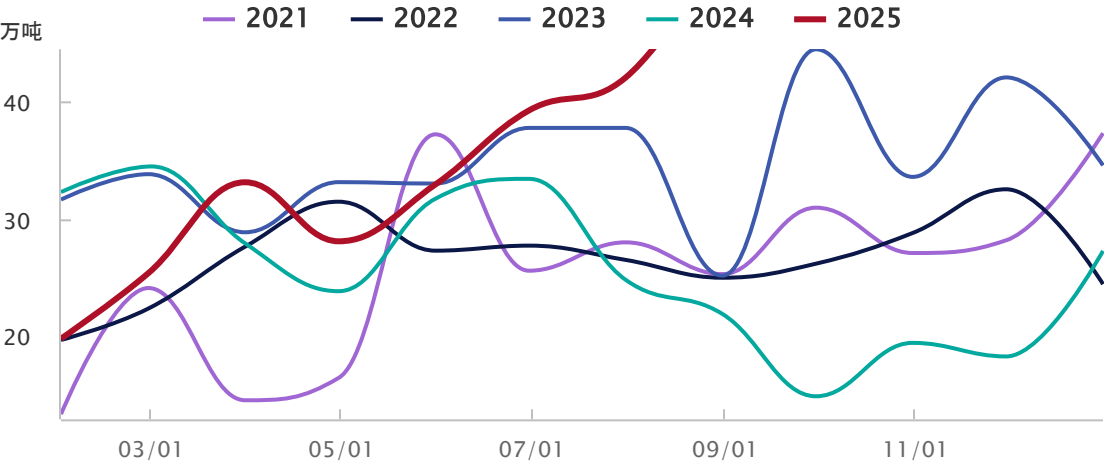
source: wind

棕榈油：消费量：马来西亚（月）。



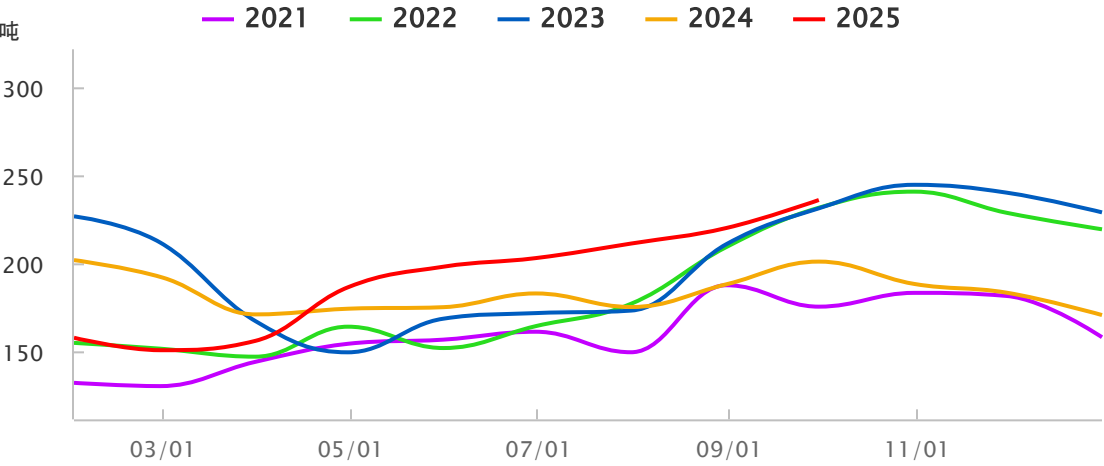
source: MPOB, 南华研究

棕榈油：消费量：马来西亚（月）。



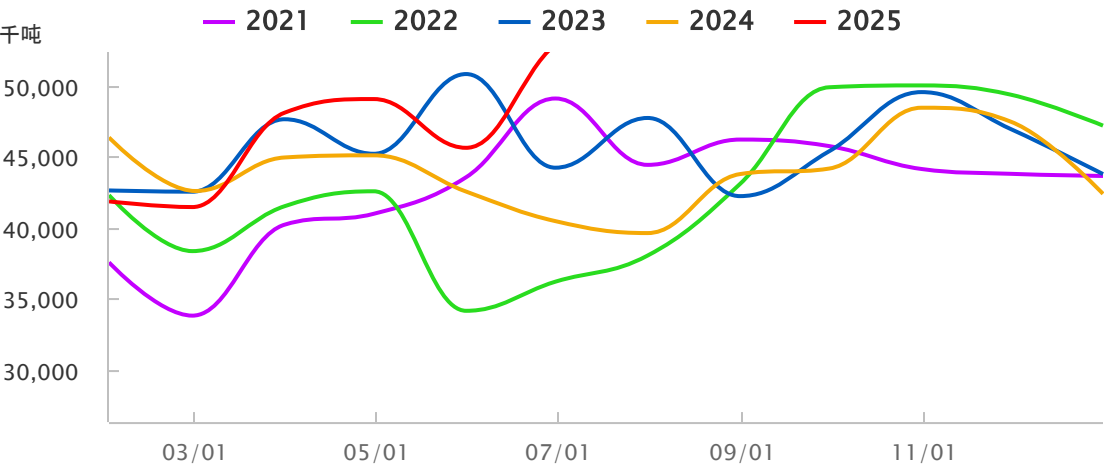
source: MPOB, 南华研究

棕榈油：库存：马来西亚（月）。



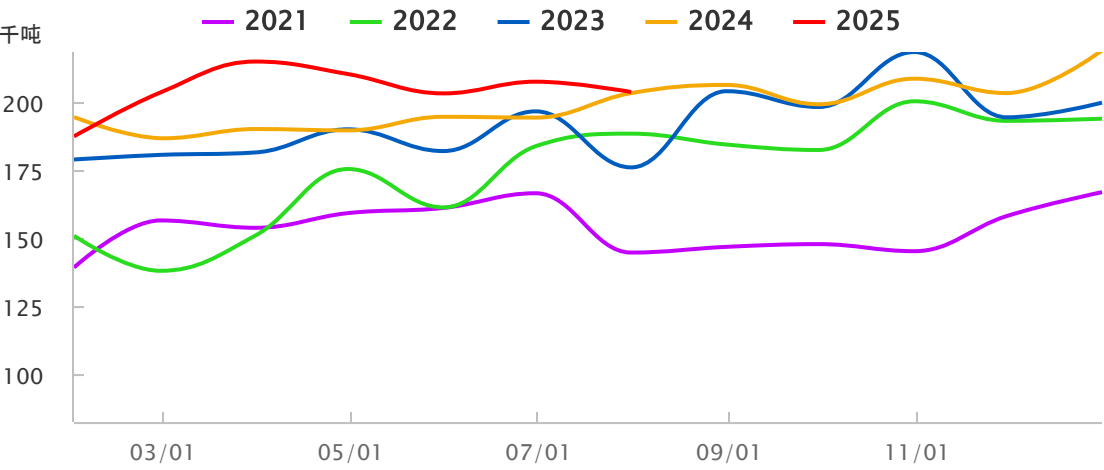
source: wind

棕榈油：产量：印尼（月）.



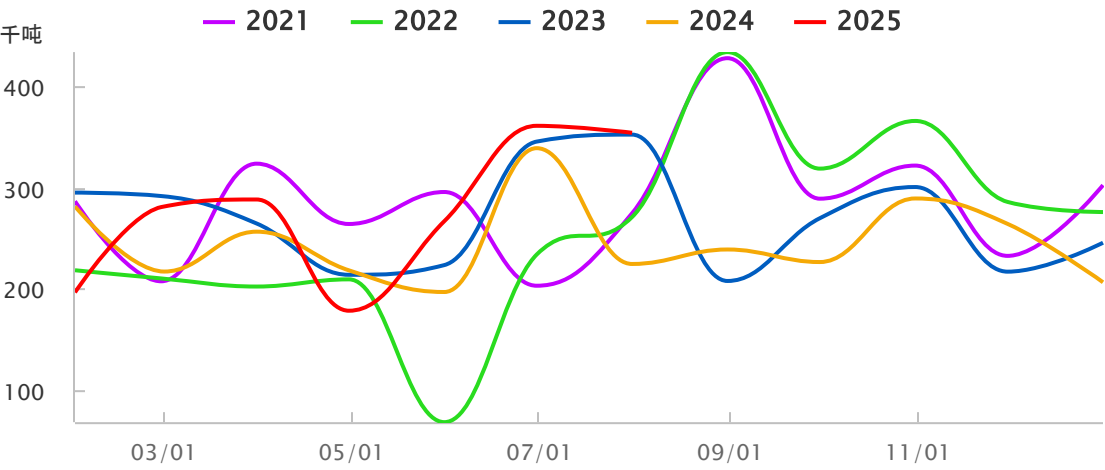
source: wind

棕榈油：消费量：印尼（月）.



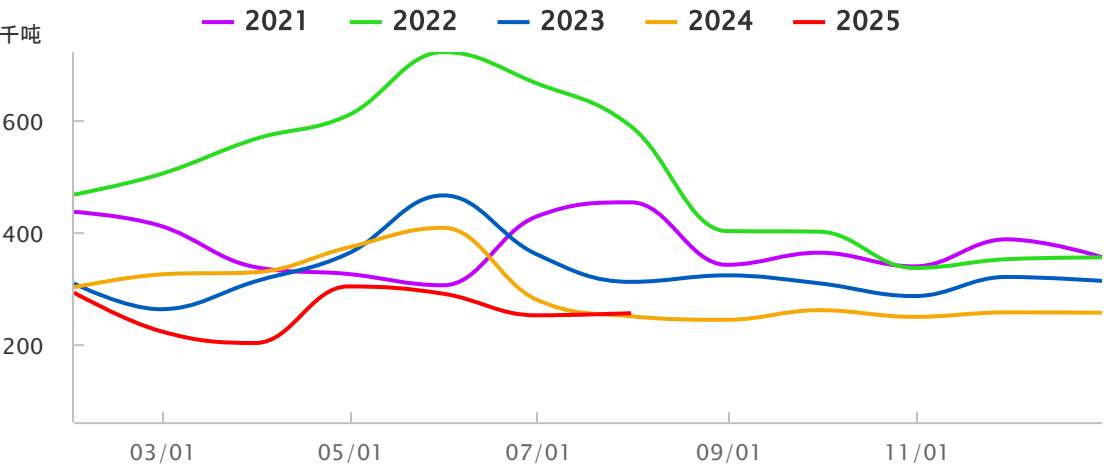
source: wind

棕榈油：出口量：印尼（月）.



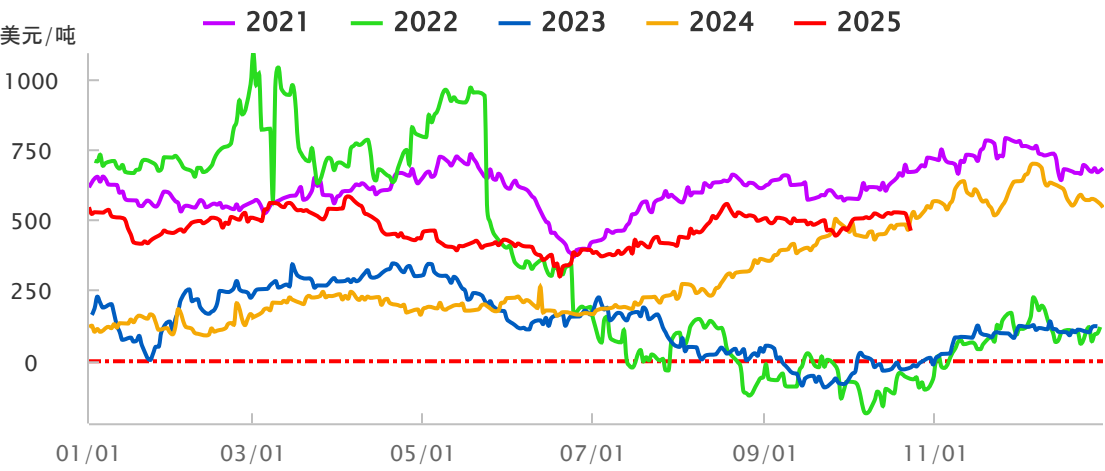
source: wind

棕榈油：库存：印尼（月）.



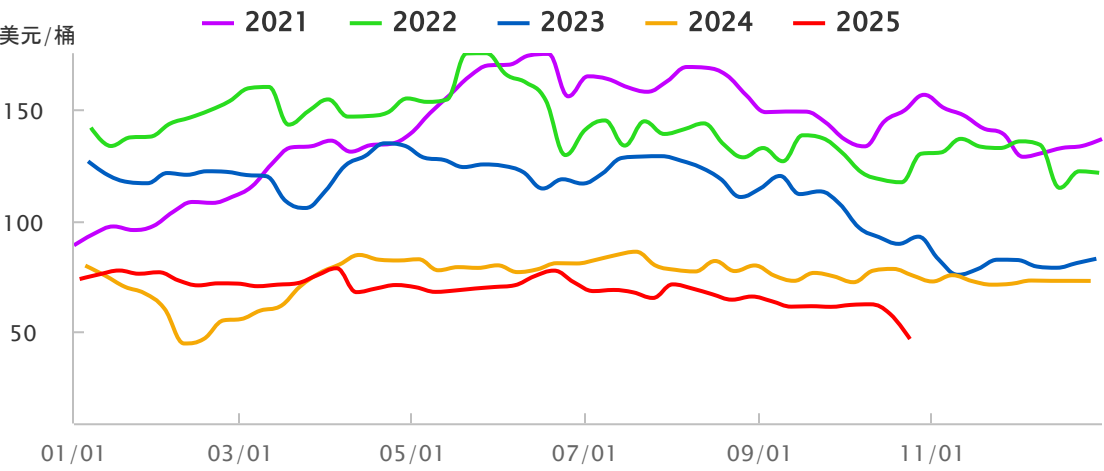
source: wind

POGO价差.



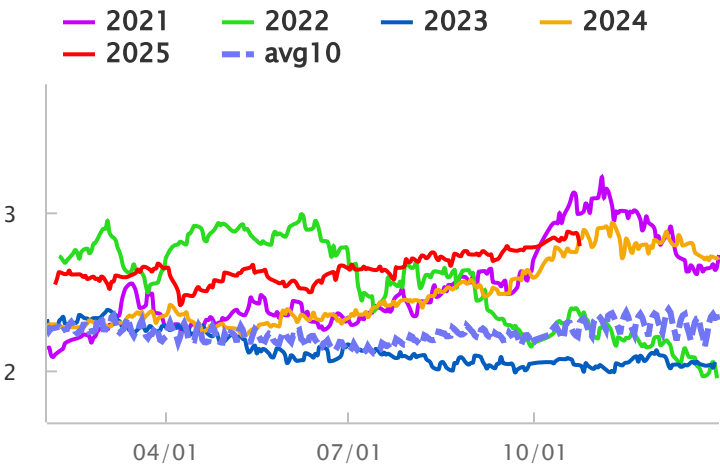
source: wind

美国生物柴油和柴油价差周度平均.



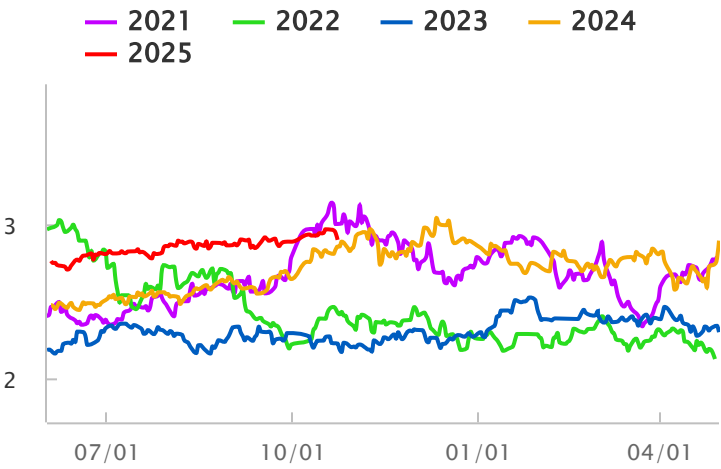
source: wind

豆油豆粕01合约价比季节性



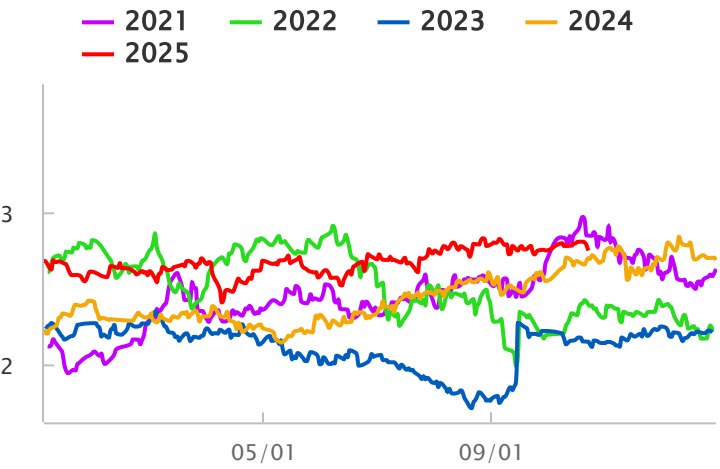
source: wind

豆油豆粕05合约价比季节性



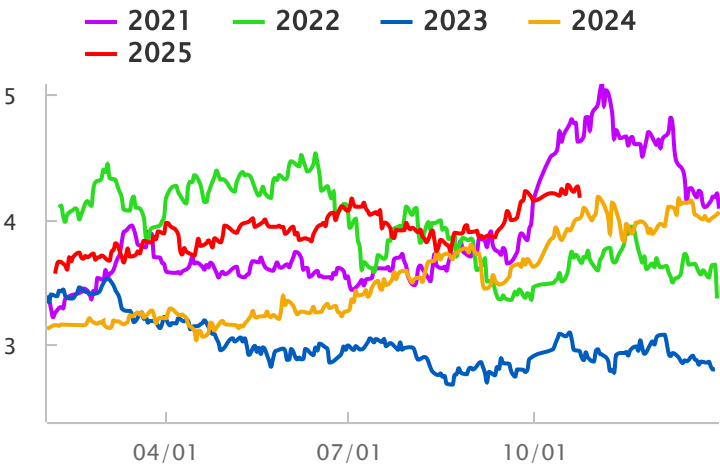
source: wind

豆油豆粕09合约价比季节性



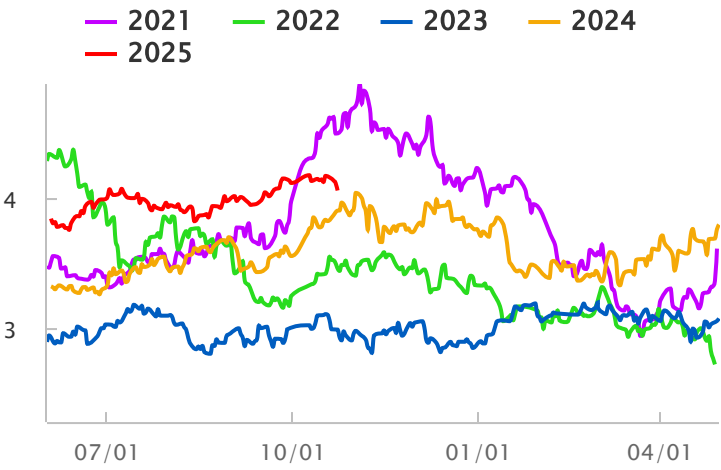
source: wind

菜油菜粕01合约价比季节性



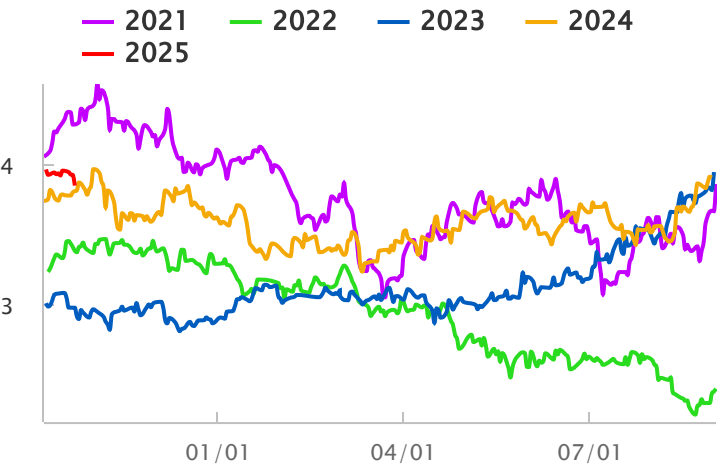
source: *wind*

菜油菜粕05合约价比季节性



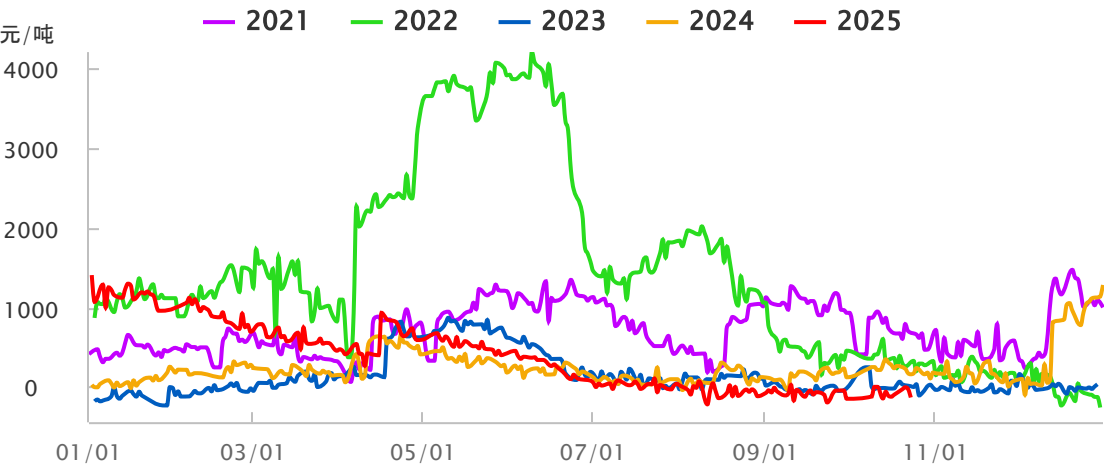
source: *wind*

菜油菜粕09合约价比季节性



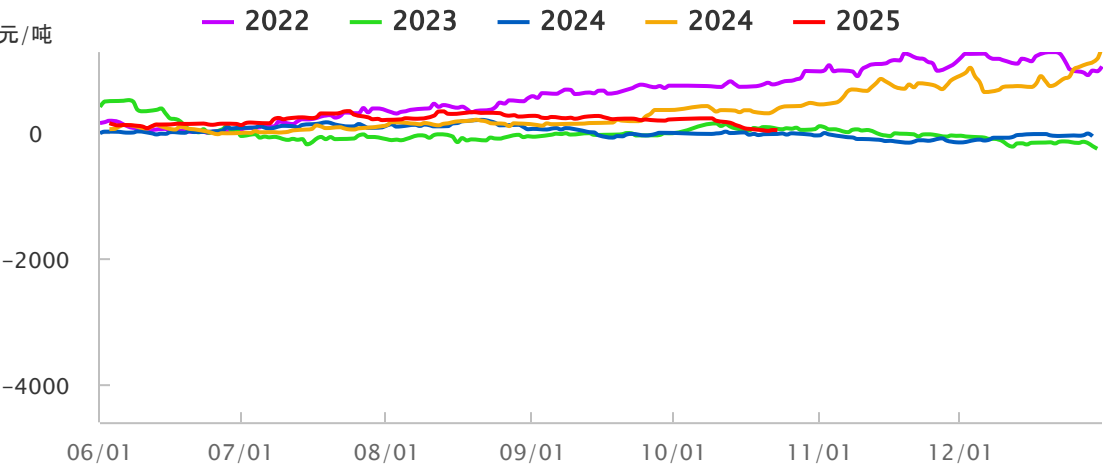
source: *wind*

棕榈油基差：对活跃合约.



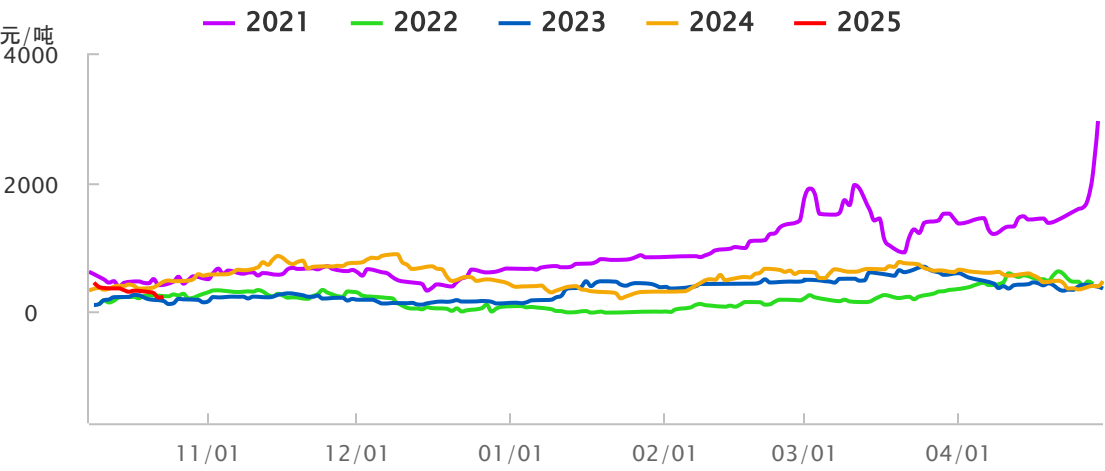
source: *wind*

棕榈油期货月差（01-05）季节性.



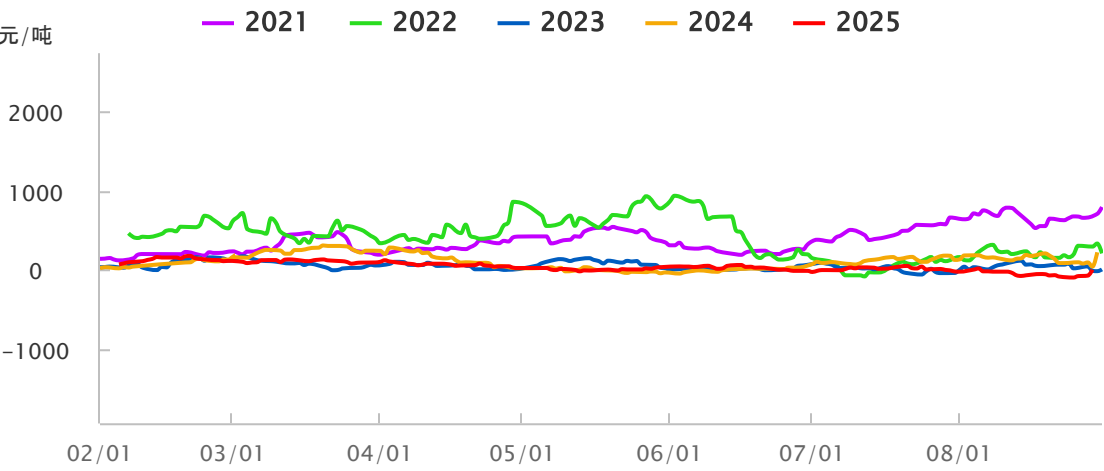
source: *wind*

棕榈油期货月差（05-09）季节性.



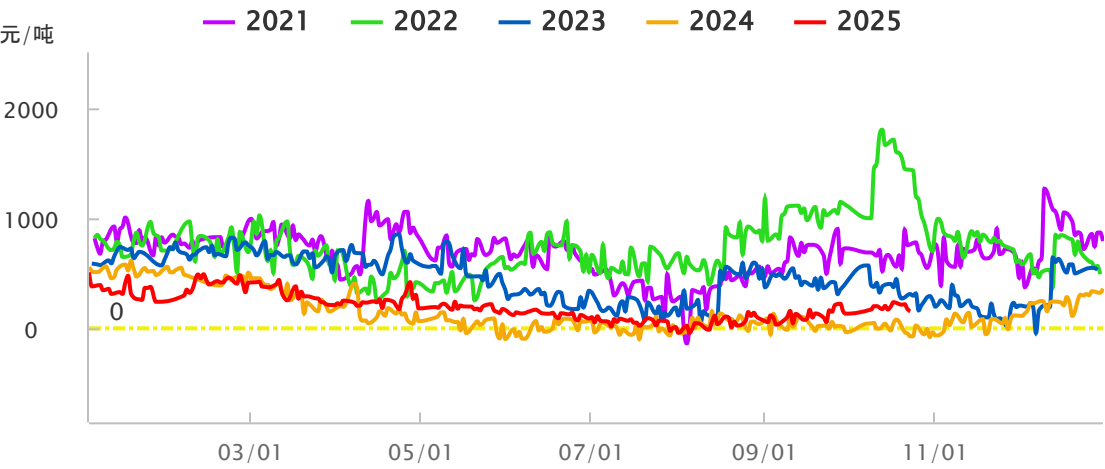
source: *wind*

棕榈油期货月差（09-01）季节性.



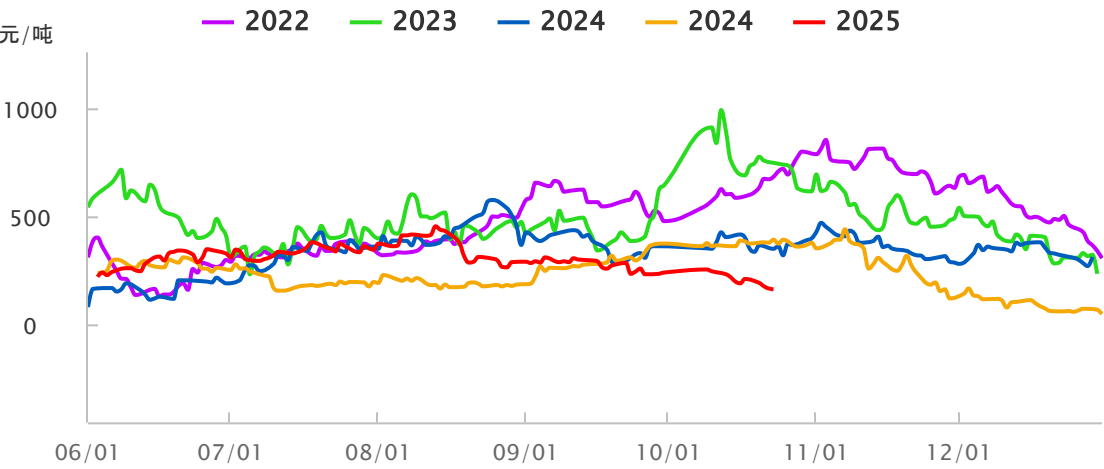
source: *wind*

山东豆油现货基差.



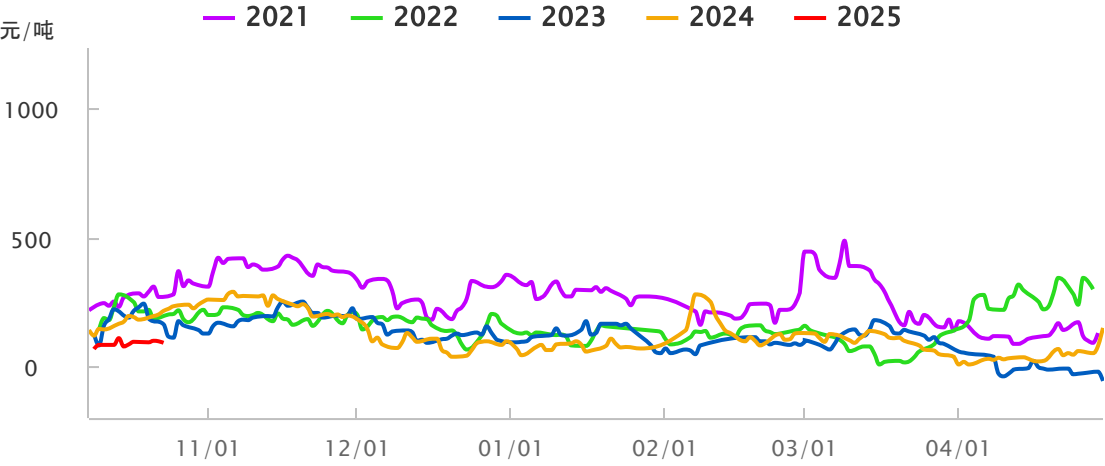
source: *wind*

豆油期货月差（01-05）季节性.



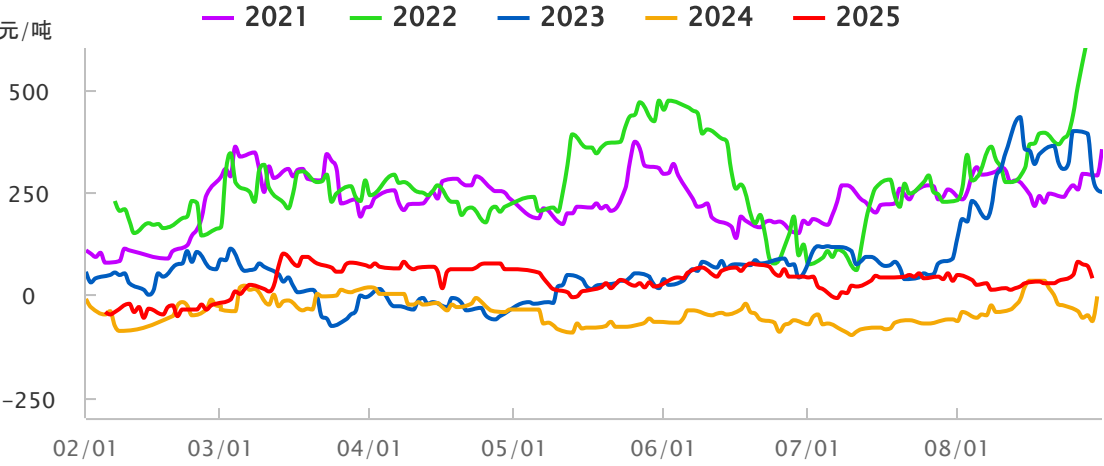
source: *wind*

豆油期货月差（05-09）季节性.



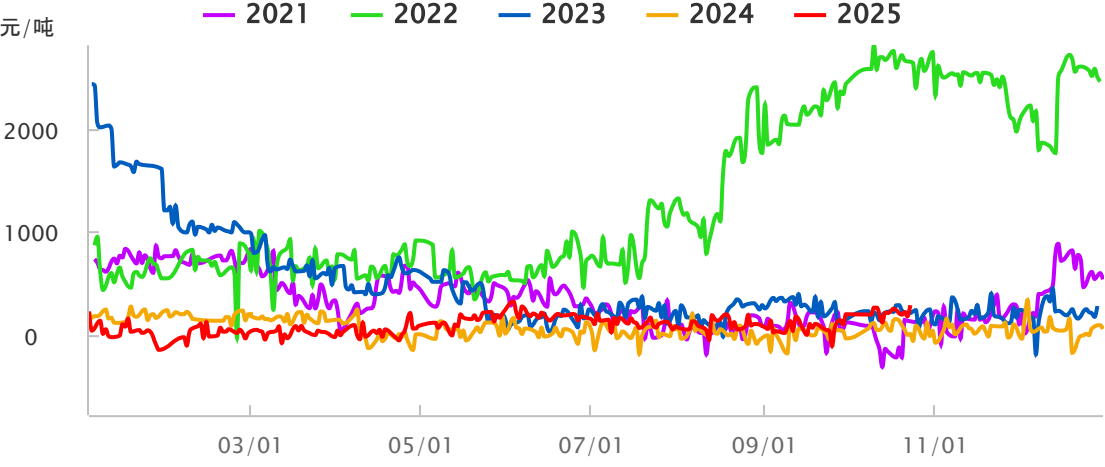
source: *wind*

豆油期货月差（09-01）季节性.



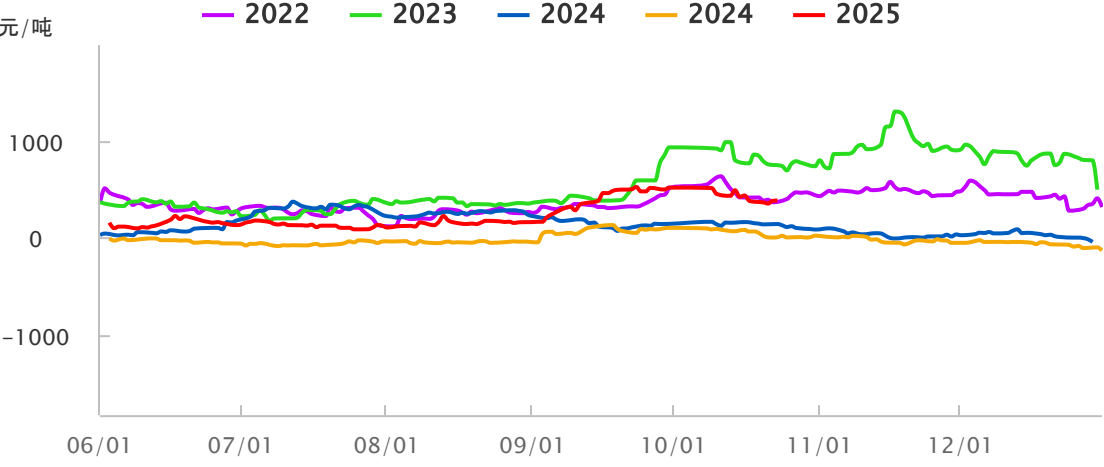
source: *wind*

华东菜油基差.



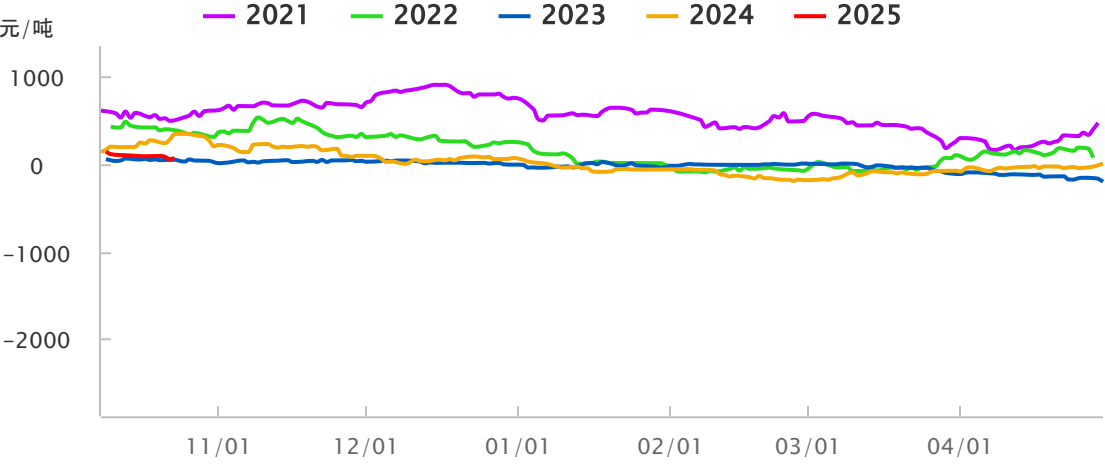
source: *wind*

菜油期货月差（01-05）季节性.



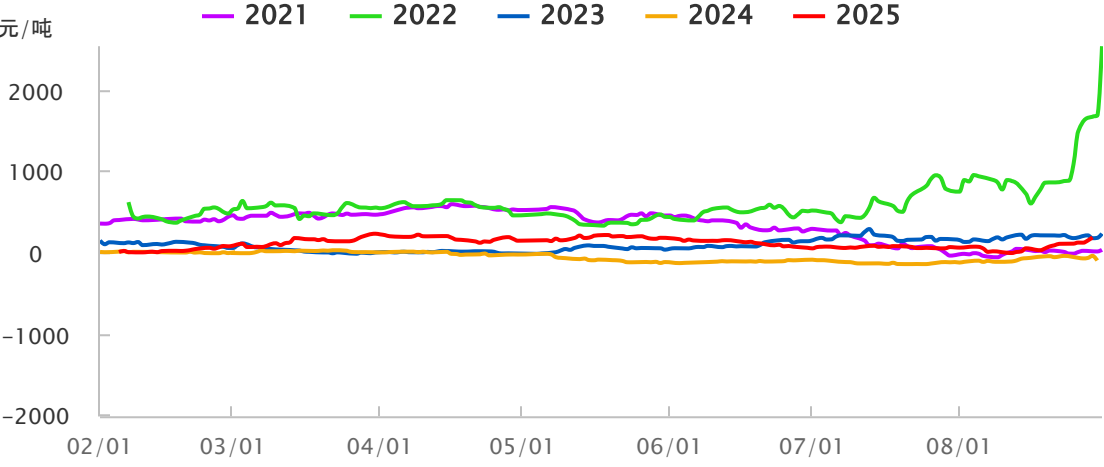
source: *wind*

菜油期货月差（05-09）季节性.



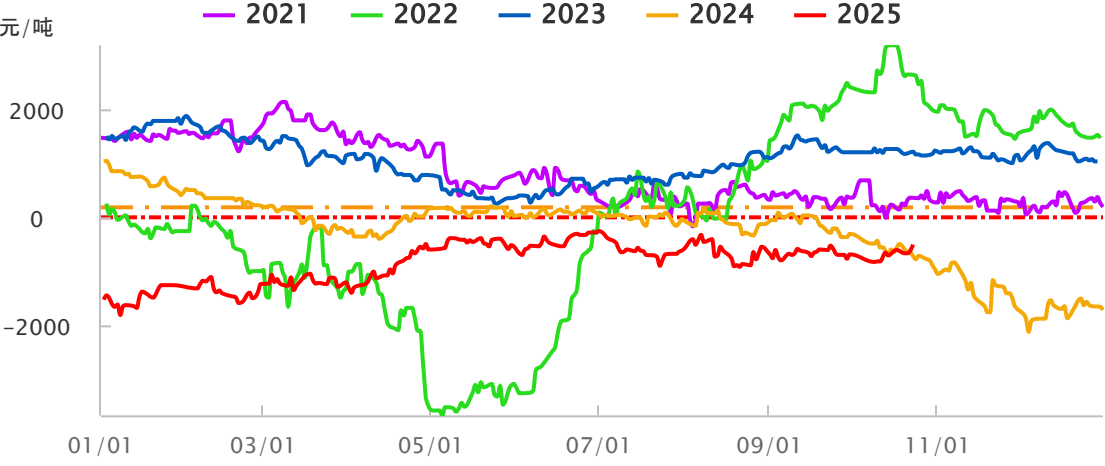
source: *wind*

菜油期货月差（09-01）季节性.



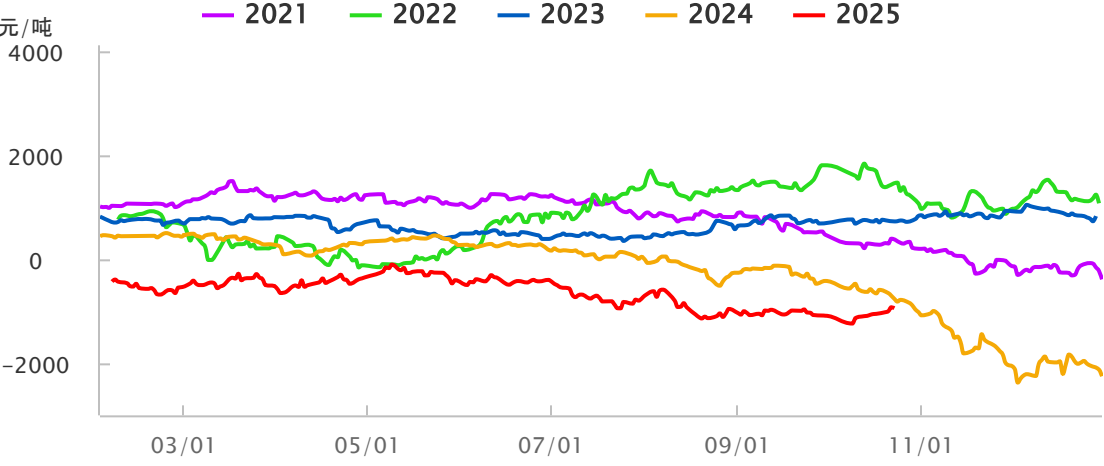
source: *wind*

国内一豆-24度棕榈价差.



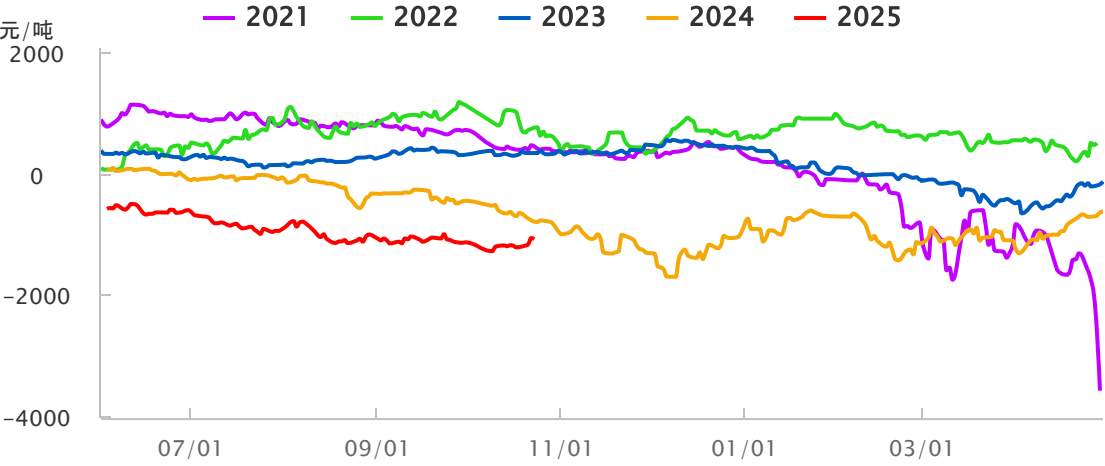
source: *wind*

豆油棕榈油01合约价差季节性



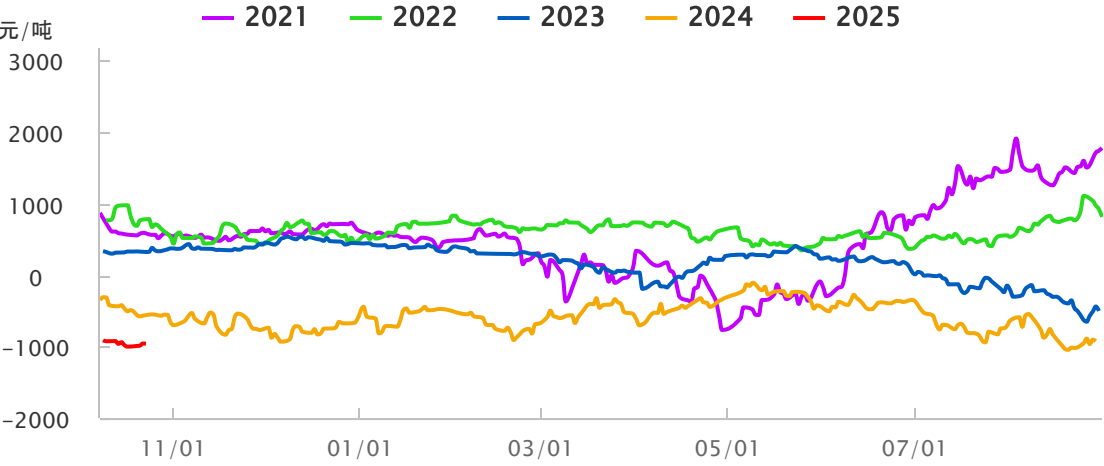
source: *wind*

豆油棕榈油05合约价差季节性



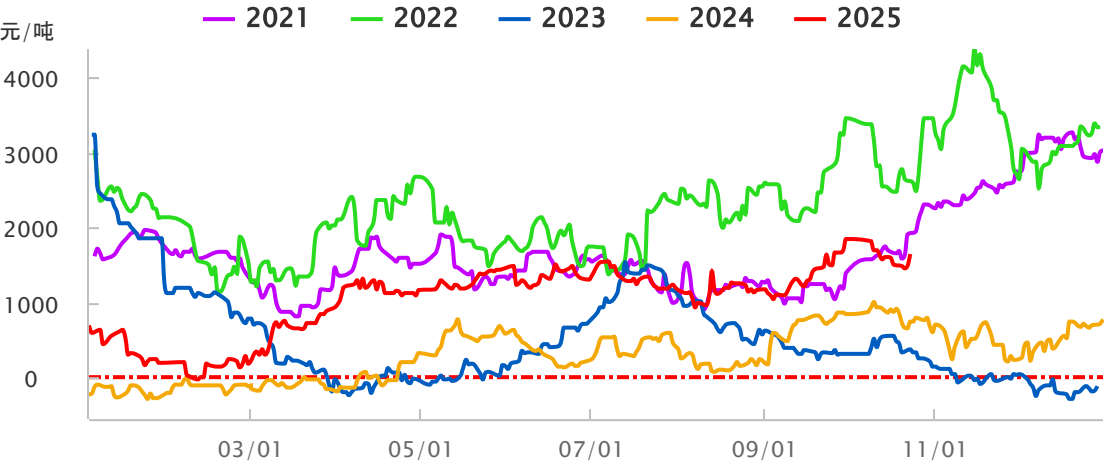
source: wind

豆油棕榈油09合约价差季节性



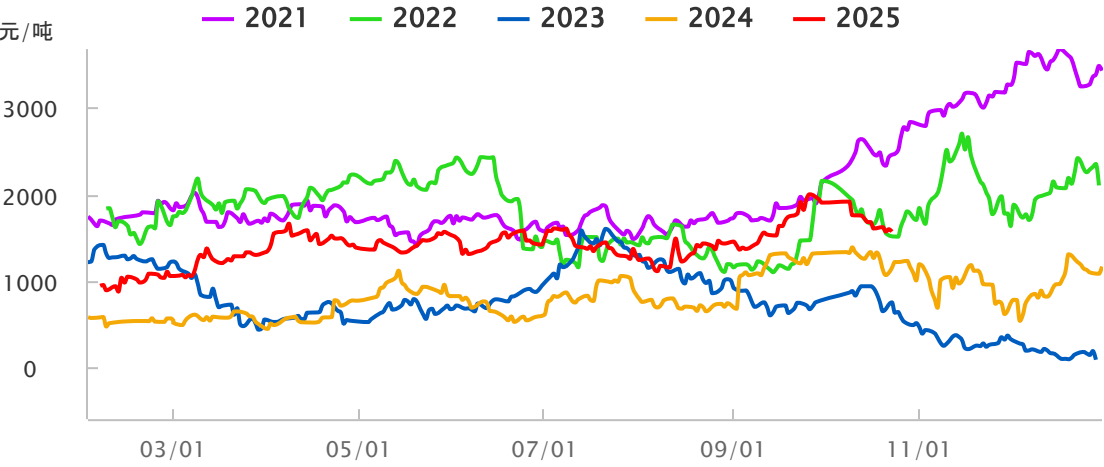
source: wind

华南菜油豆油现货价差季节性



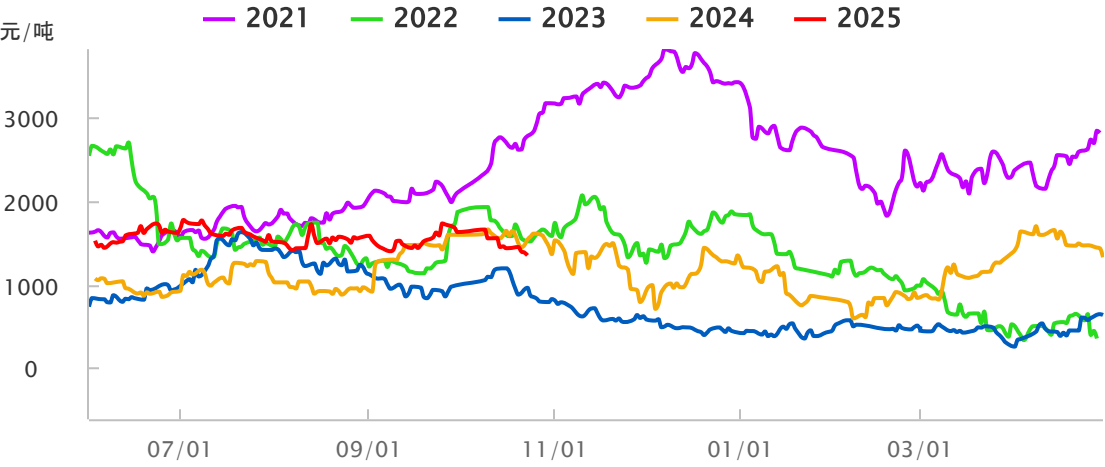
source: wind

菜油豆油01合约价差季节性



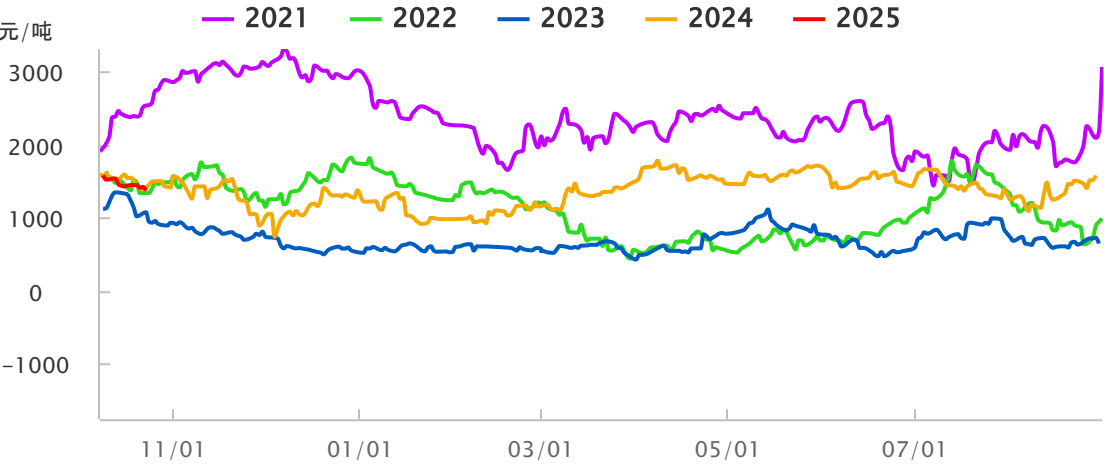
source: wind

菜油豆油05合约价差季节性



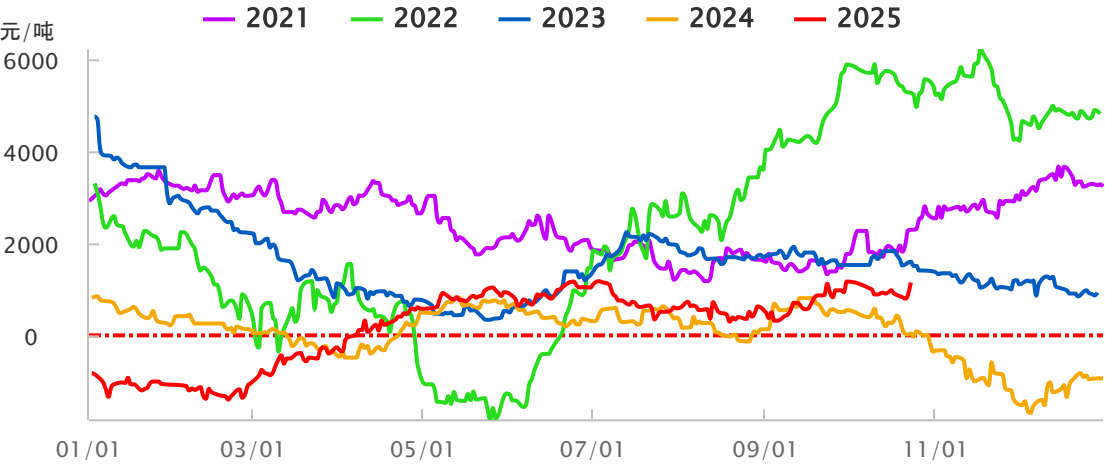
source: wind

菜油豆油09合约价差季节性



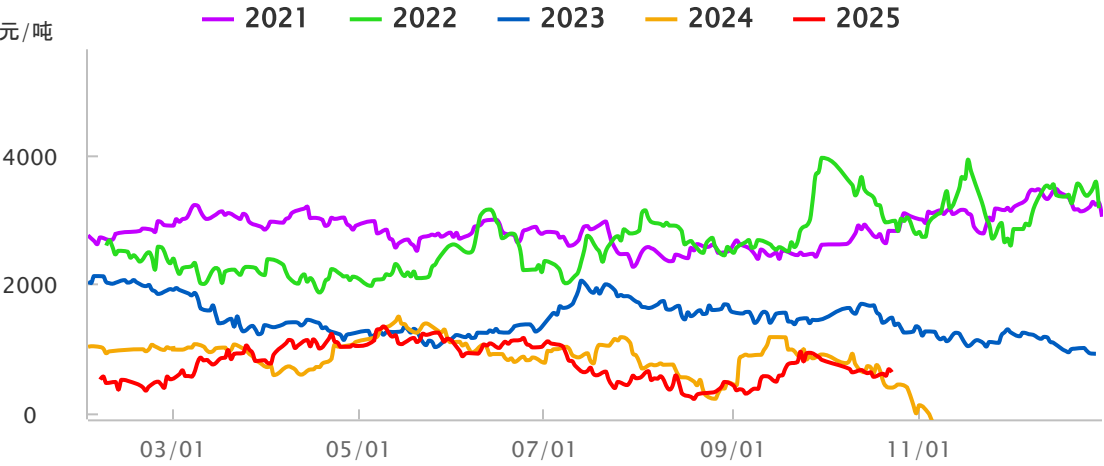
source: wind

华南菜棕现货价差.



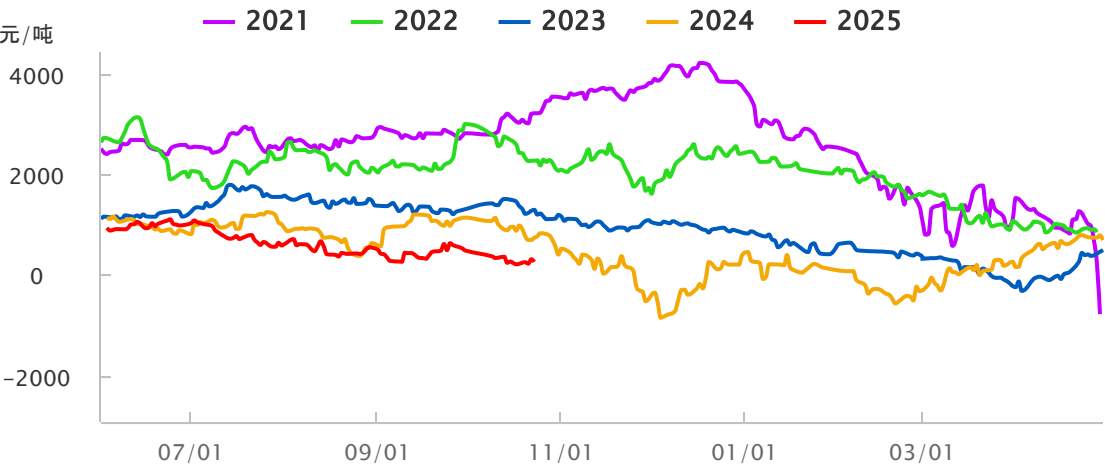
source: wind

菜油棕榈油01合约价差季节性



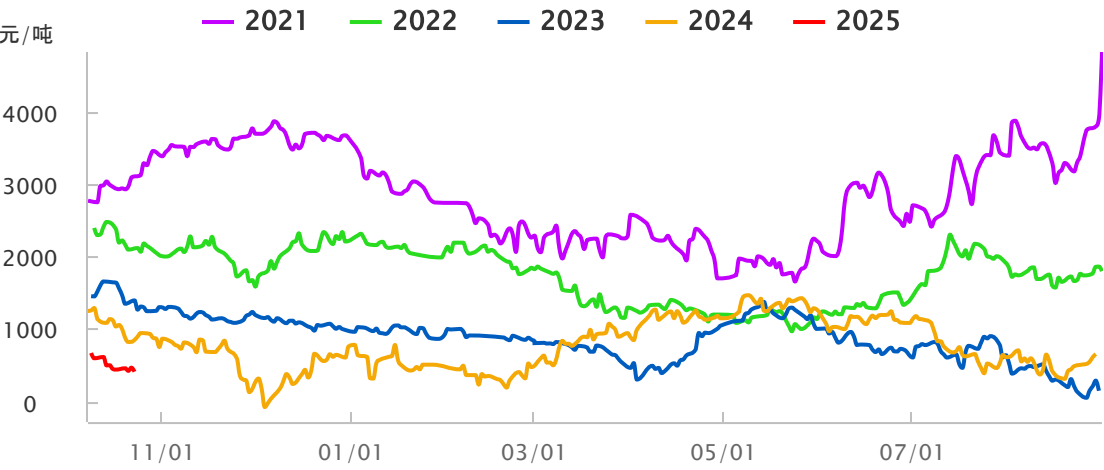
source: wind

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*