



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。

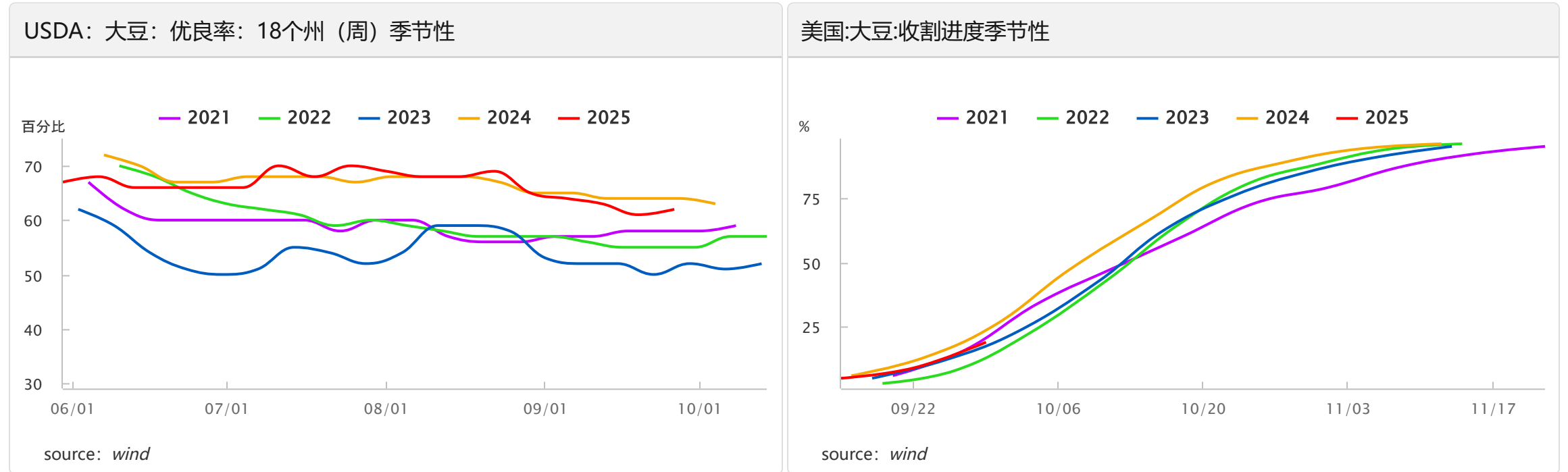
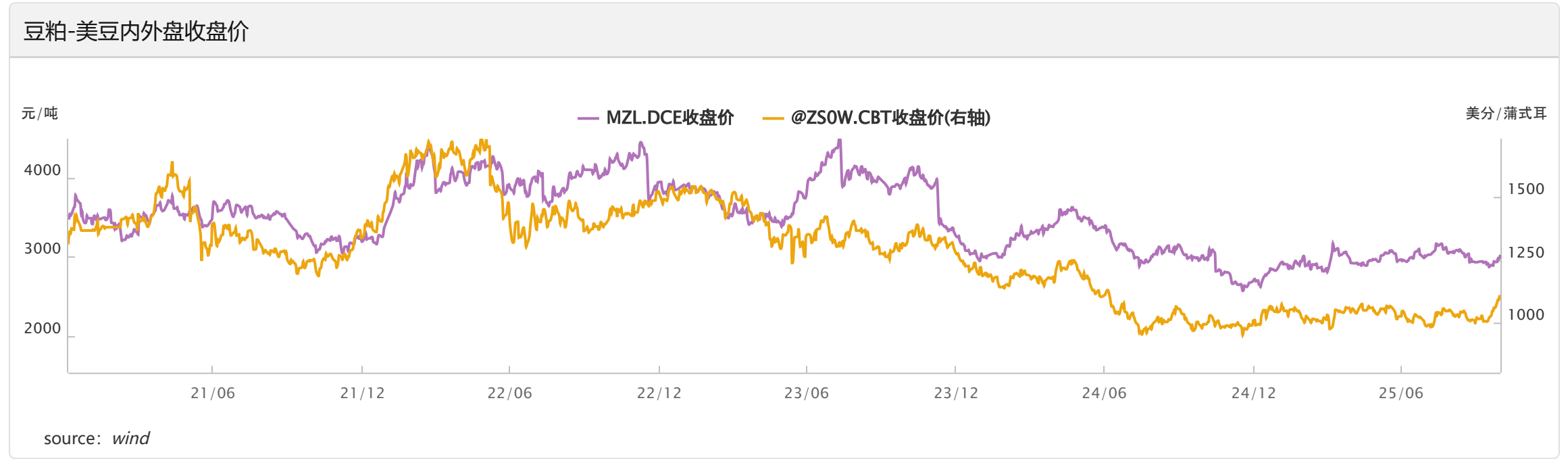
基本面及观点

豆粕：

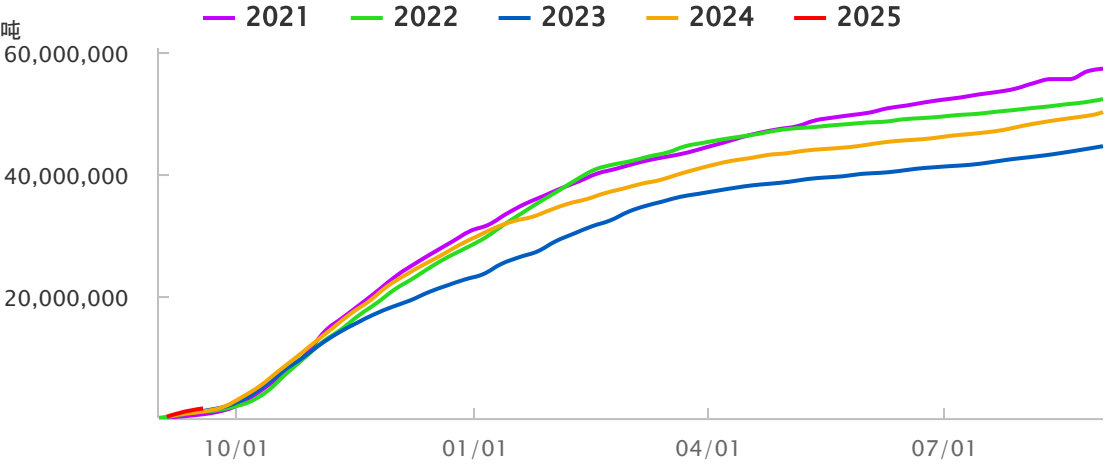
- 中美和谈之后，国内可能加大对美豆的采购量，短期内对美豆的出口情绪有带动。
- 国内10-11月进口超预期，因巴西和阿根廷的大豆采购；后续关注美豆采购进度。
- 12月份之后南美大豆供应下降，国内对美豆的采购将会影响之后的库存变化。
- 关注美豆出口升贴水及成本端的抬升。
- 短期仍有过高的库存压力；但是要注意短期美豆抬升对成本的提振可能引发短期的反弹。

菜粕：

- 国内供需变化不大，关注加拿大新菜籽上市。
- 随着中美和谈，市场对中加关系缓和预期较大；关注后续进度可能放松对菜籽系的进口关税变化。
- 国内需求进入季节性消费淡季，尤其是水产需求走弱。
- 后期关注进口政策变化。

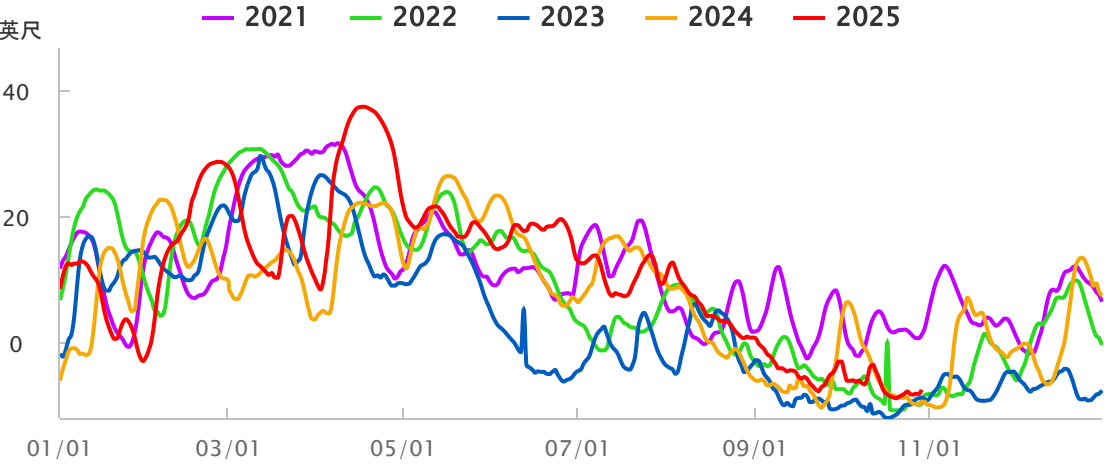


美国:大豆:本周出口:累计值季节性



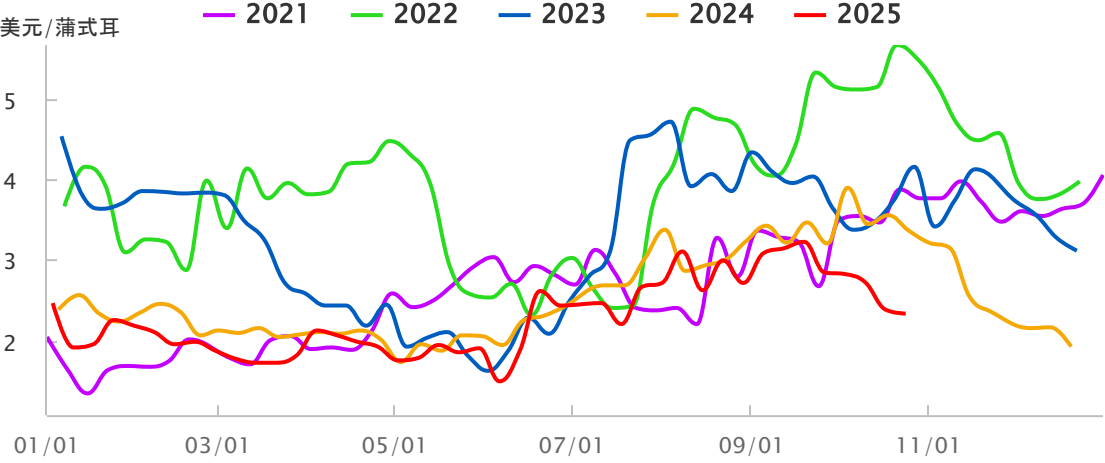
source: wind

密西西比河：孟菲斯：水位：08时（日）季节性



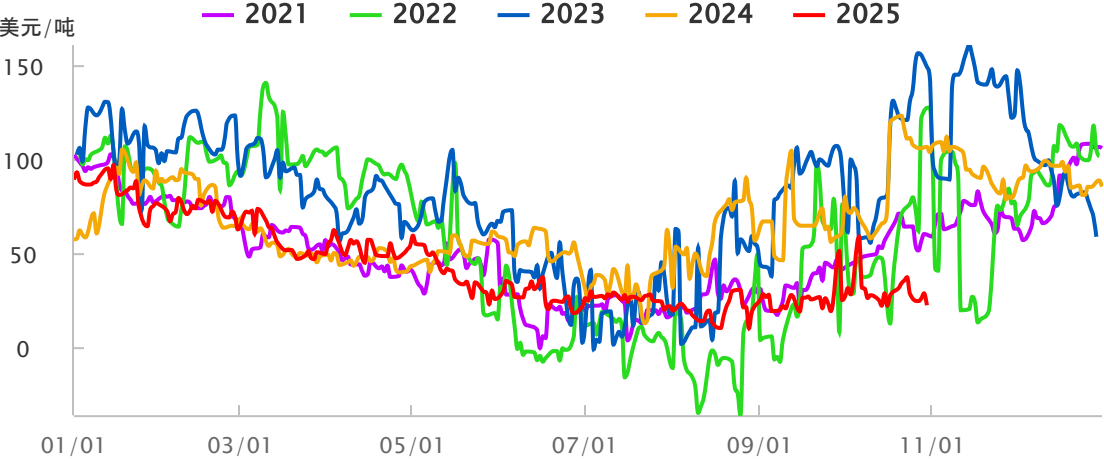
source: wind

美国大豆周度压榨利润季节性,



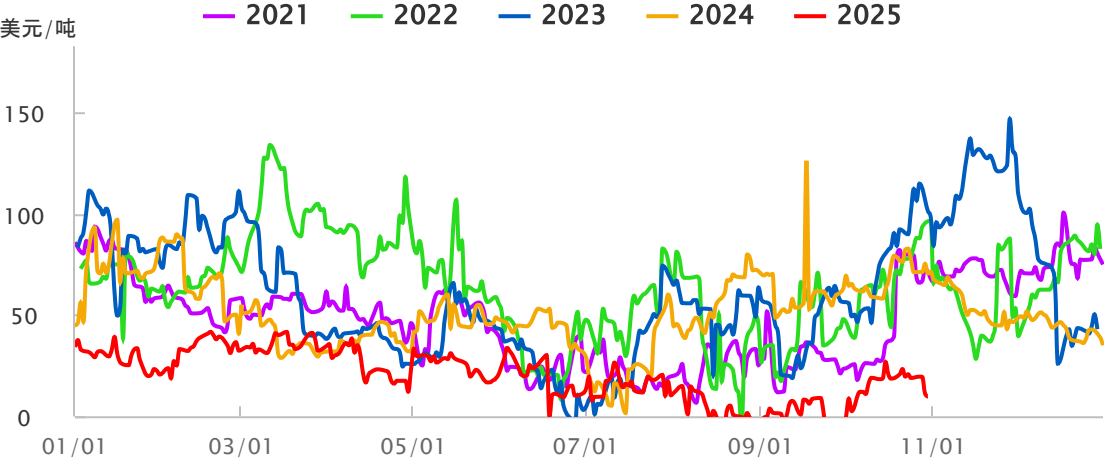
source: wind

巴西大豆压榨利润季节性,



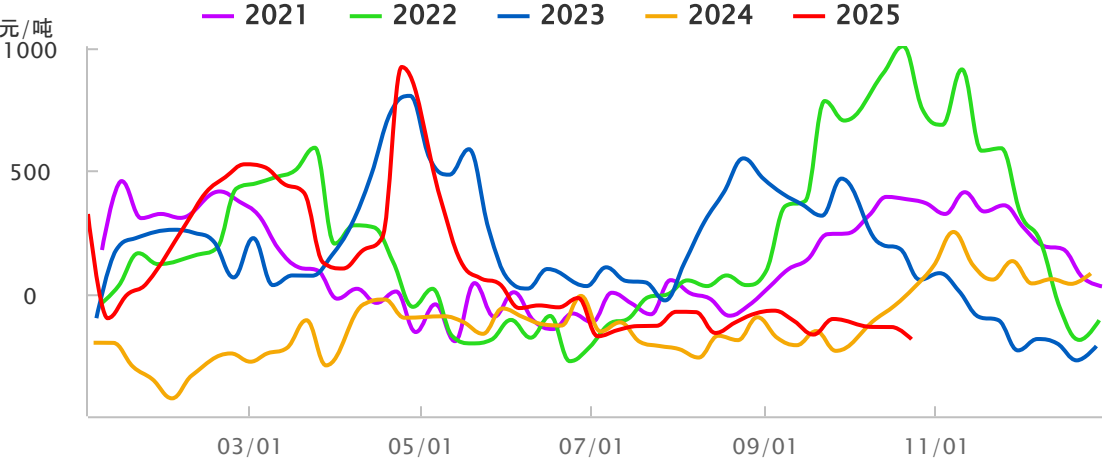
source: wind

阿根廷大豆压榨利润季节性,



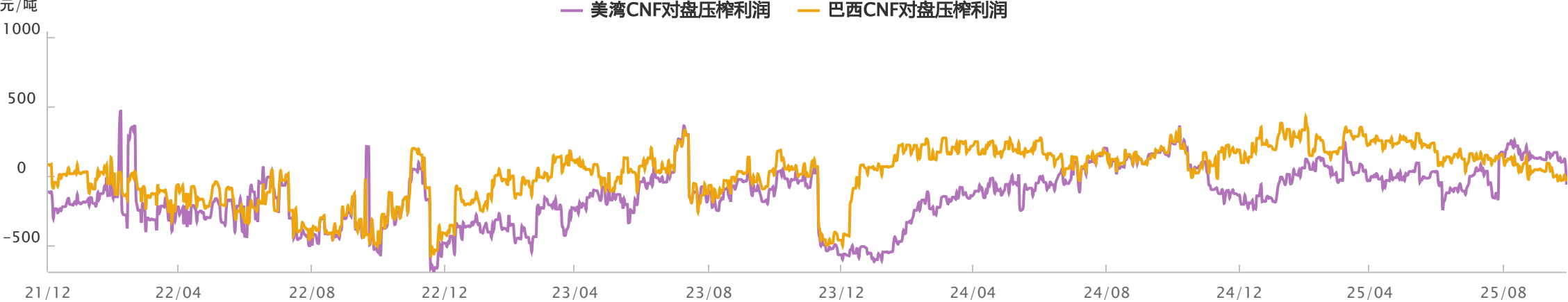
source: wind

压榨利润:进口大豆:CNF成本折合季节性



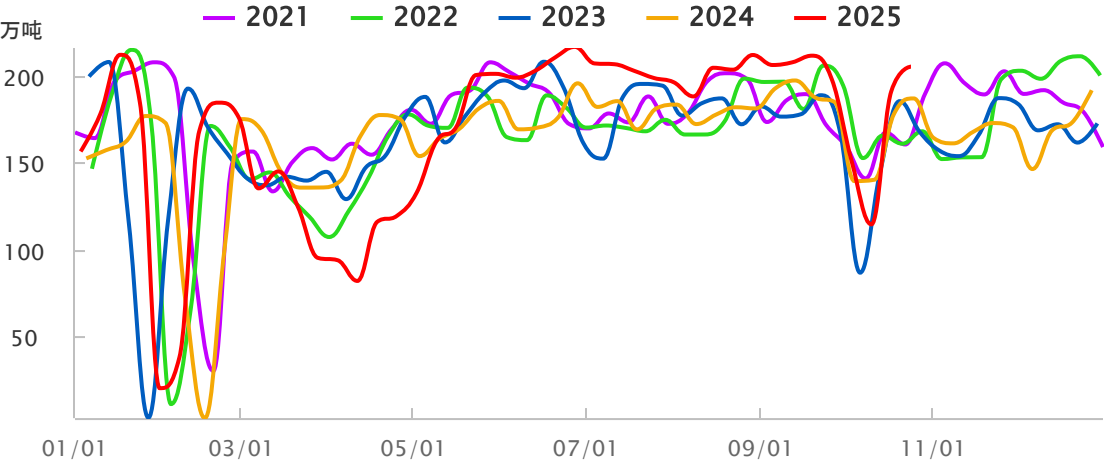
source: wind

国际大豆对盘压榨利润



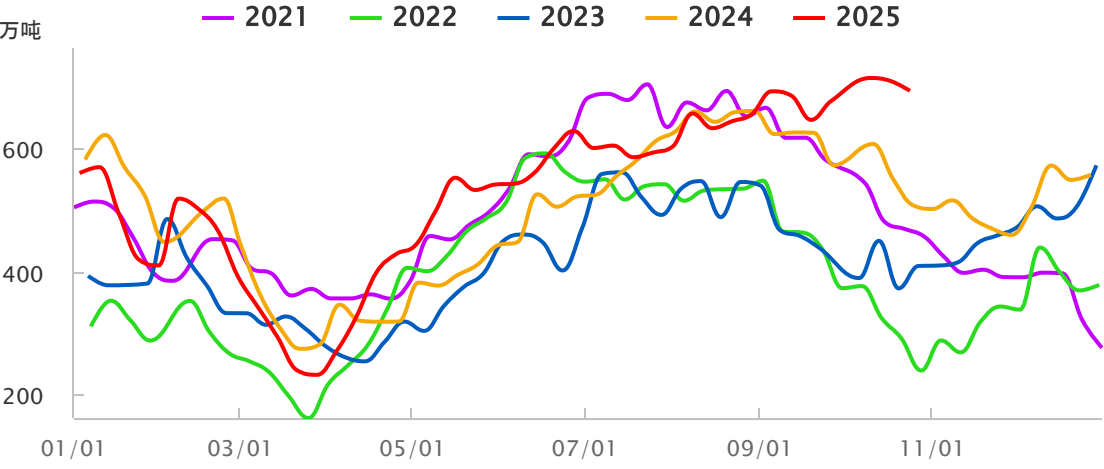
source: wind

大豆：压榨量：中国（周）.



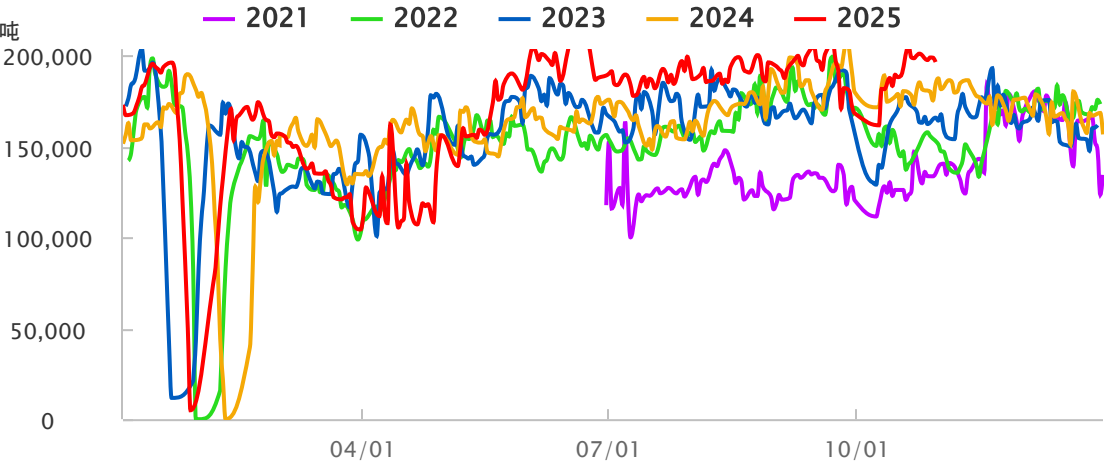
source: wind

压榨厂：大豆：库存：中国（周）季节性



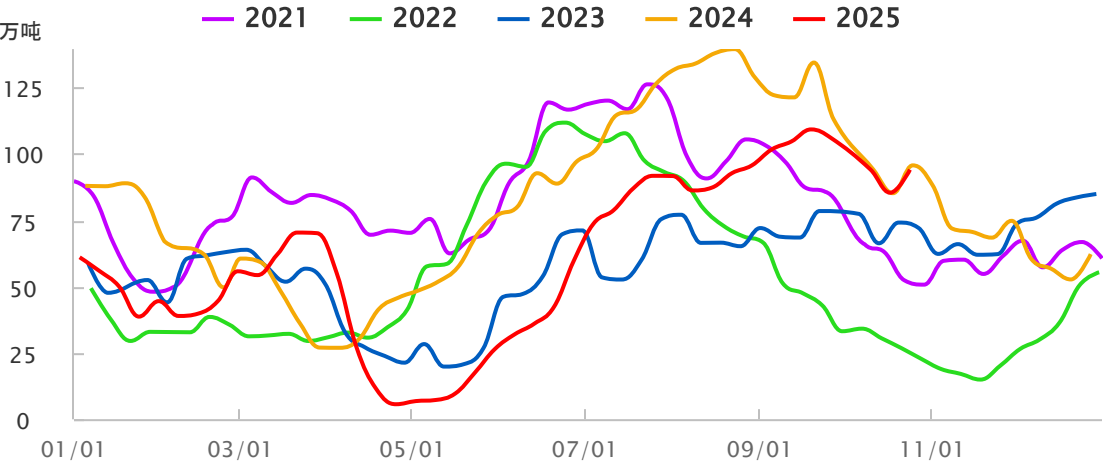
source: wind

压榨厂：豆粕：昨日提货量：中国（日）季节性



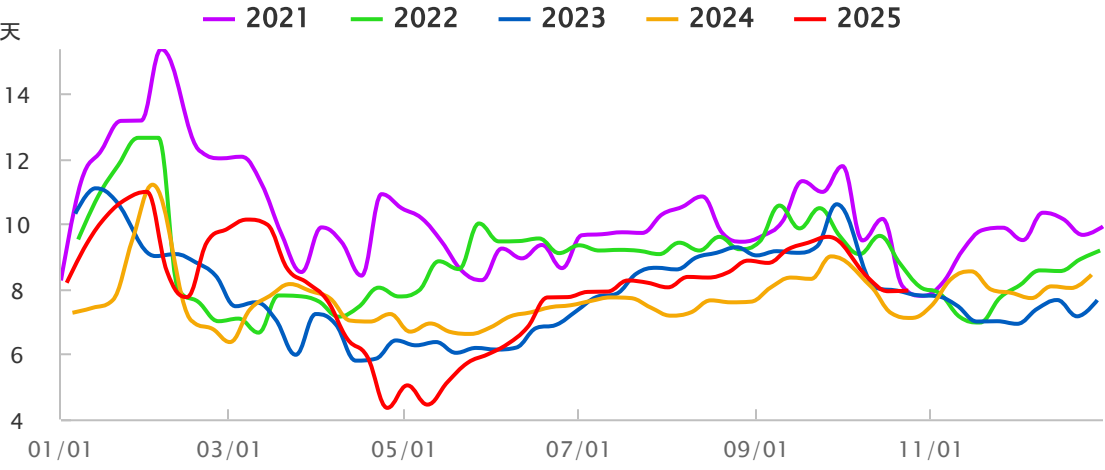
source: wind

压榨厂：豆粕：库存：中国（周）.



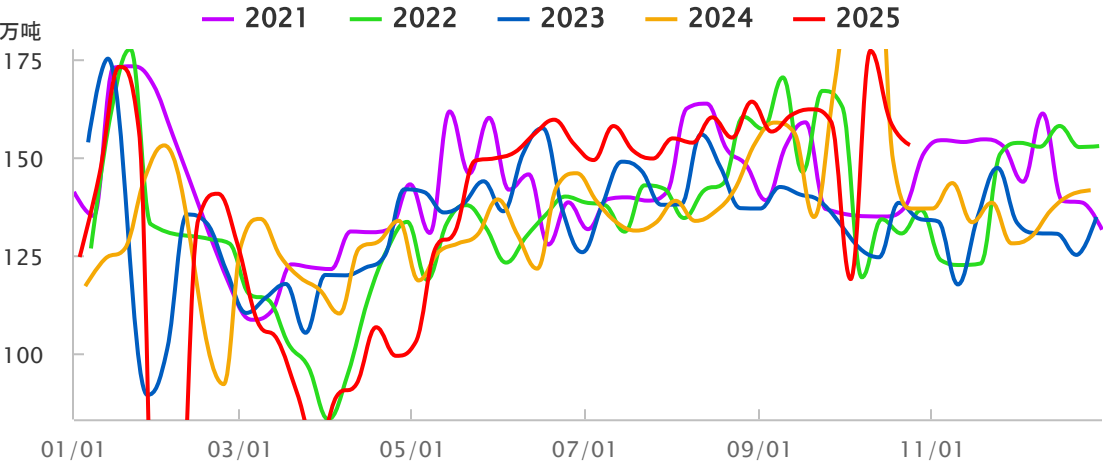
source: wind

豆粕：饲料企业：物理库存天数：中国（周）.



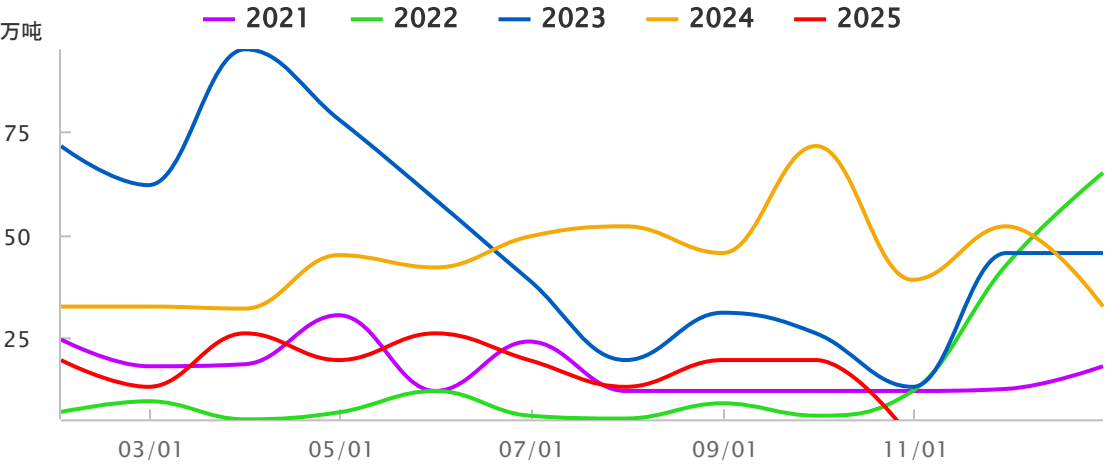
source: wind

豆粕：表观消费量：中国（周）季节性



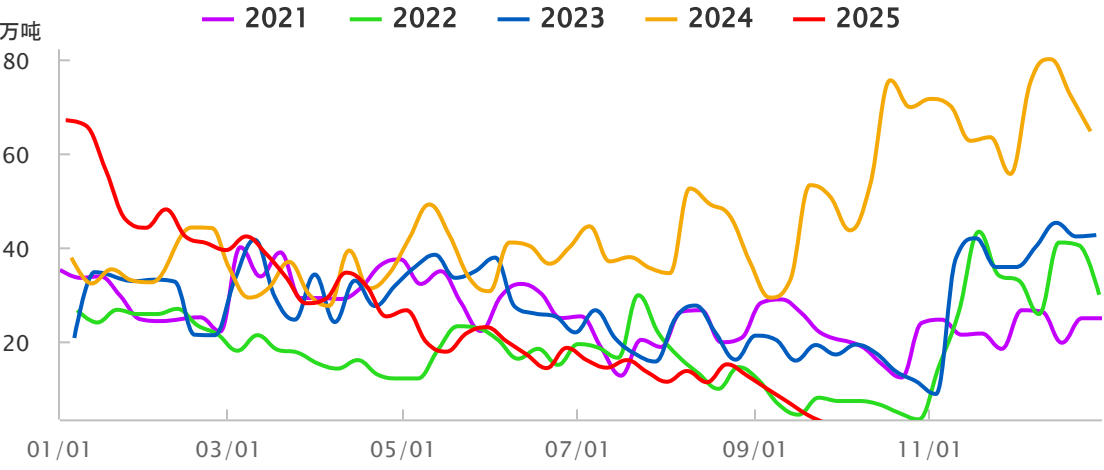
source: wind

压榨厂：油菜籽：预计到港量：中国（月）季节性



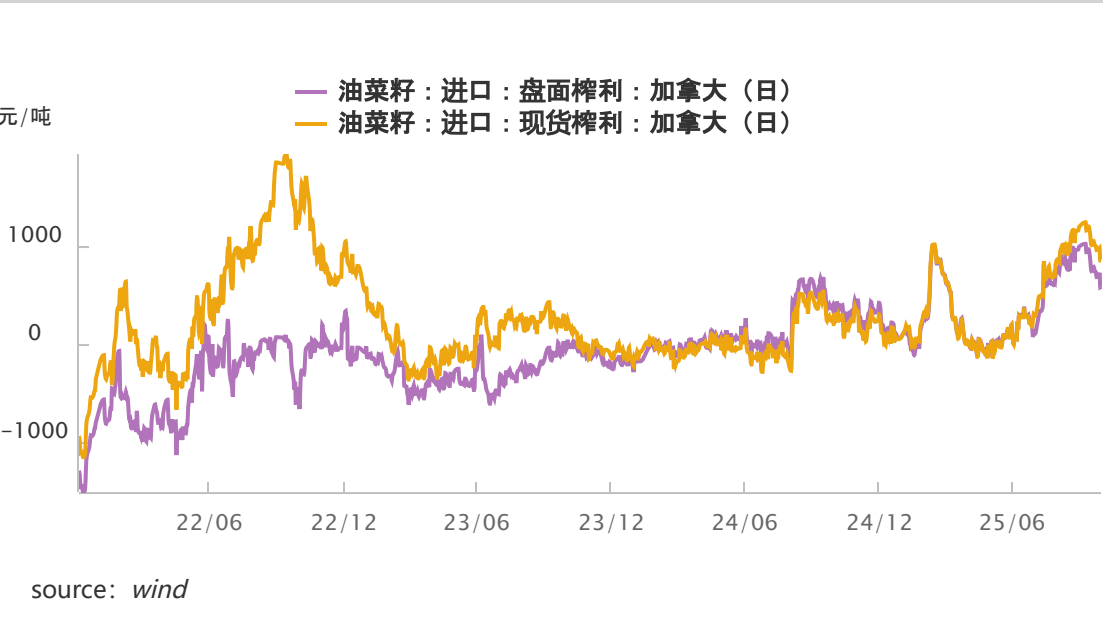
source: wind

压榨厂：油菜籽：库存：中国（周）.

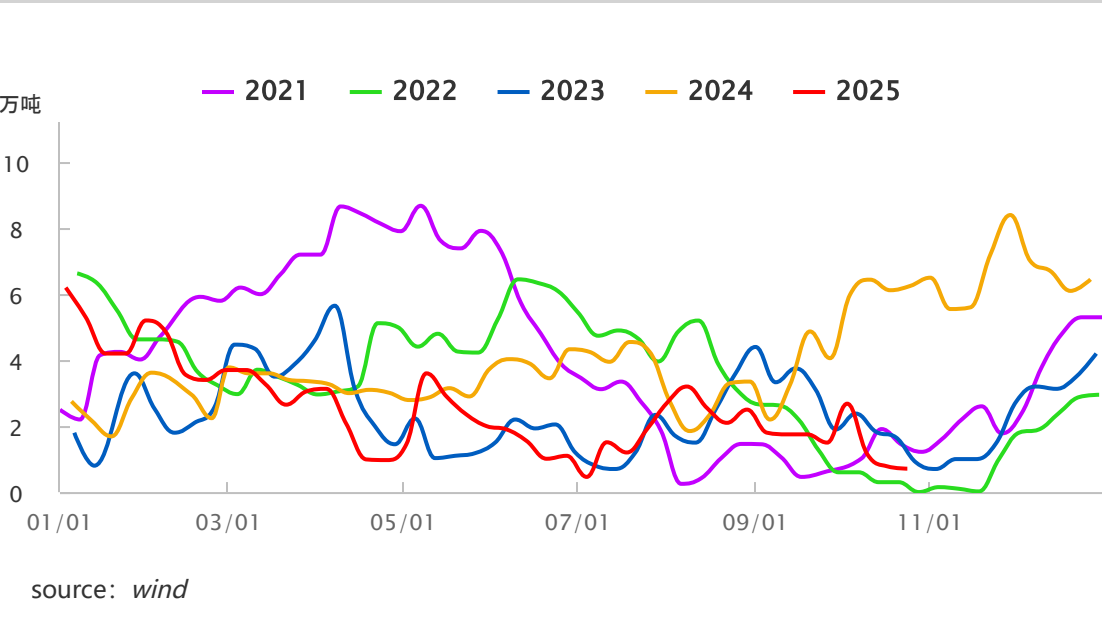


source: wind

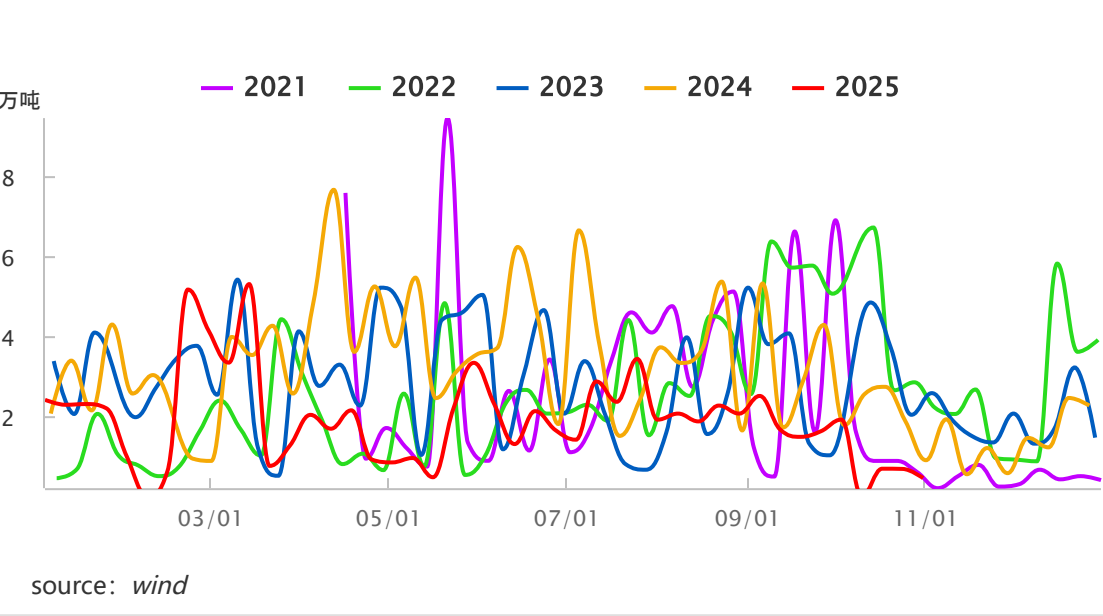
中国从海外进口菜籽对盘压榨利润,



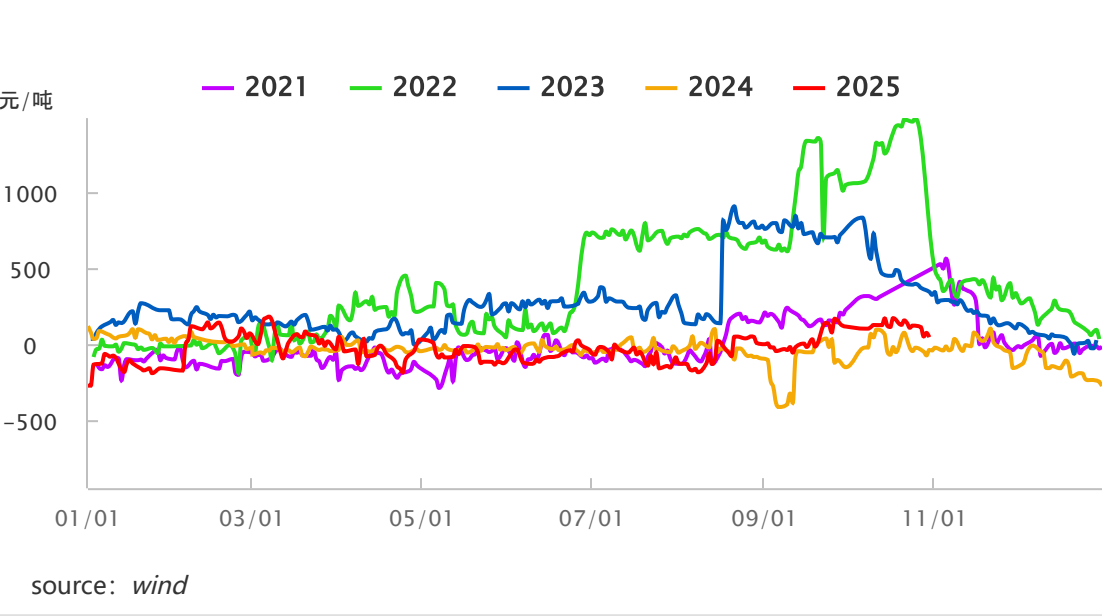
压榨厂：菜粕：库存：中国（周）.



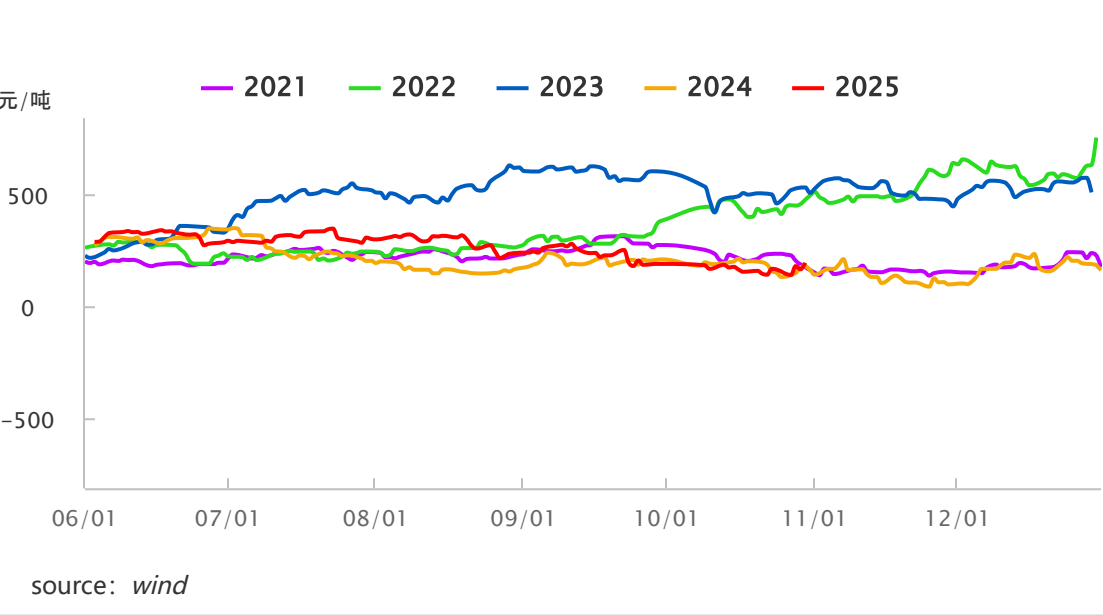
菜粕：颗粒：消费量：南通（周）季节性



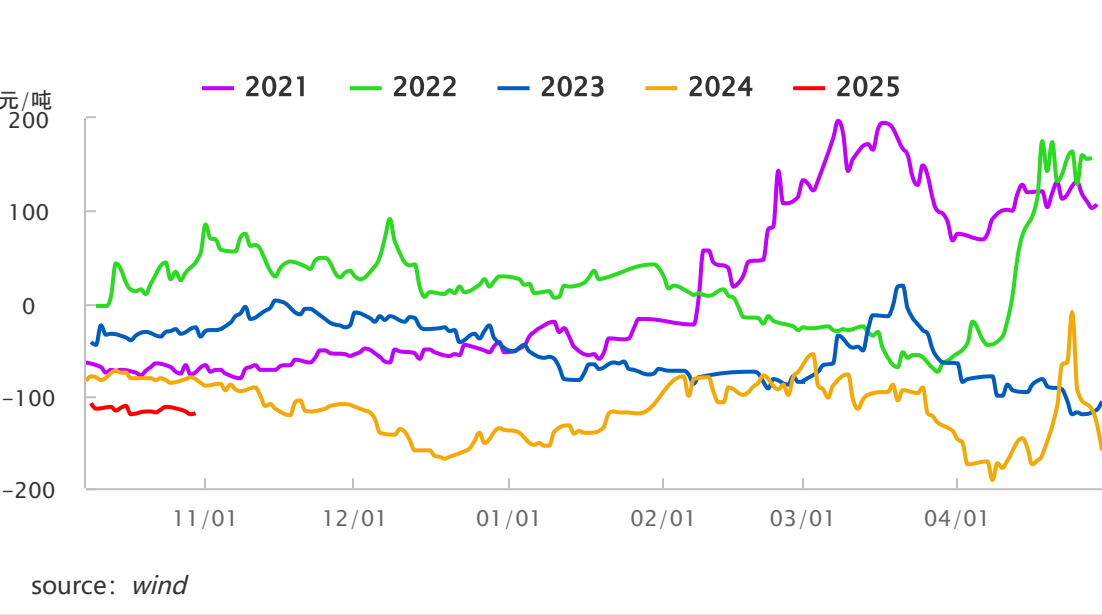
菜粕现货基差



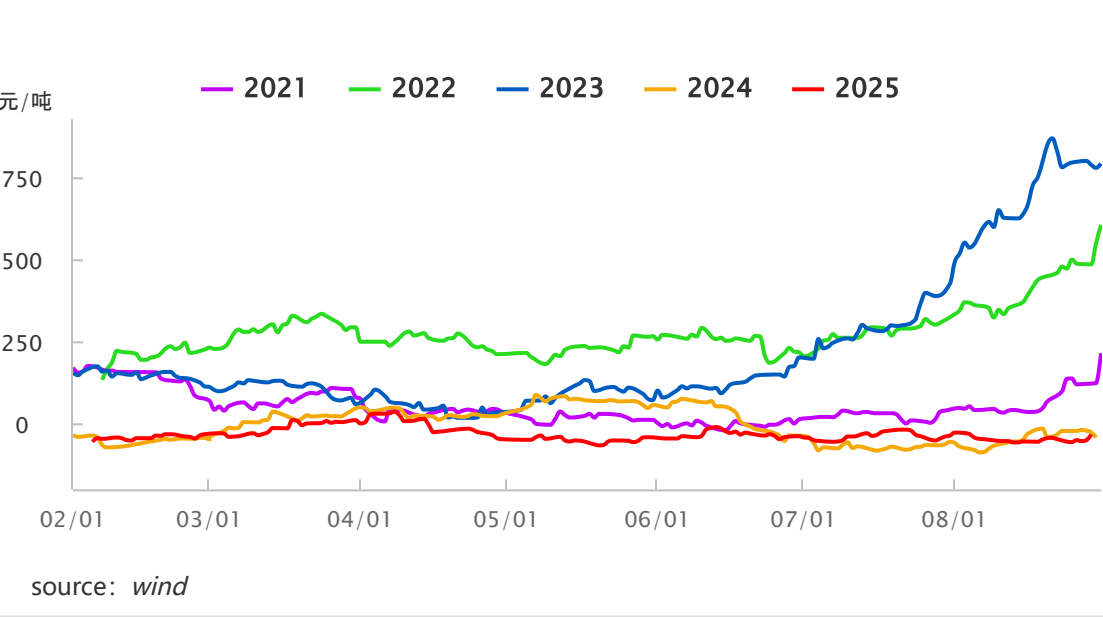
豆粕期货月差（01-05）



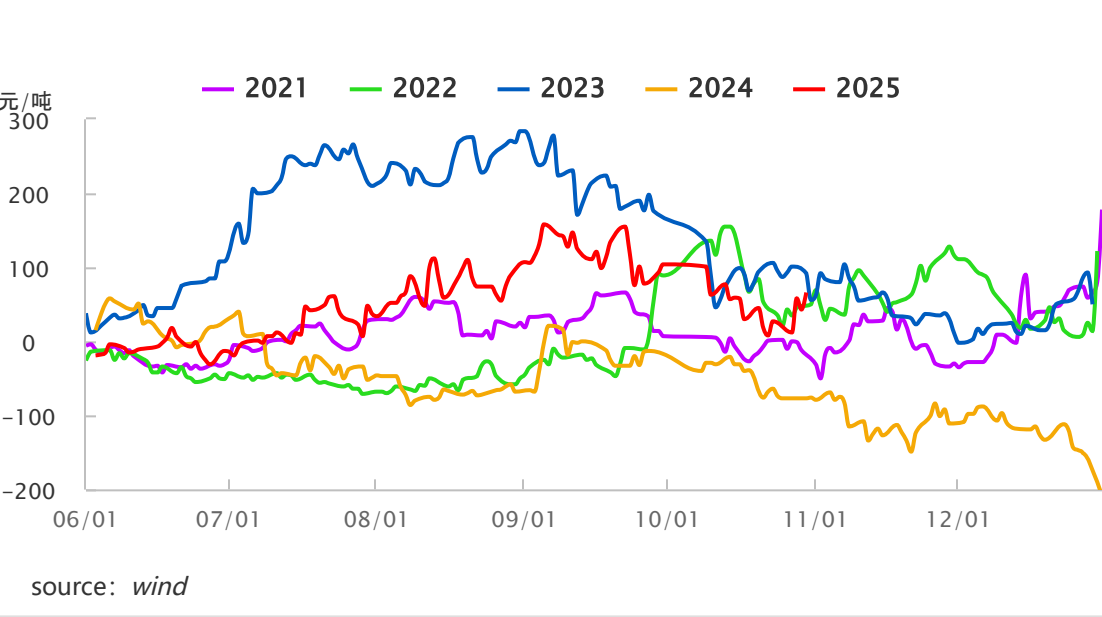
豆粕期货月差（05-09）

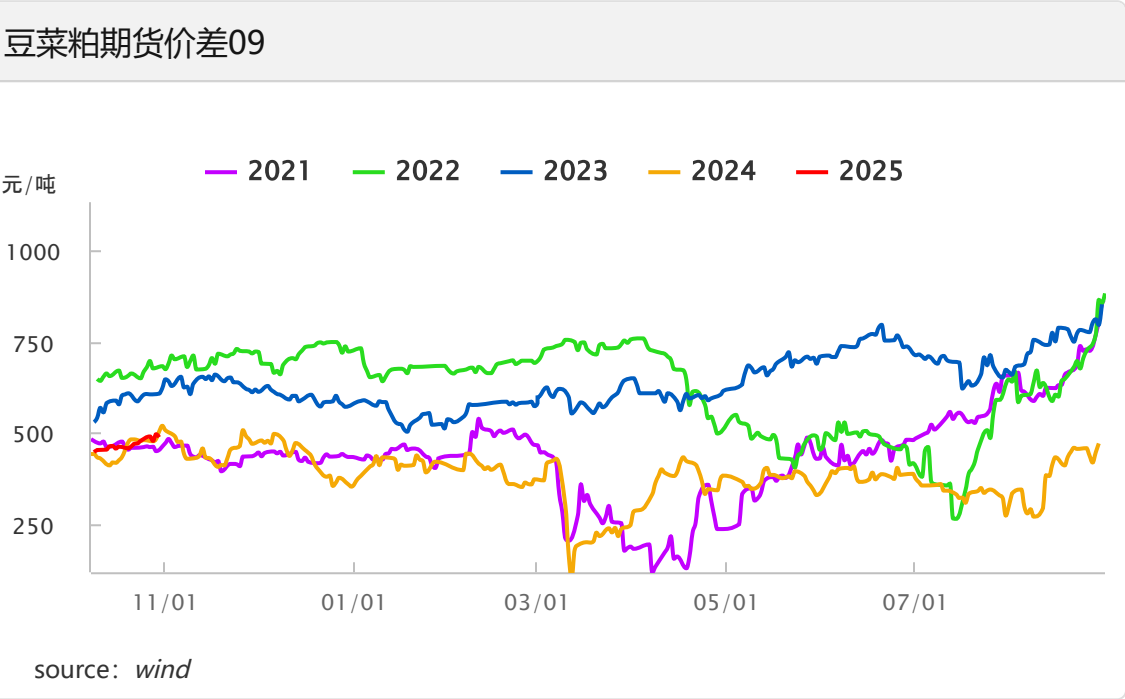
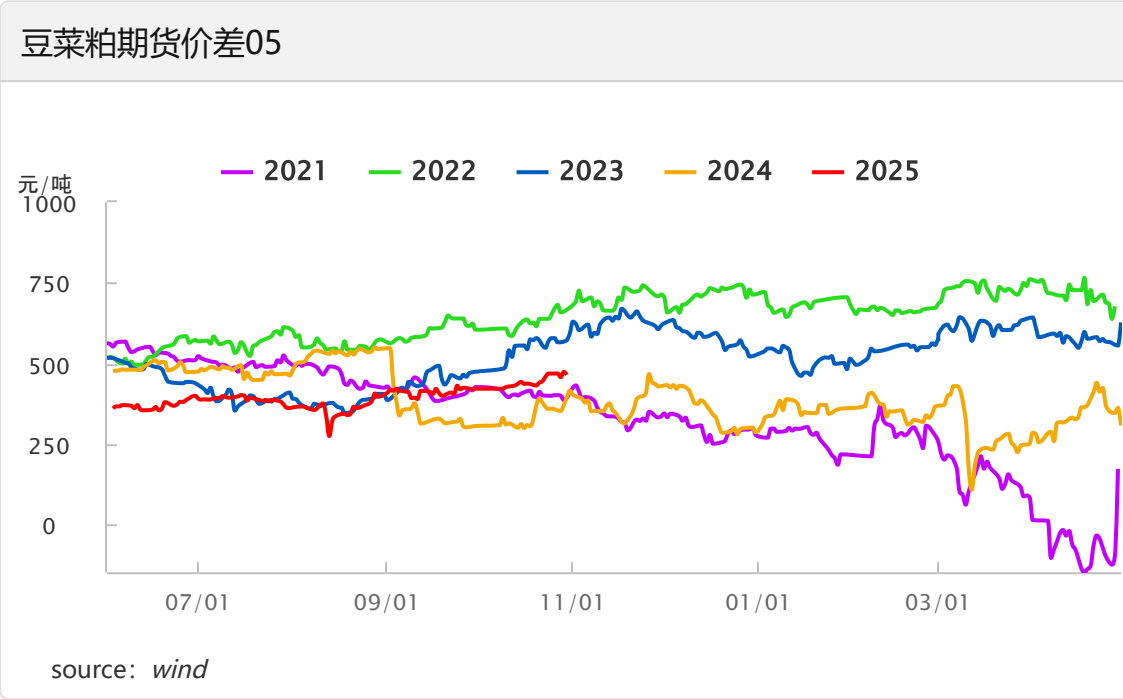
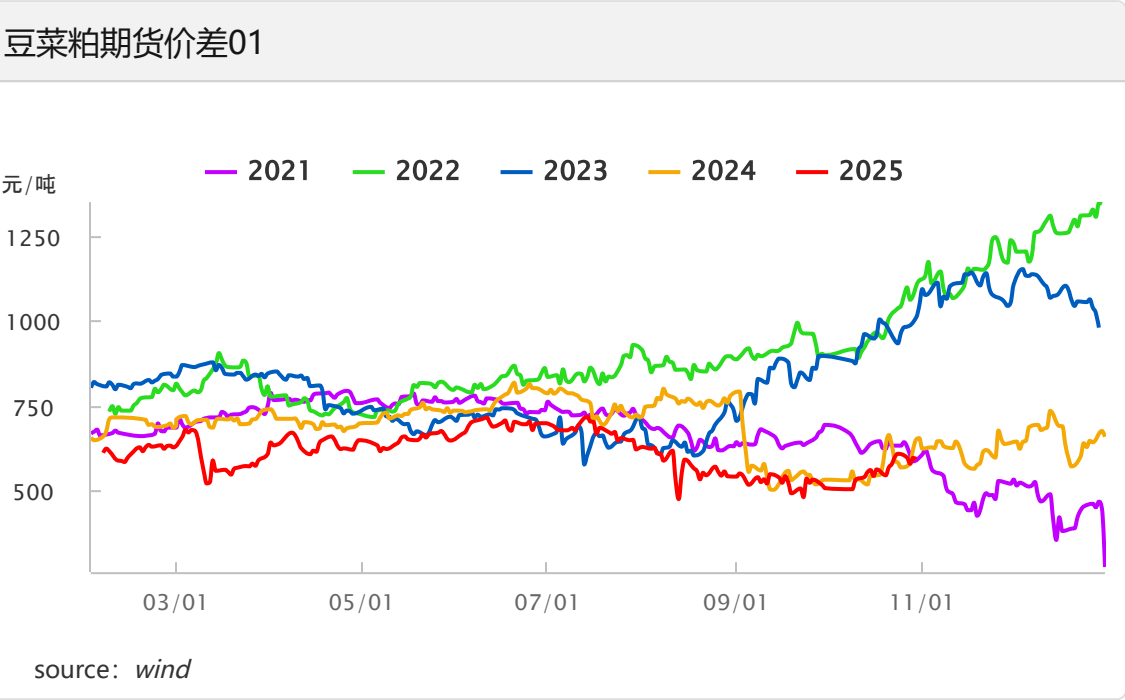
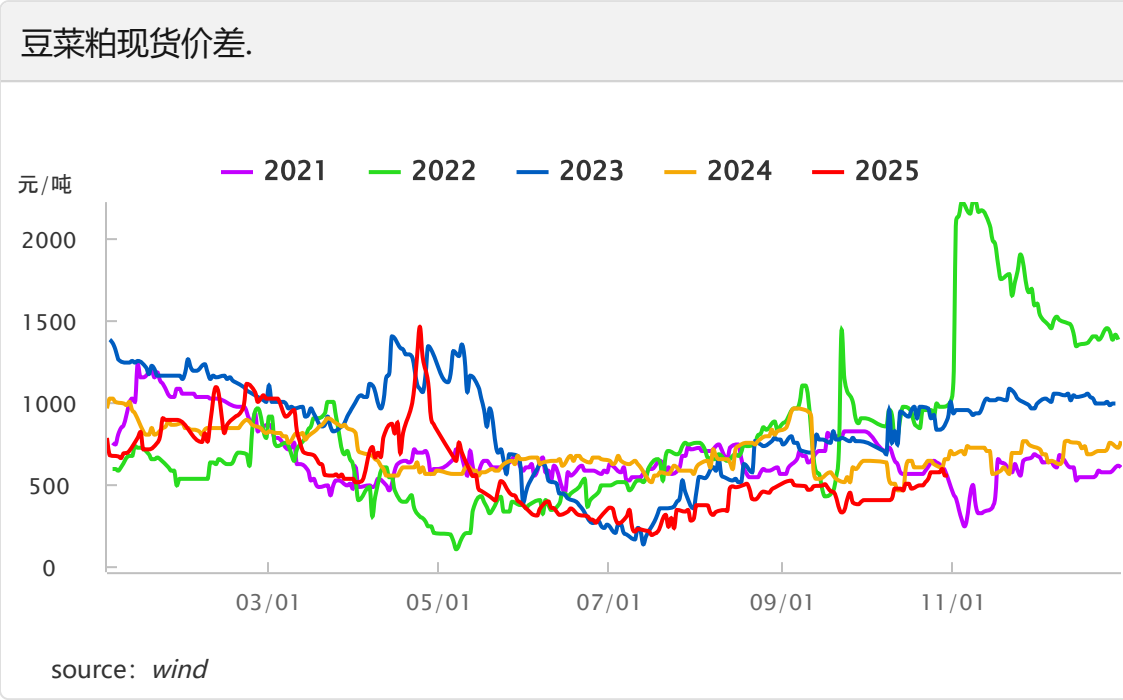
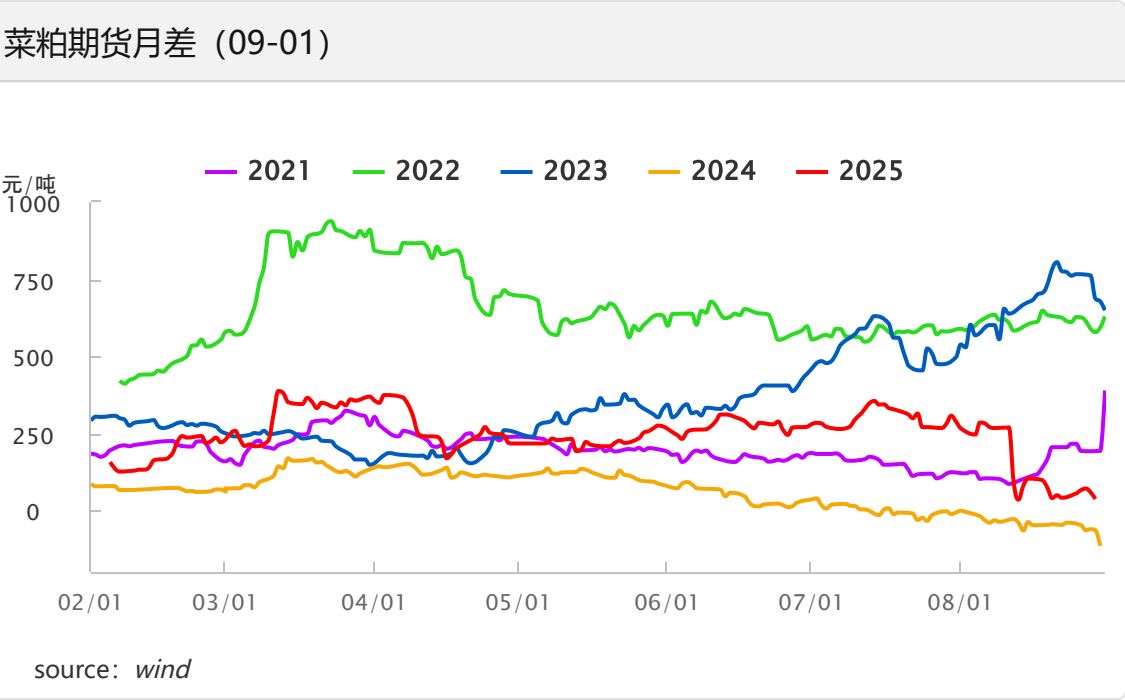
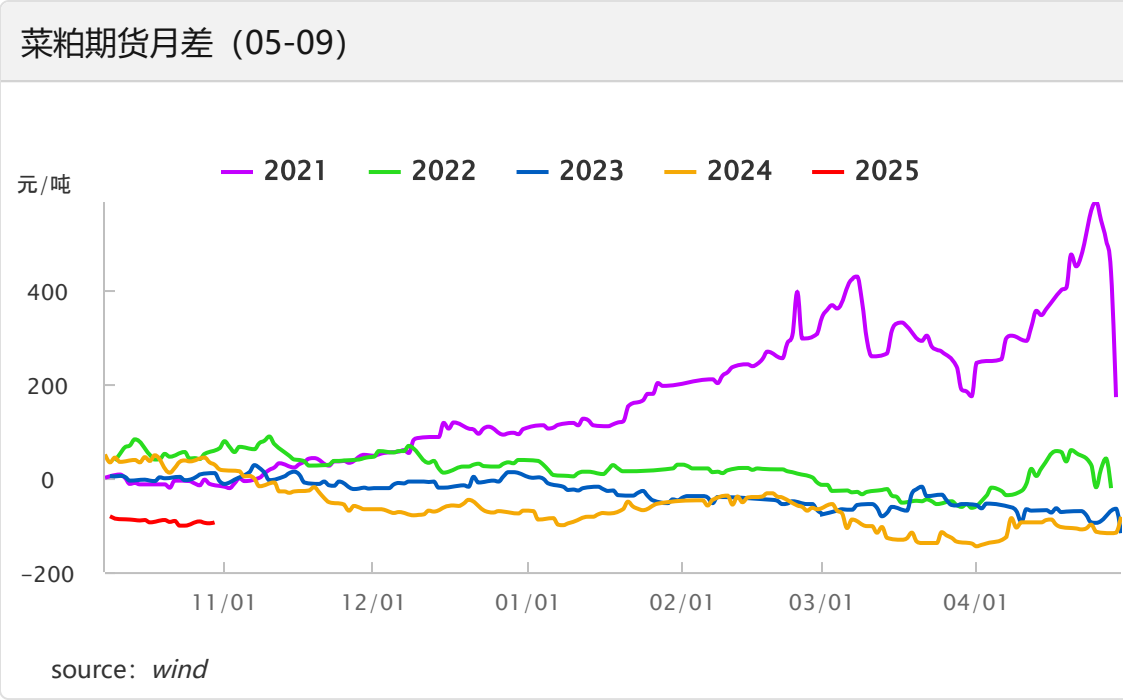


豆粕期货月差（09-01）



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. 关注中美和谈之后，外盘大豆价格走高可能对国内成本端的影响。
- 2. 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。
- 3. 近期压榨略有放缓，可能对豆油公园的影响；豆油短期仍维持偏高库存。
- 5. 总体维持略显过剩格局，高库存压力较大；。

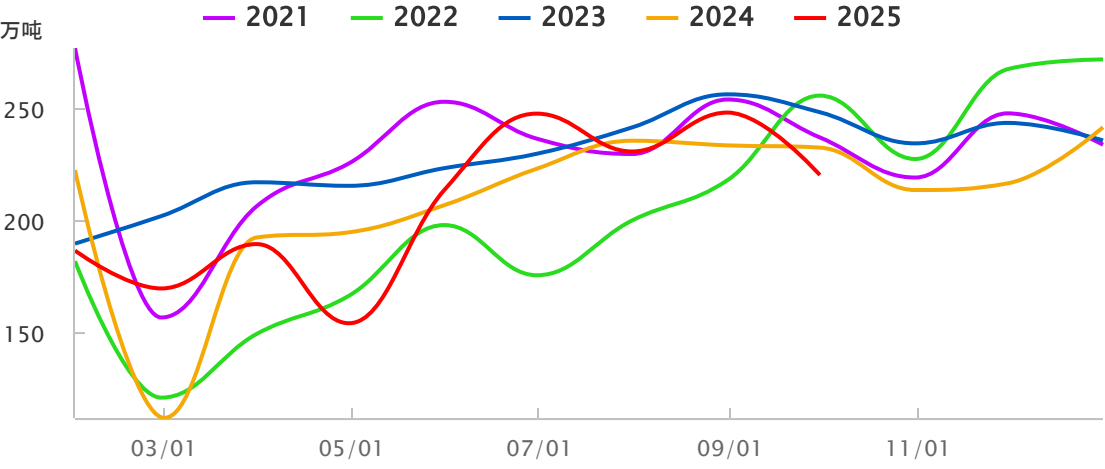
二、棕榈油：

- 1. 本月MPOB报告库存累计超出预期，环比增加；报告中性偏空。
- 2. 印尼B50生物柴油计划可能无法兑现；生物柴油题材弱化。
- 3. 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。
- 4. 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：

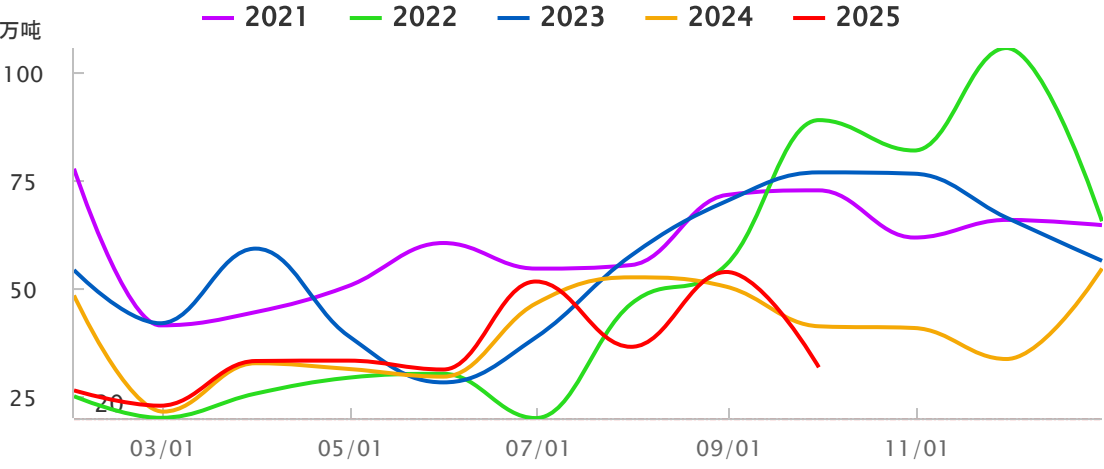
- 1. 国内处于缓慢去库周期。
- 2. 中加关系存在变数，关注后期可能的影响；关注进口关税的变化。
- 3. 关注后期菜油进口可能因关税问题出现缓和，市场预期走低；

中国三大油脂月度供给季节性



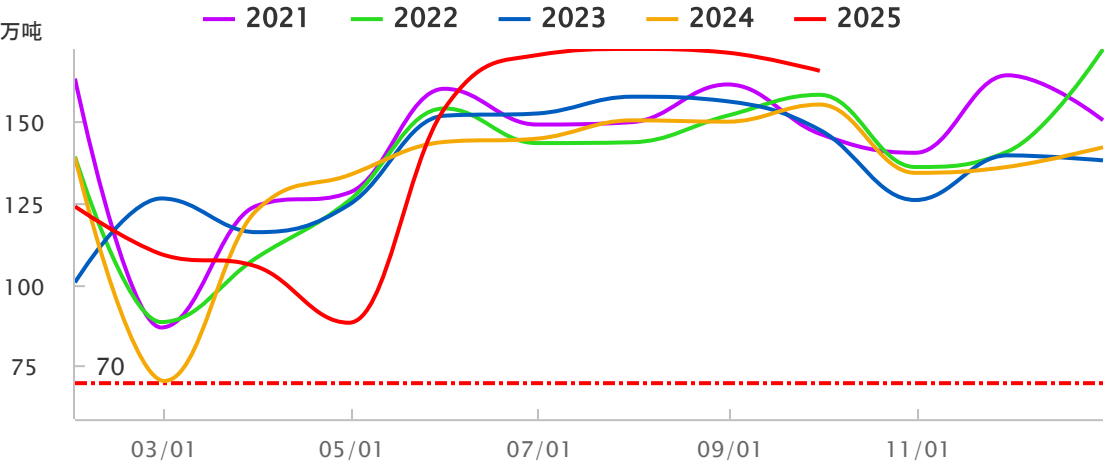
source: wind

棕榈油及衍生品：进口数量：当月值（万吨）。



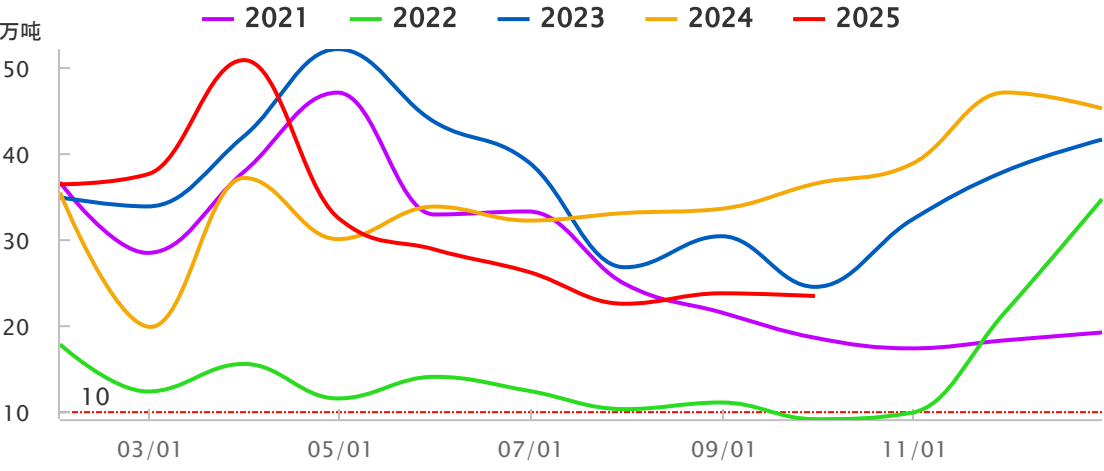
source: wind

中国压榨厂豆油月度产量季节性



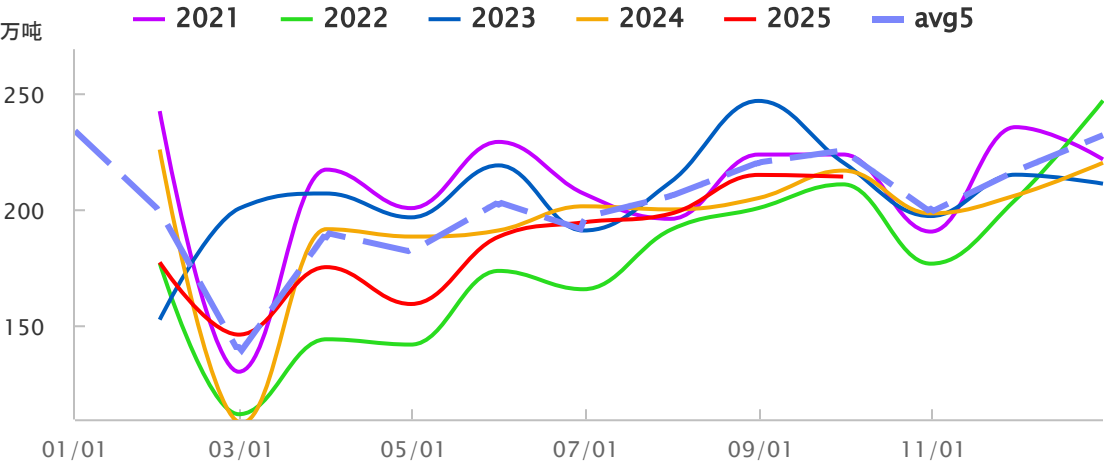
source: wind

中国菜油月度总供应量季节性（产量+进口）。



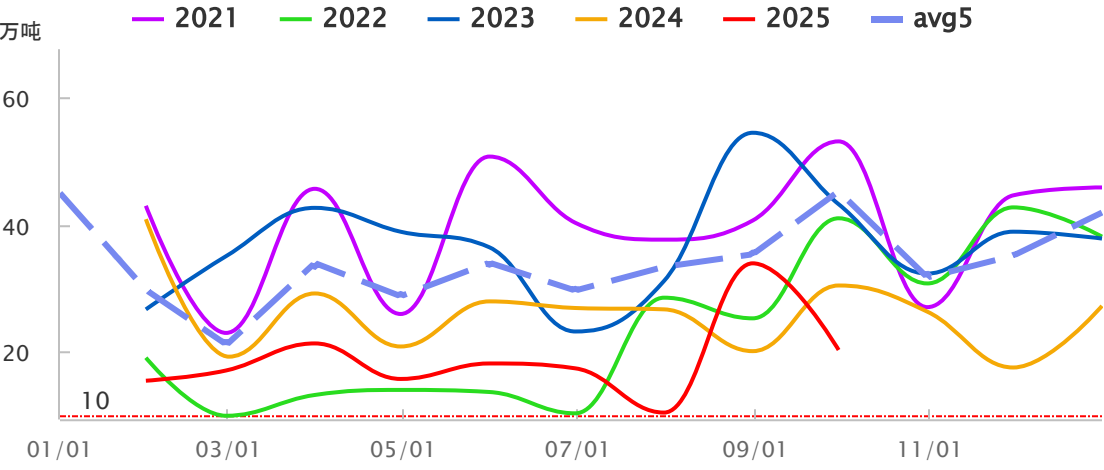
source: wind

三大油脂表观消费量合计：中国（月）。



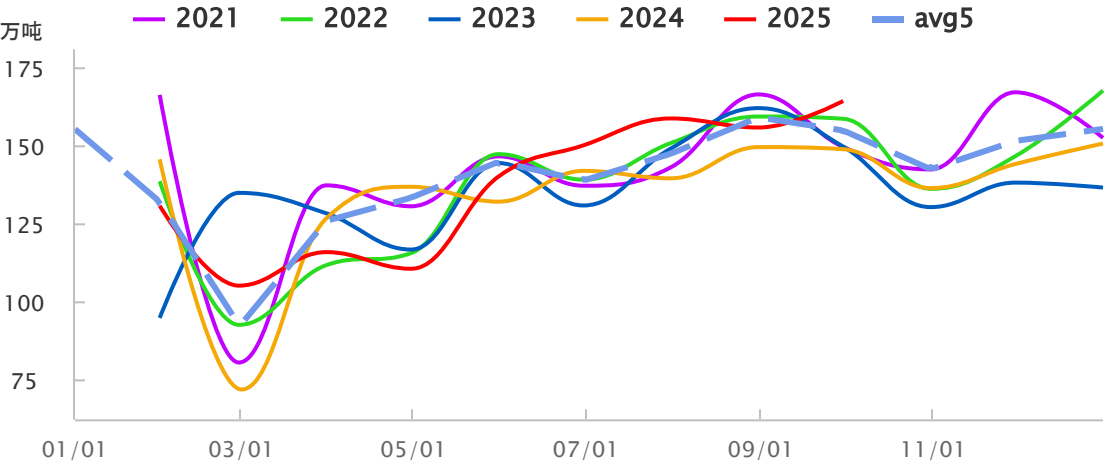
source: wind

棕榈油表观消费量：中国（月）。



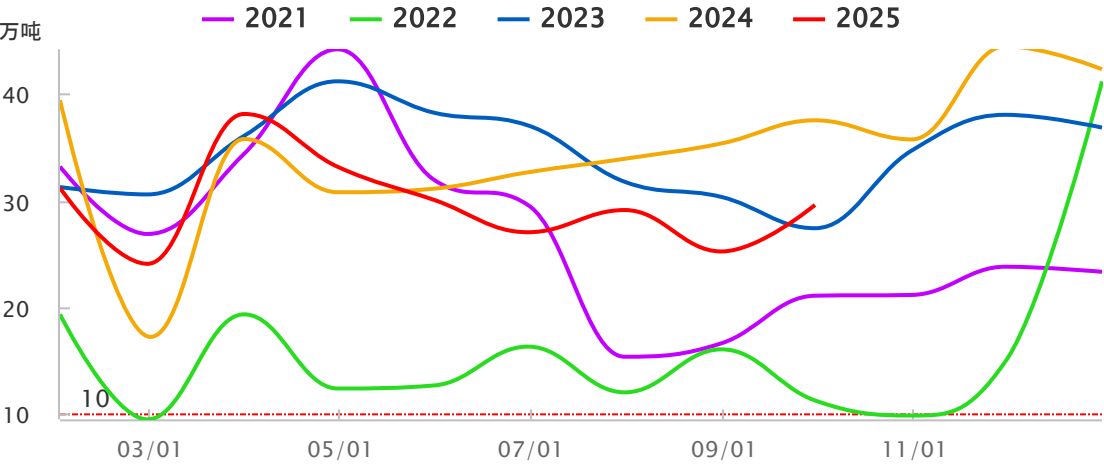
source: wind

中国豆油月度表观消费量季节性



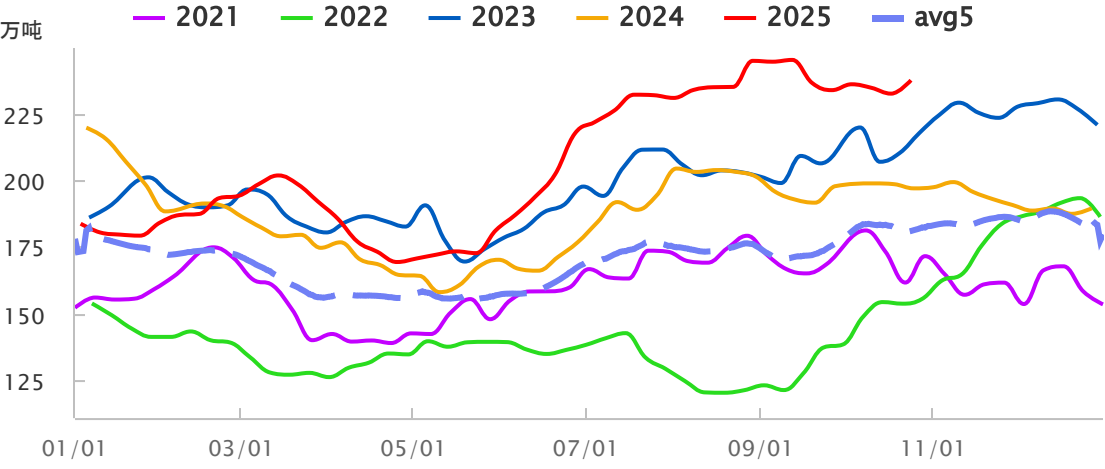
source: wind

中国菜油月度表观消费量.



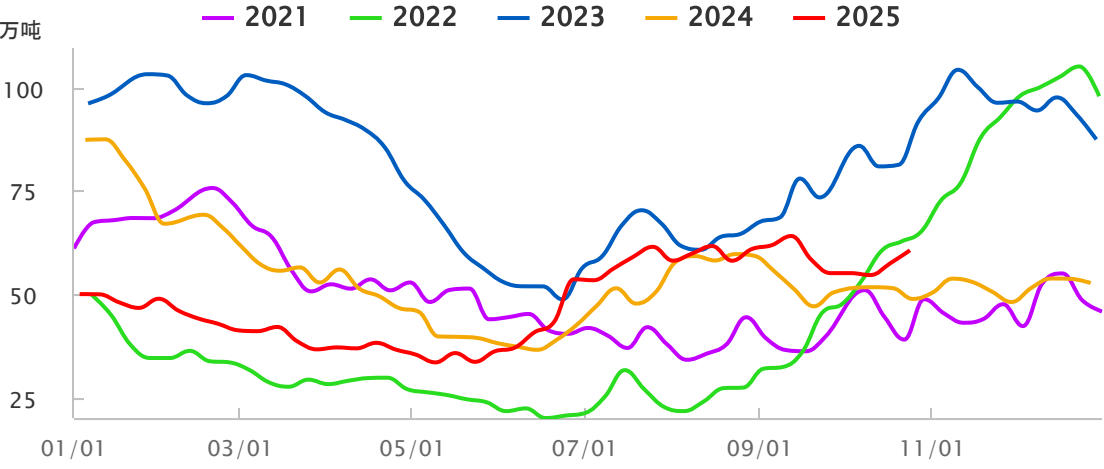
source: wind

三大油脂库存合计：中国（周）。



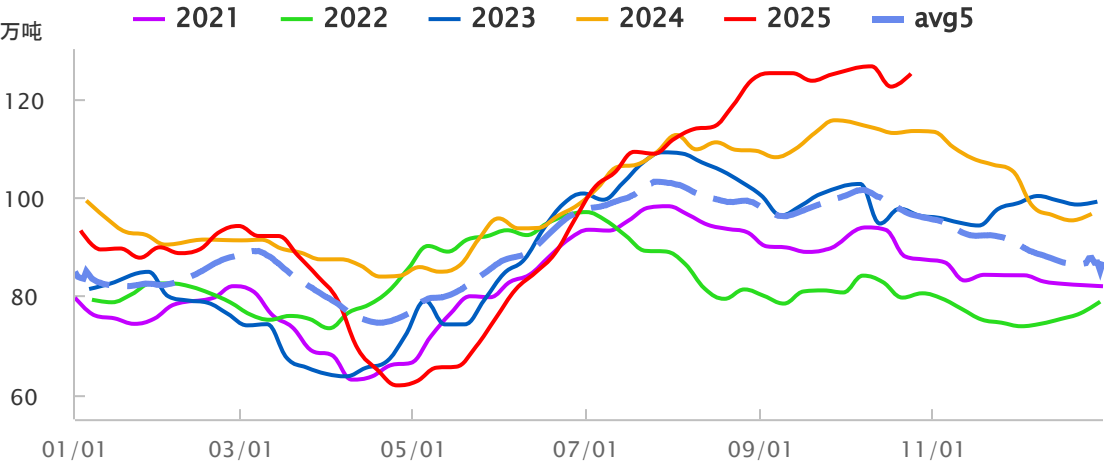
source: *wind*

棕榈油：库存：中国（周）。



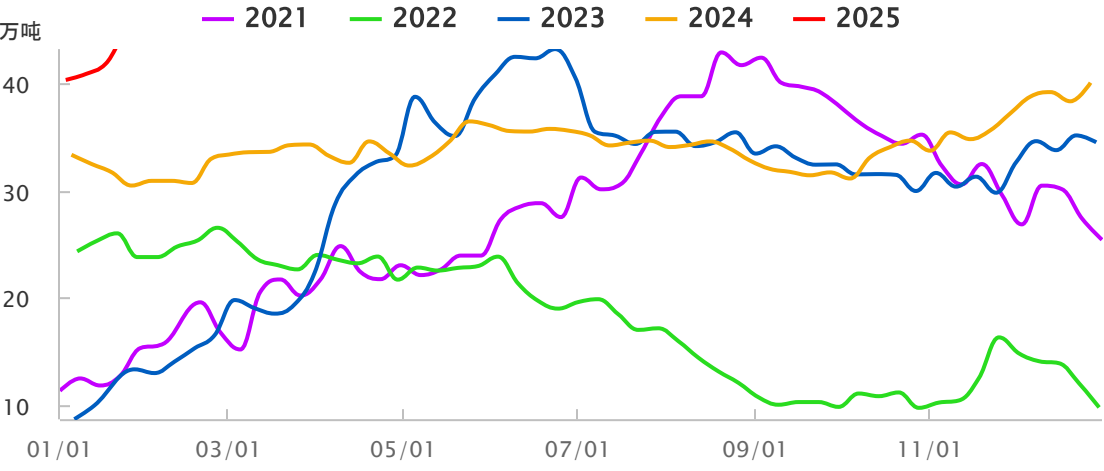
source: *wind*

中国压榨厂豆油周度库存季节性



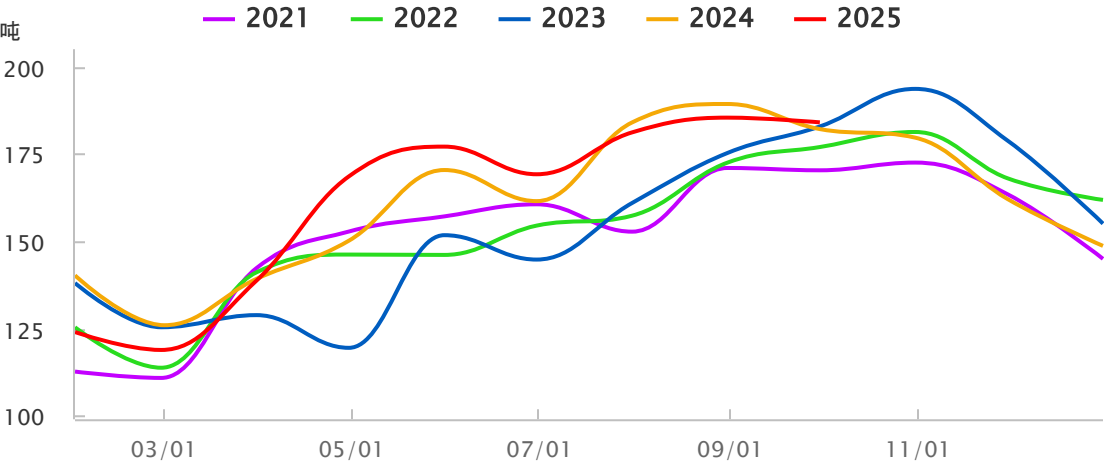
source: *wind*

中国沿海菜油周度库存季节性.



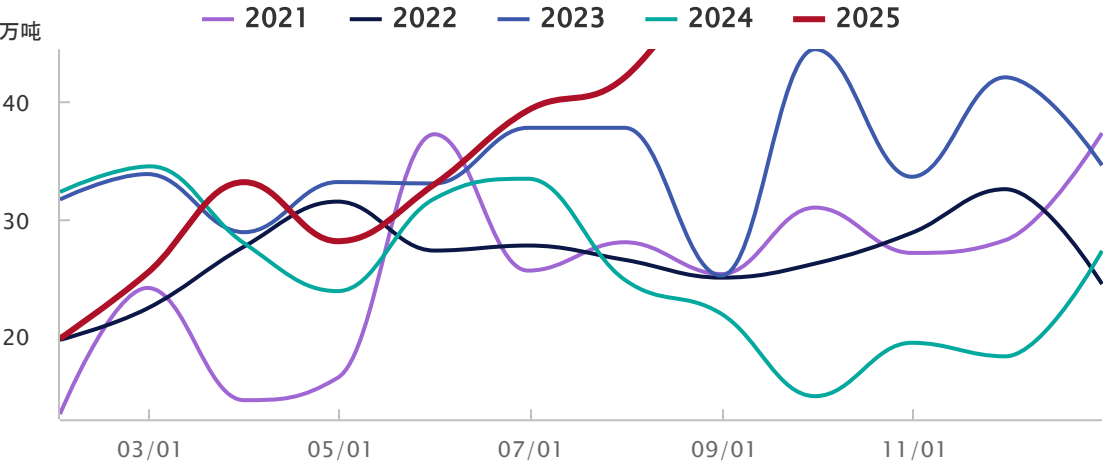
source: *wind*

棕榈油：产量：马来西亚（月）。



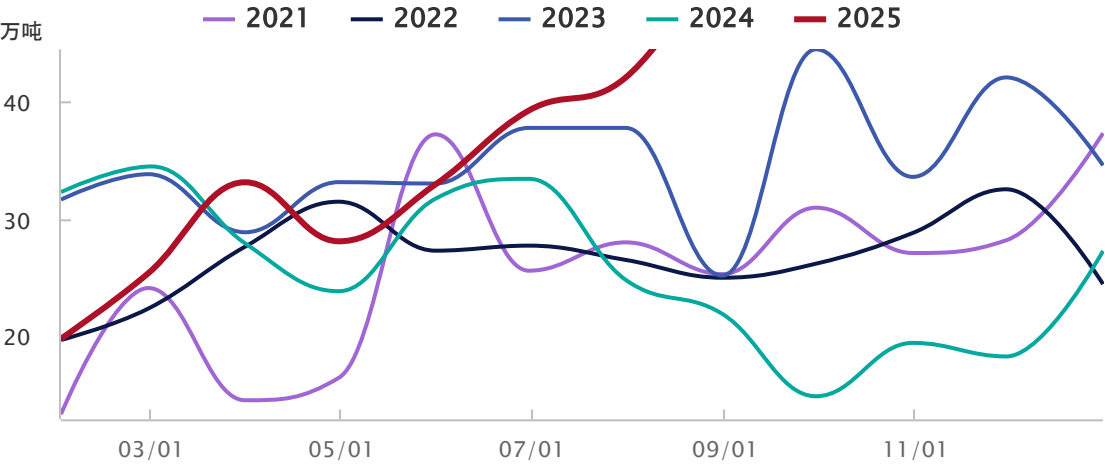
source: *wind*

棕榈油：消费量：马来西亚（月）。



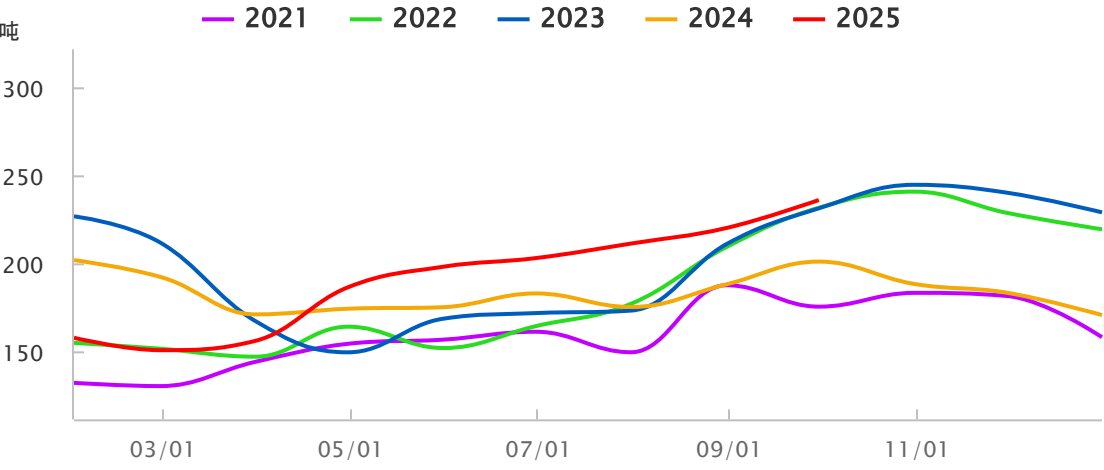
source: *MPOB, 南华研究*

棕榈油：消费量：马来西亚（月）。



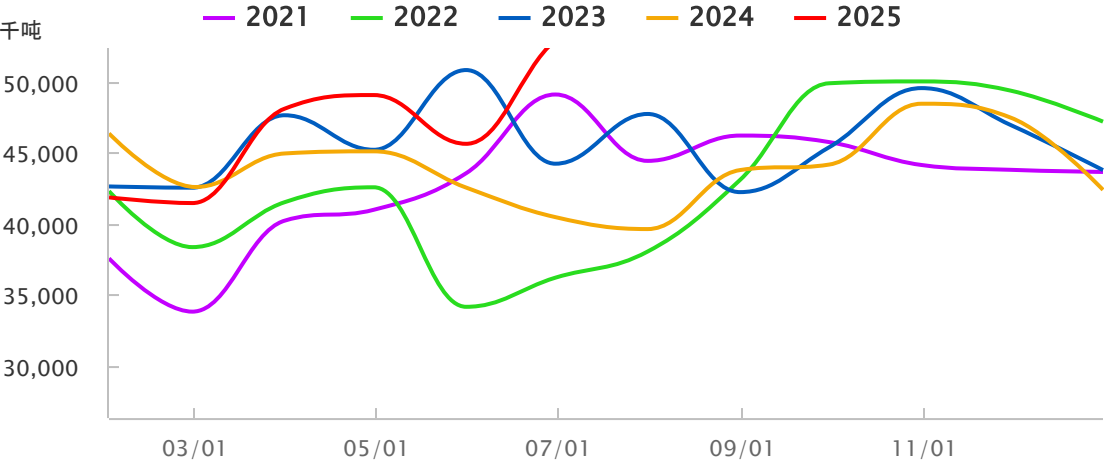
source: *MPOB, 南华研究*

棕榈油：库存：马来西亚（月）。



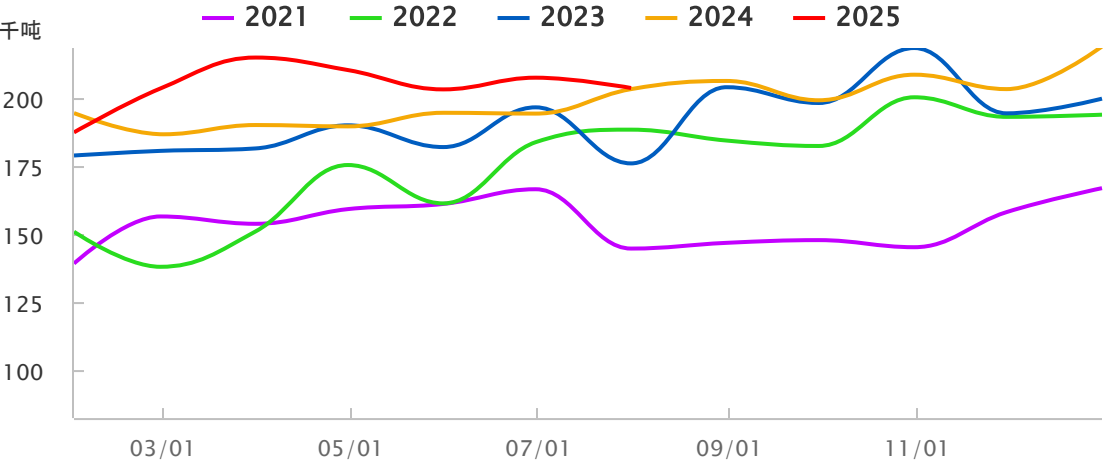
source: *wind*

棕榈油：产量：印尼（月）.



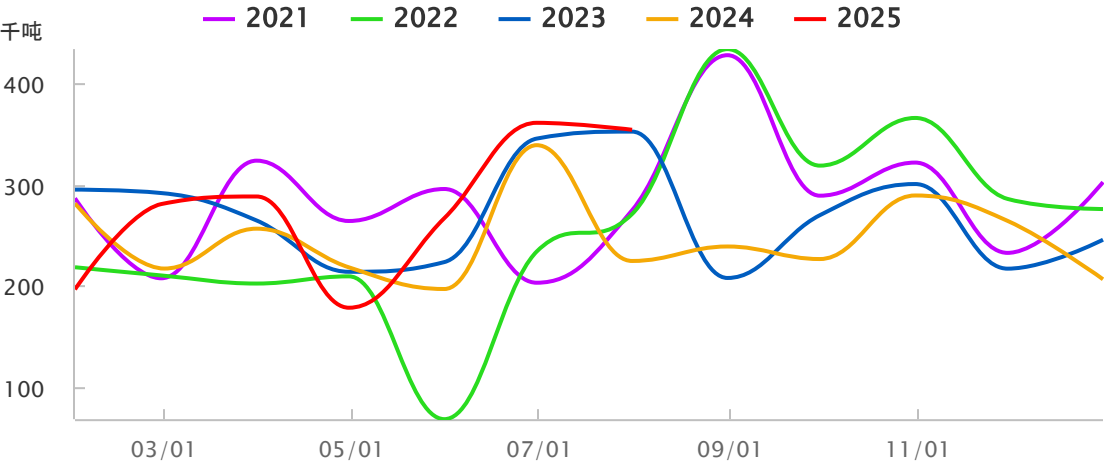
source: wind

棕榈油：消费量：印尼（月）.



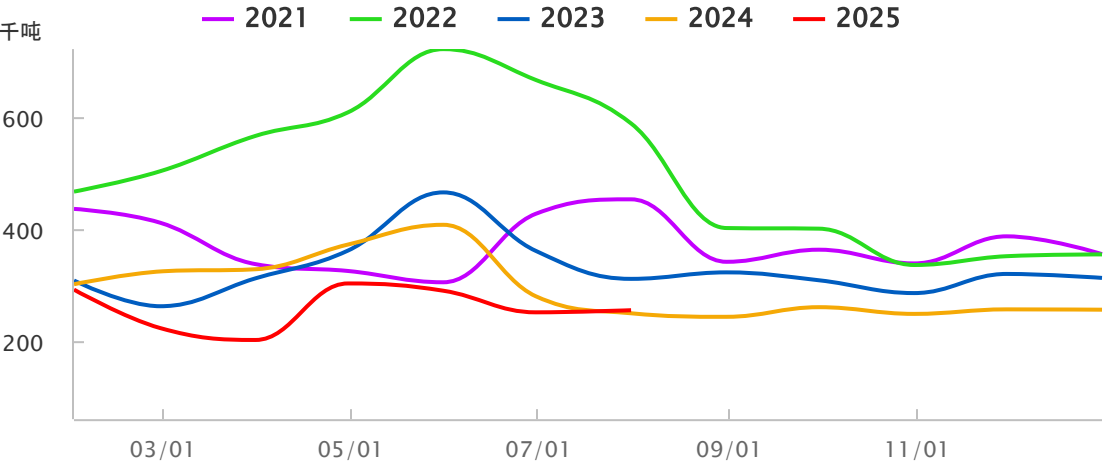
source: wind

棕榈油：出口量：印尼（月）.



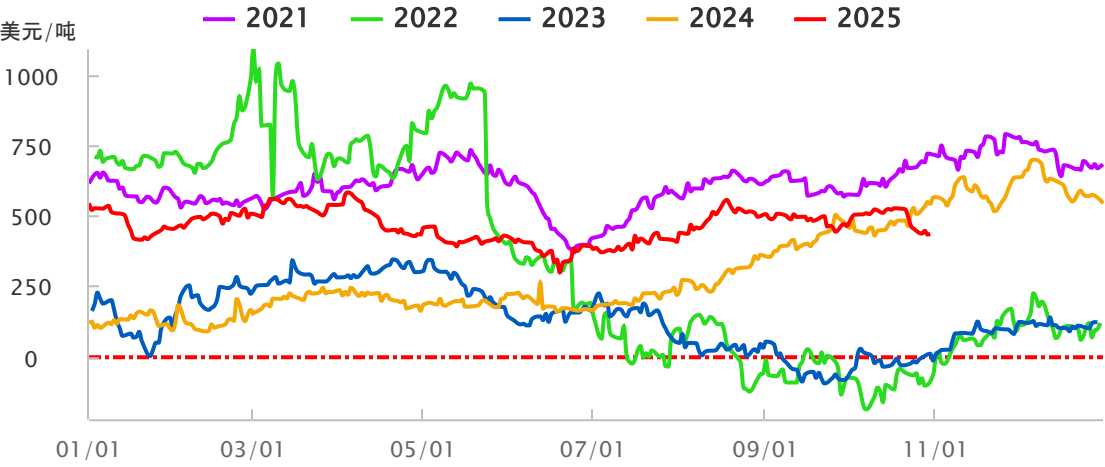
source: wind

棕榈油：库存：印尼（月）.



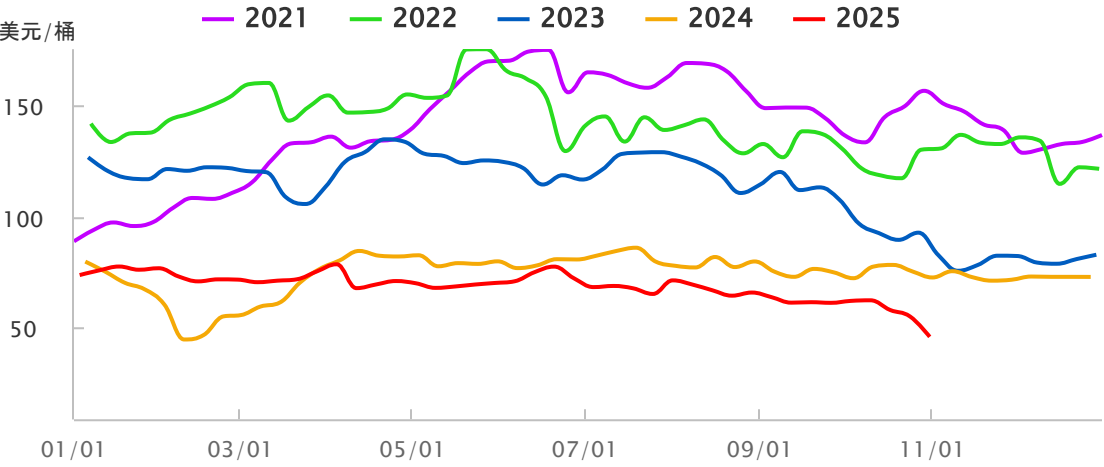
source: wind

POGO价差.



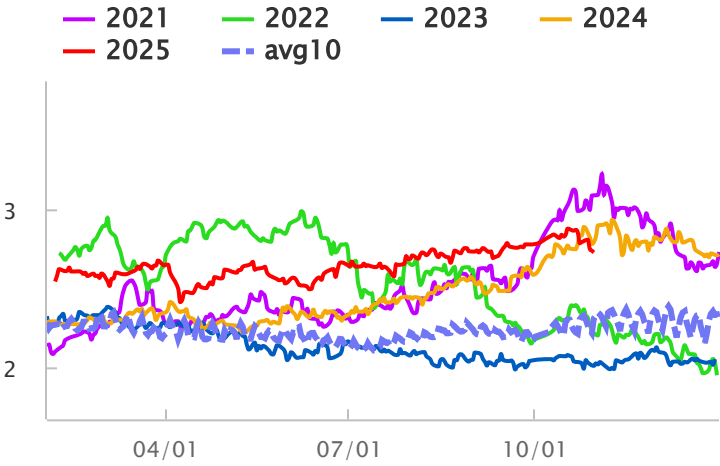
source: wind

美国生物柴油和柴油价差周度平均.



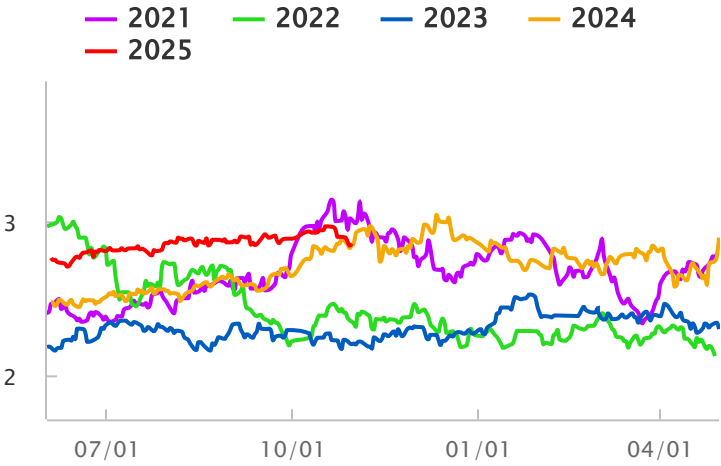
source: wind

豆油豆粕01合约价比季节性



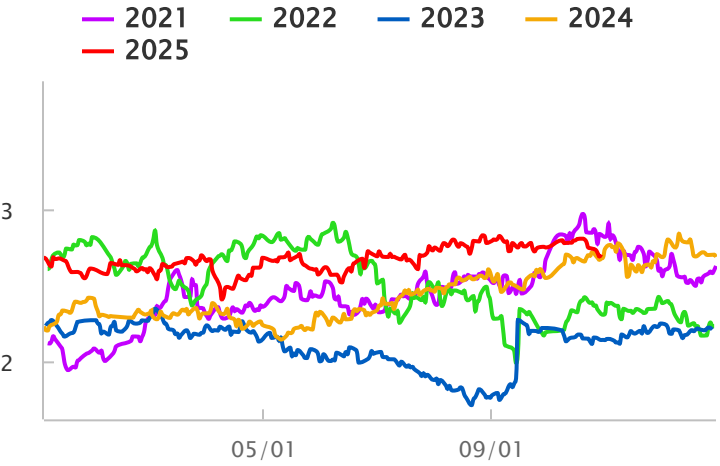
source: wind

豆油豆粕05合约价比季节性

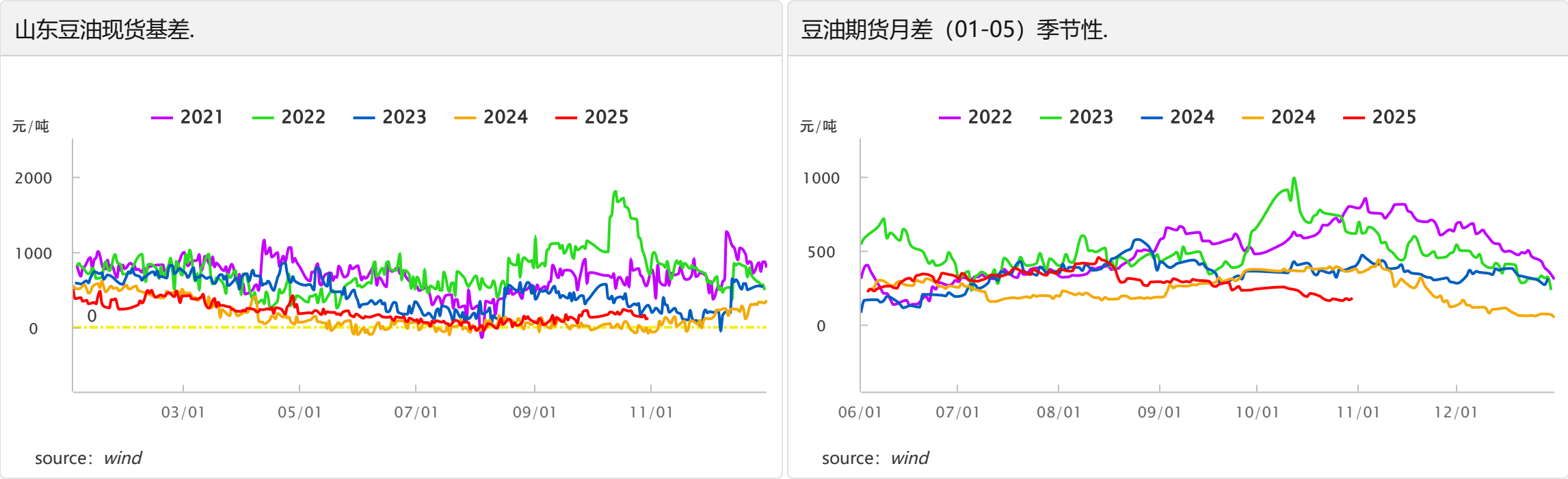
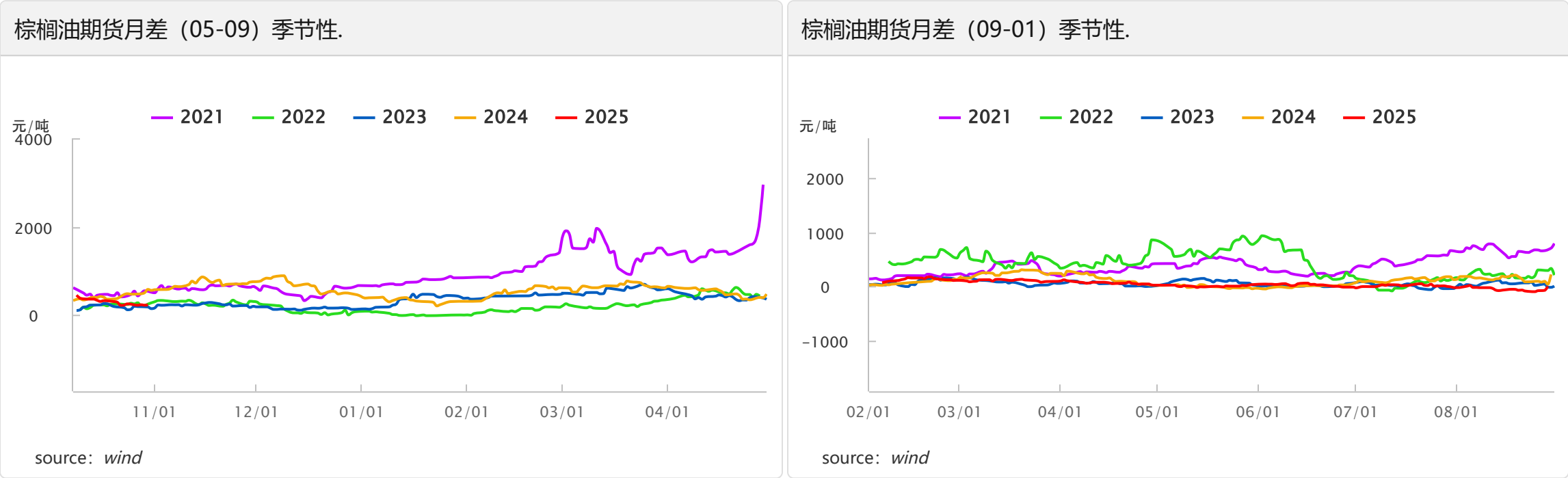
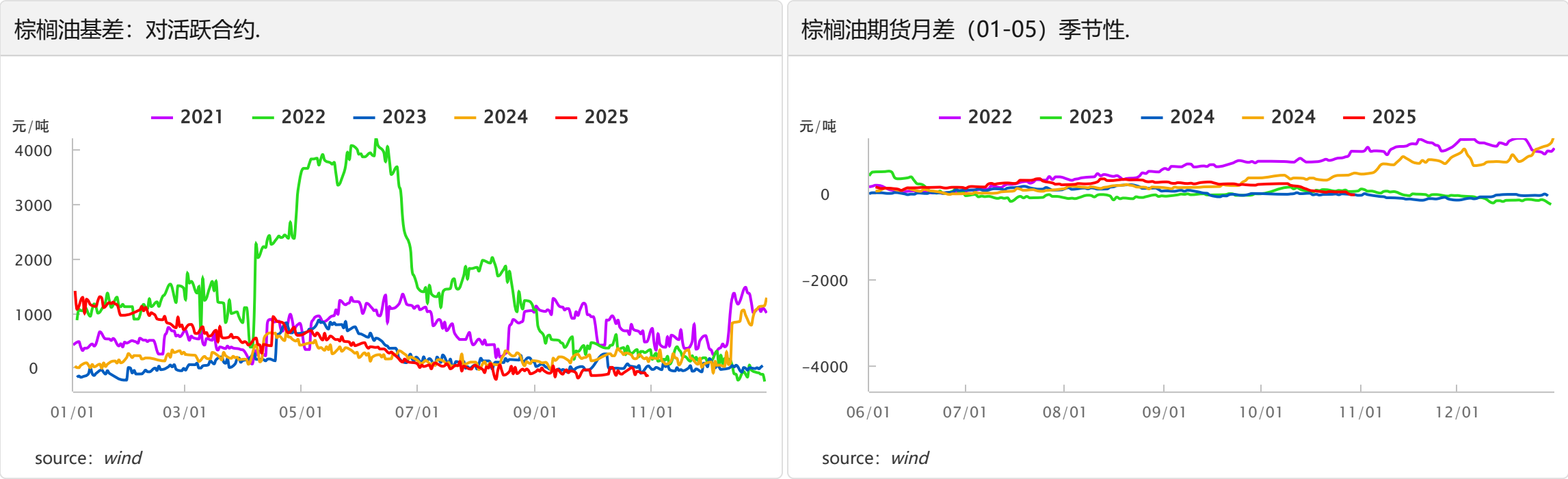
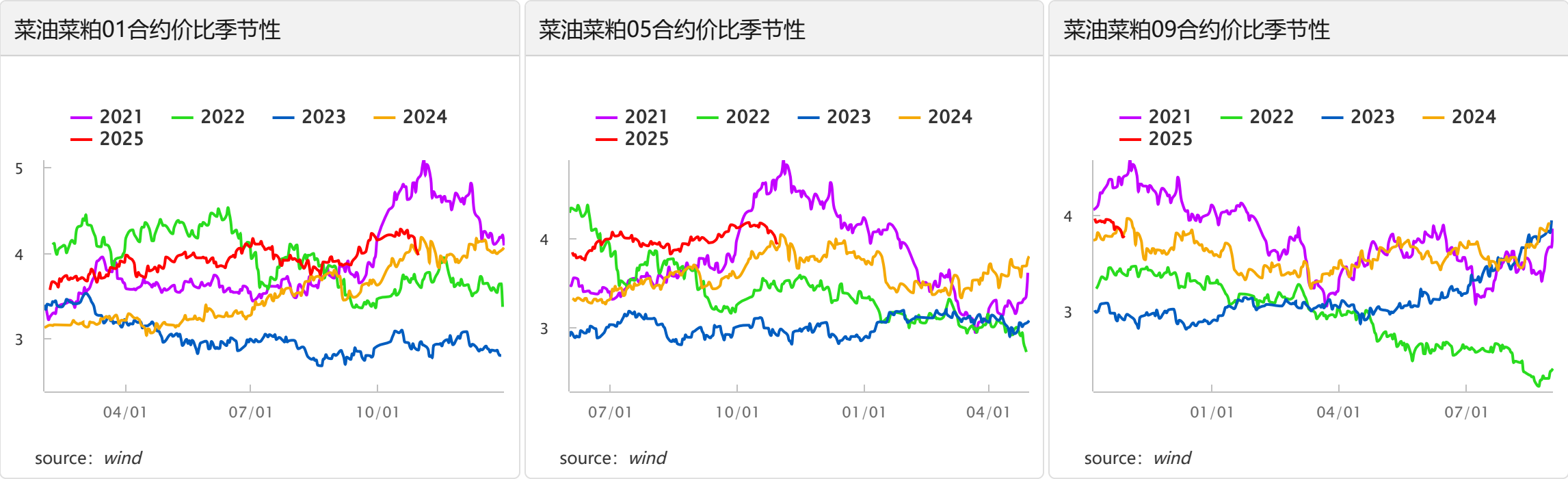


source: wind

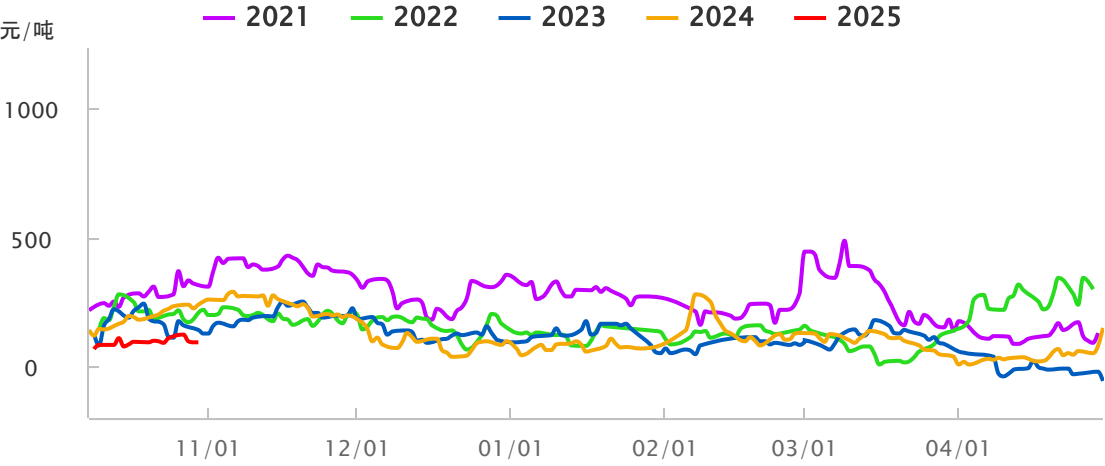
豆油豆粕09合约价比季节性



source: wind

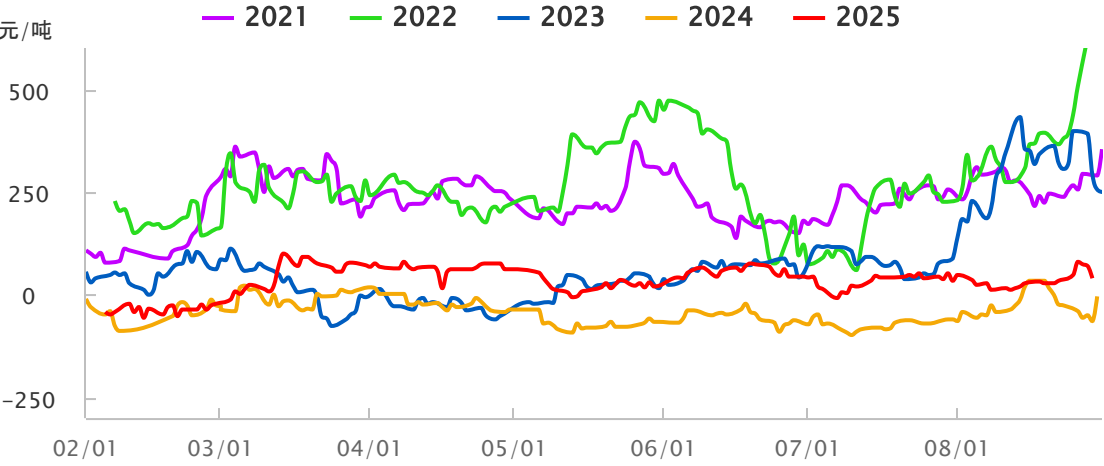


豆油期货月差（05-09）季节性.



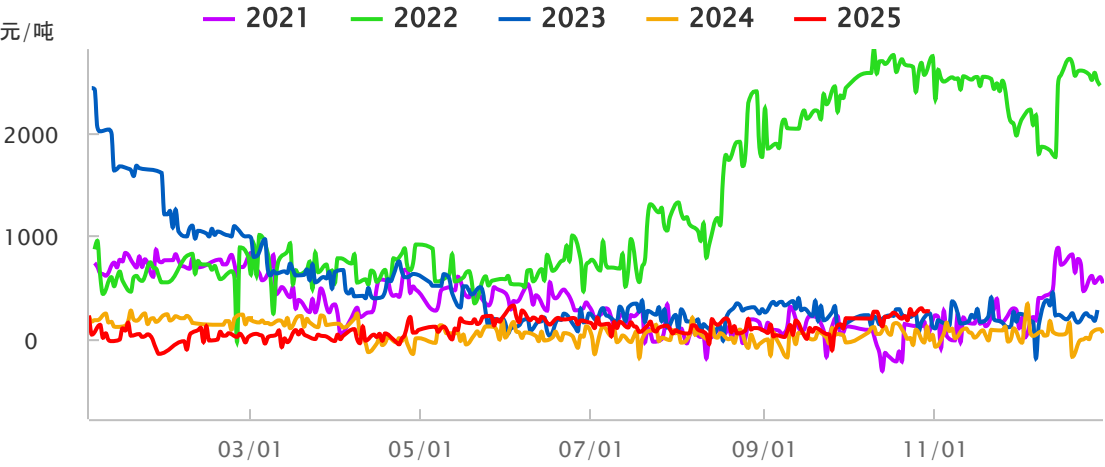
source: wind

豆油期货月差（09-01）季节性.



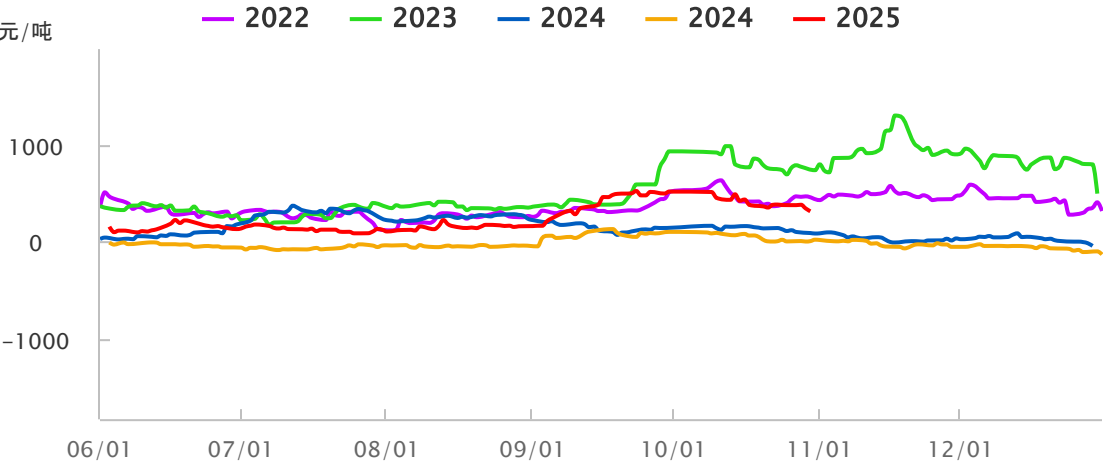
source: wind

华东菜油基差.



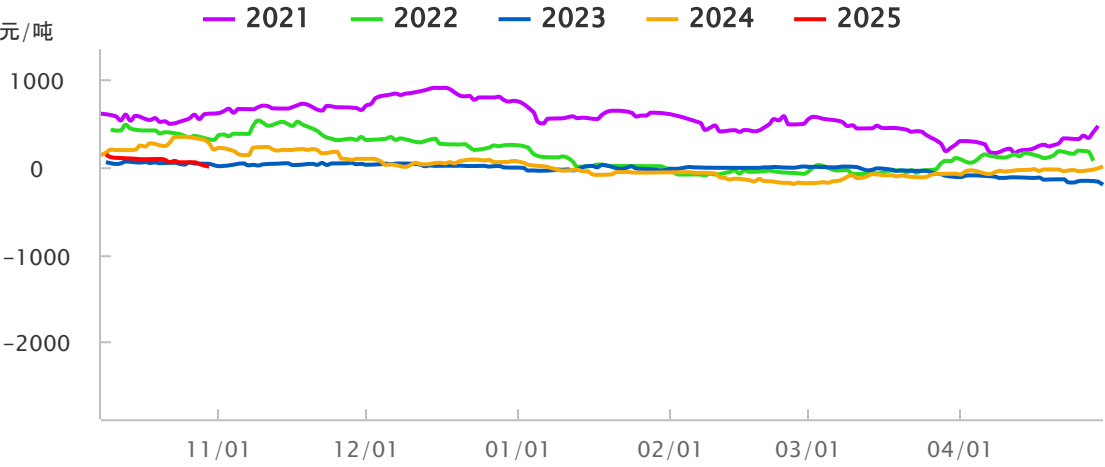
source: wind

菜油期货月差（01-05）季节性.



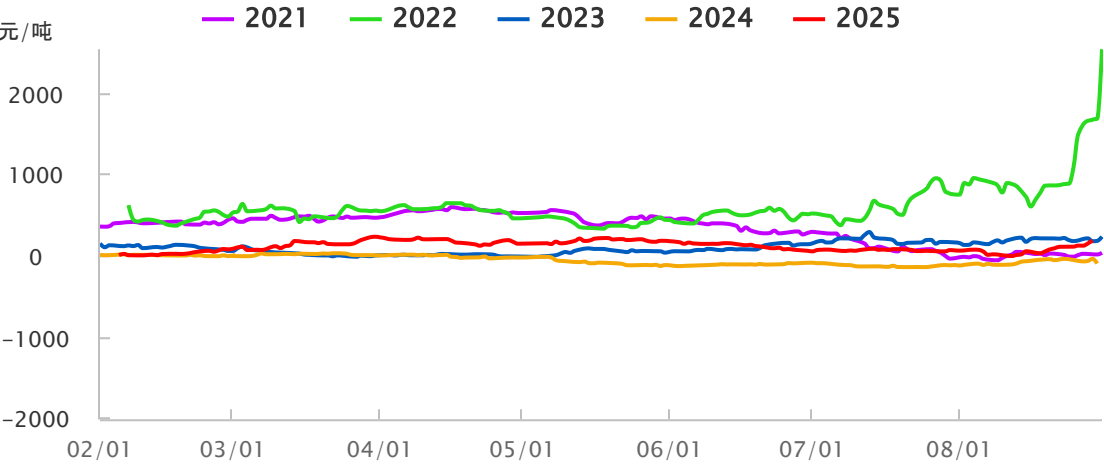
source: wind

菜油期货月差（05-09）季节性.



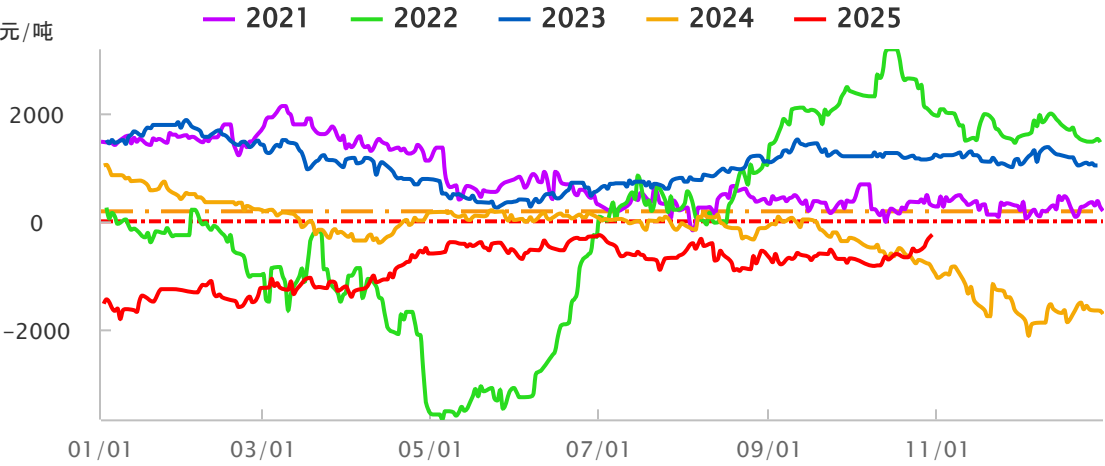
source: wind

菜油期货月差（09-01）季节性.



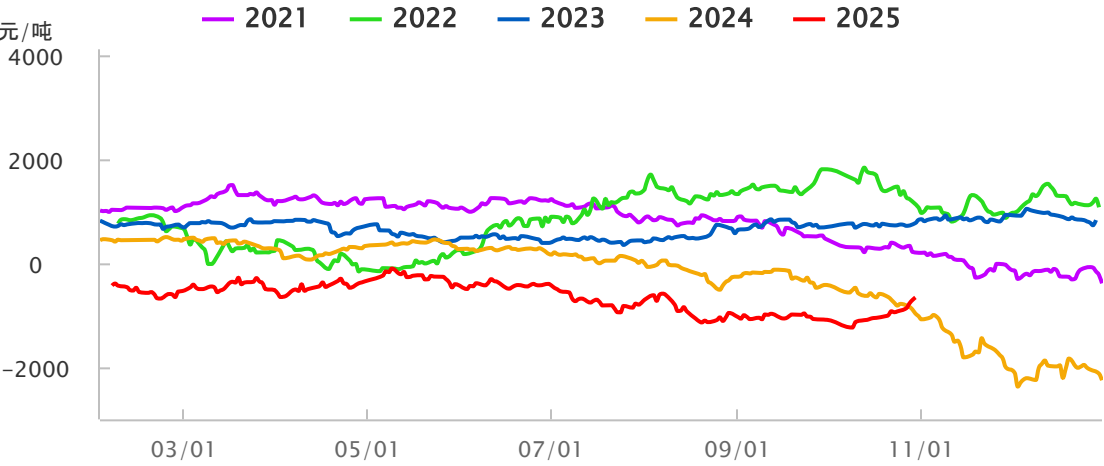
source: wind

国内一豆-24度棕榈价差.



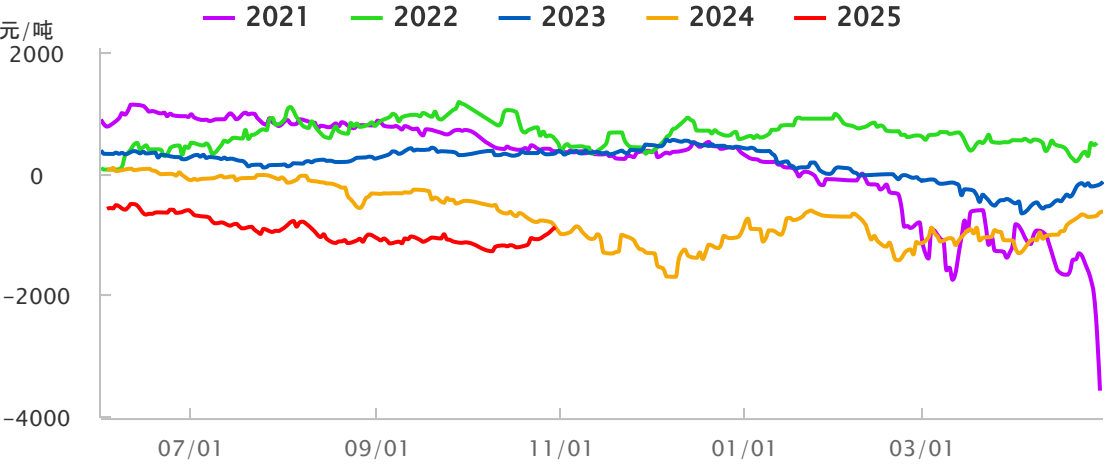
source: wind

豆油棕榈油01合约价差季节性



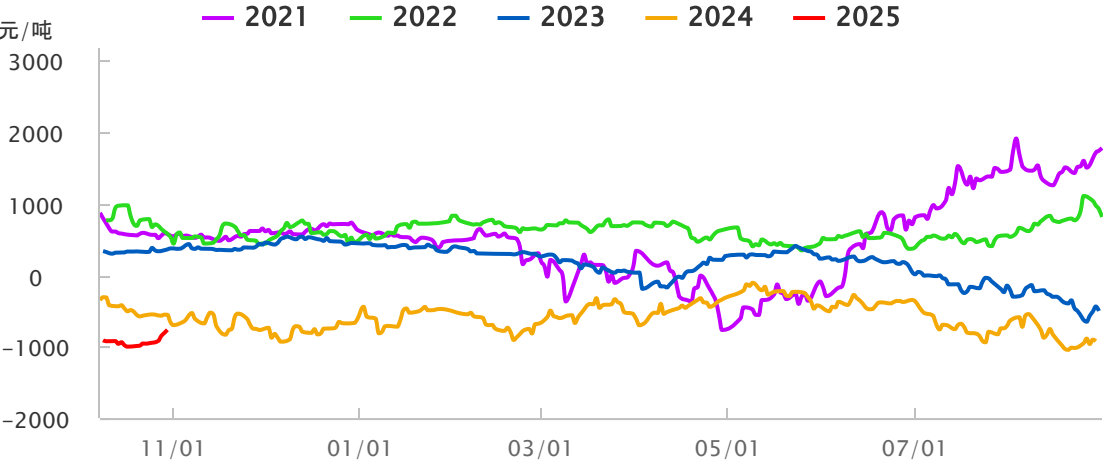
source: wind

豆油棕榈油05合约价差季节性



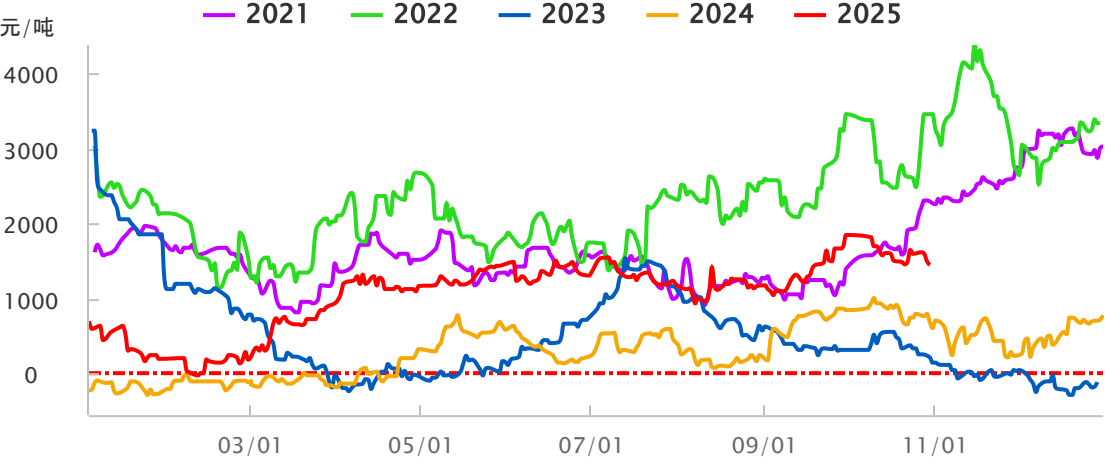
source: wind

豆油棕榈油09合约价差季节性



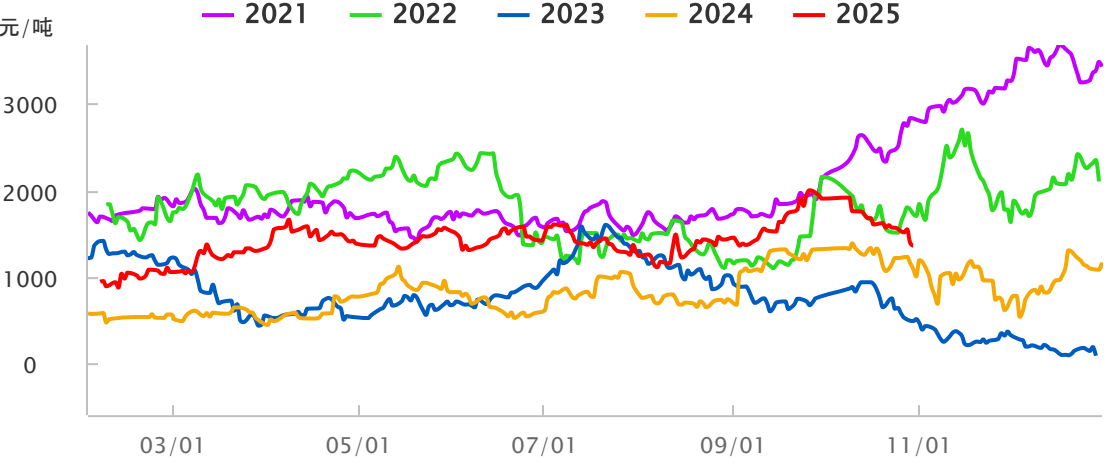
source: wind

华南菜油豆油现货价差季节性



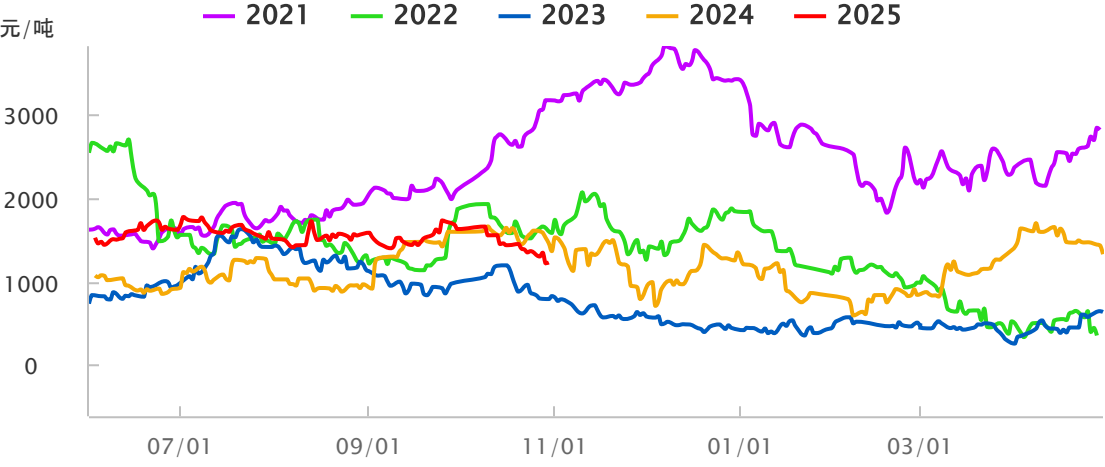
source: wind

菜油豆油01合约价差季节性



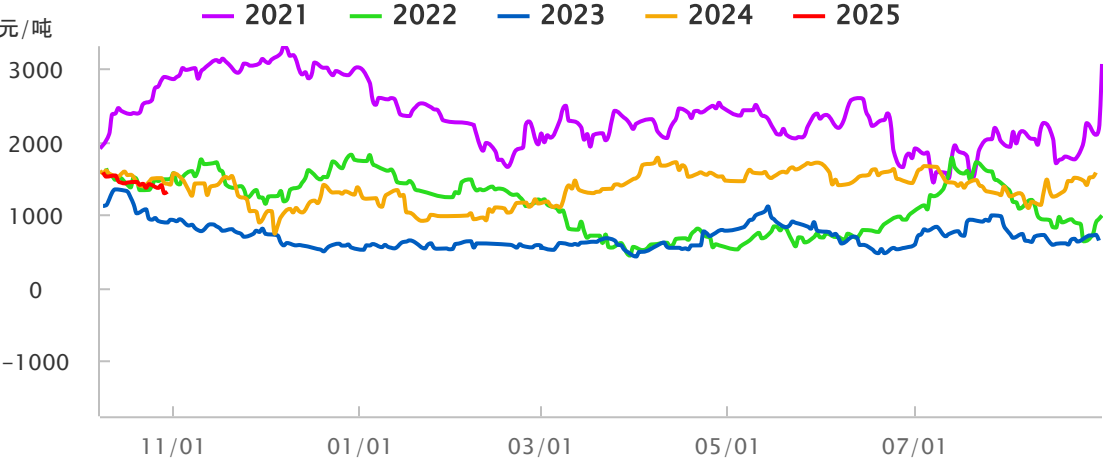
source: wind

菜油豆油05合约价差季节性



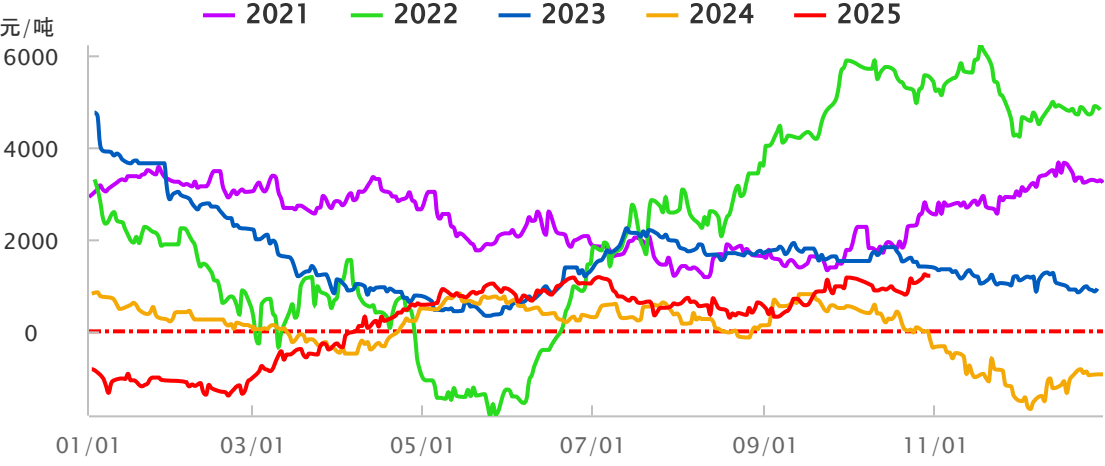
source: wind

菜油豆油09合约价差季节性



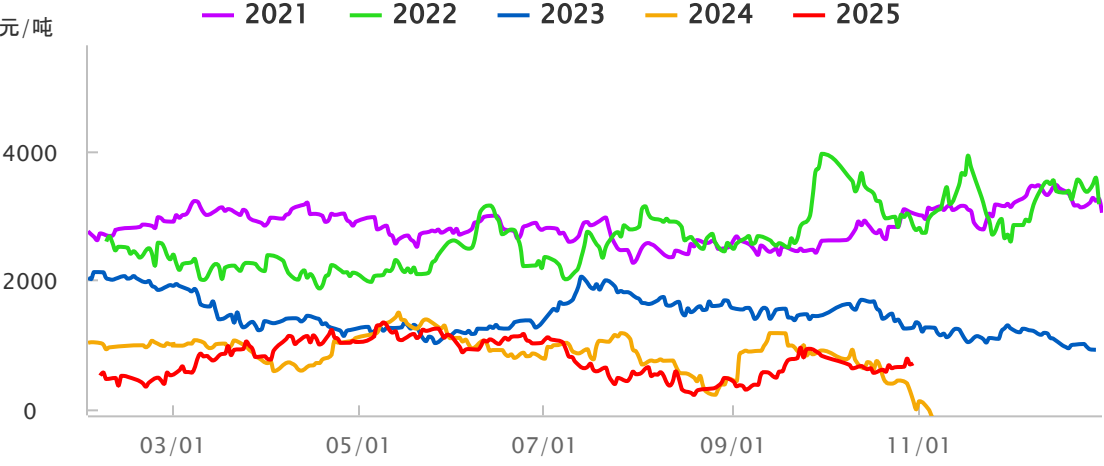
source: wind

华南菜棕现货价差.



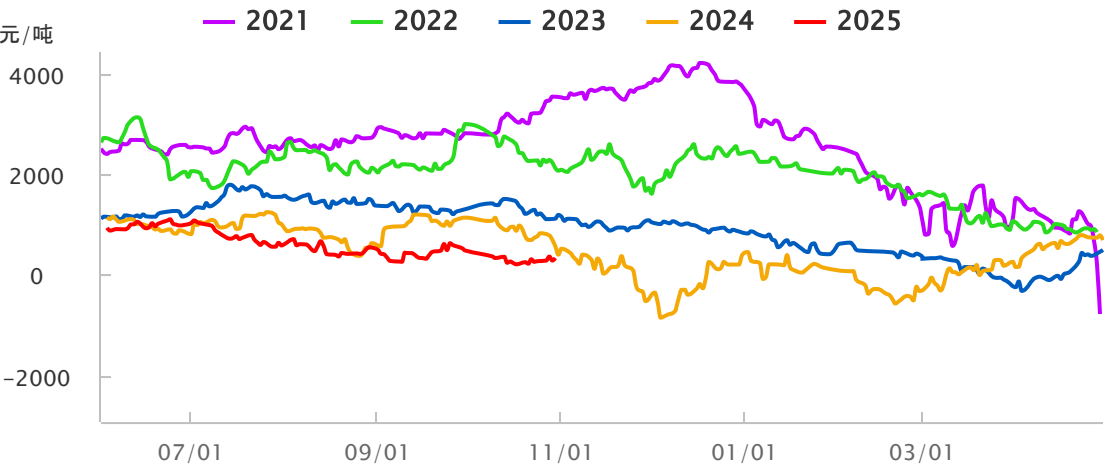
source: wind

菜油棕榈油01合约价差季节性



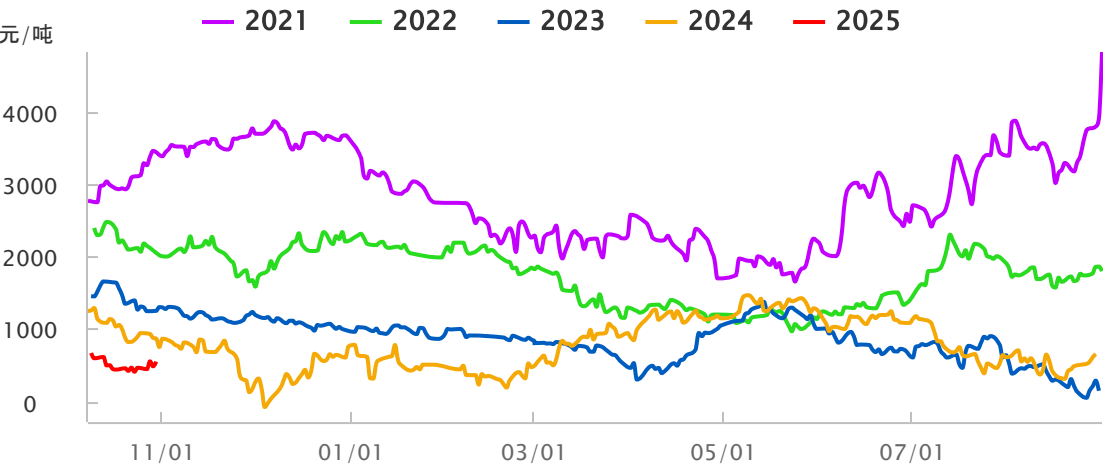
source: wind

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*