



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。

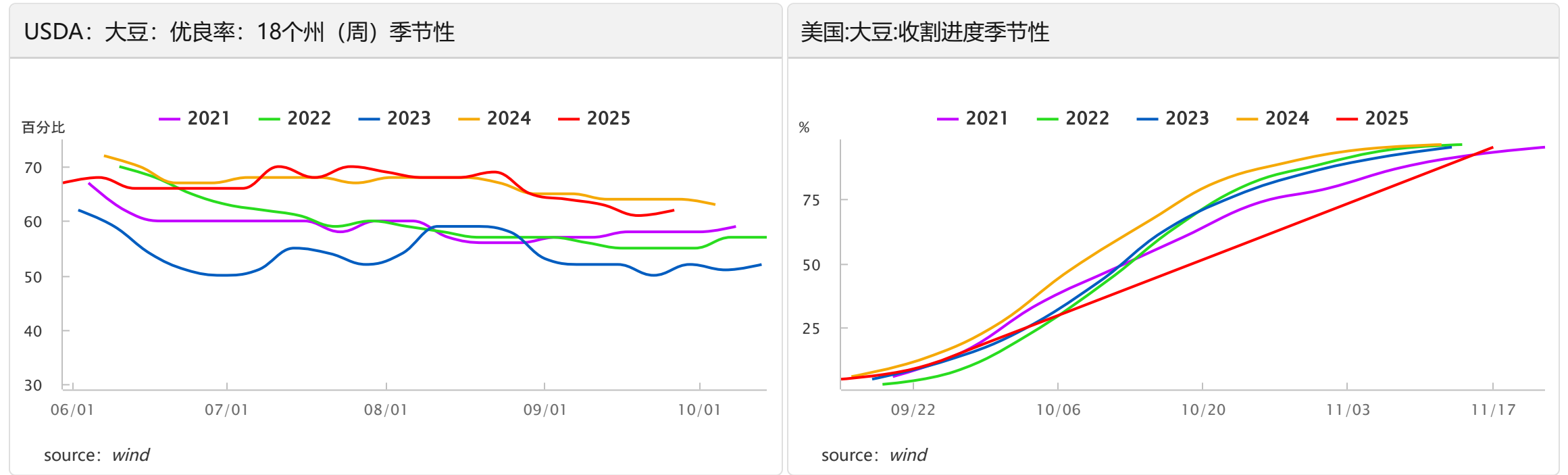
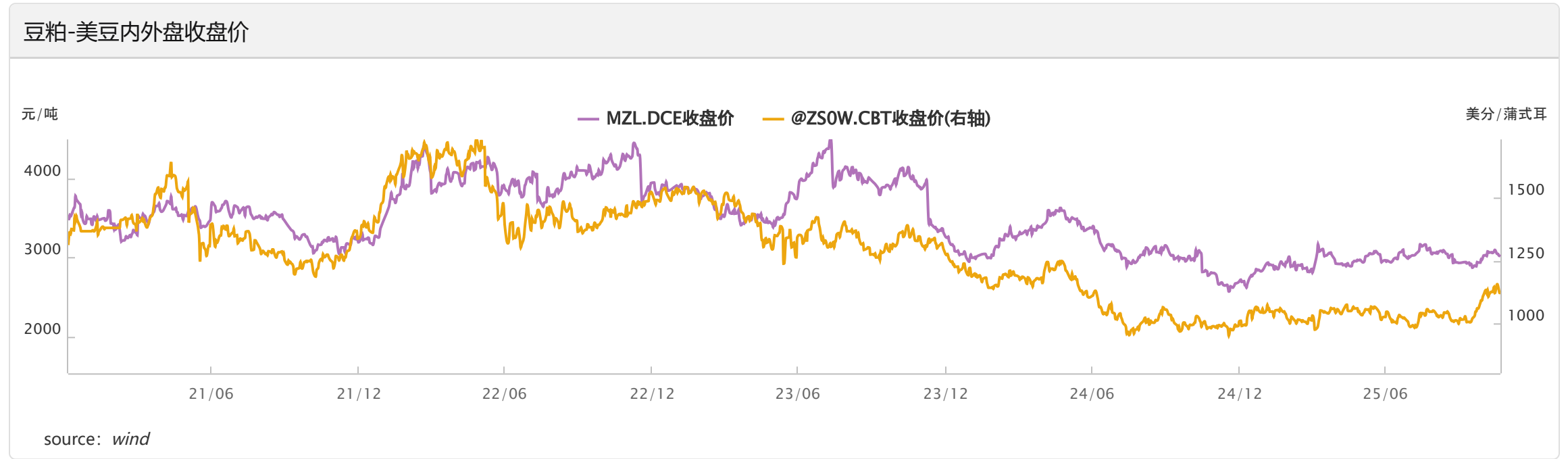
基本面及观点

豆粕：

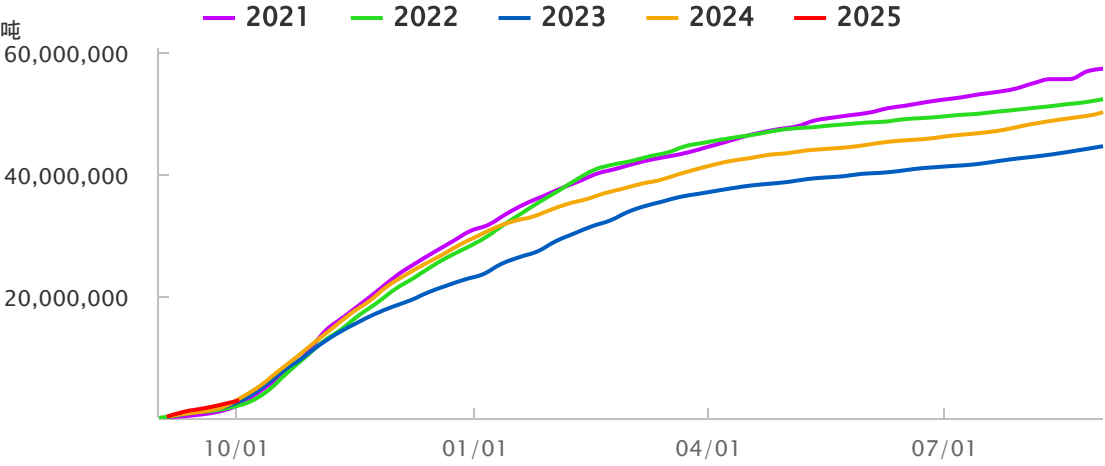
- USDA本月报告下调美豆产量及库存，但低于市场预期，且下调美豆出口；
- 巴西大豆播种顺利，市场预期面积可能会继续增产，对下年3-5月份的供应可能形成压力。
- 国内港口大豆库存充足，处于近三年同期高位，供应压力较大。
- 需求端养殖亏损抑制采购积极性，需求端较弱。

菜粕：

- 进口减少导致国内菜籽库存接近零；同时菜粕菜油进口均受到进口关税压制。
- 加拿大菜籽进口尚未放开，澳洲进口近期到港增加，预期12月及1月的菜籽进口量仍位于历史平均水平。
- 随着水产需求旺季结束，需求端支撑将进一步减弱。
- 后期继续关注关税影响下，菜系的进口变化。

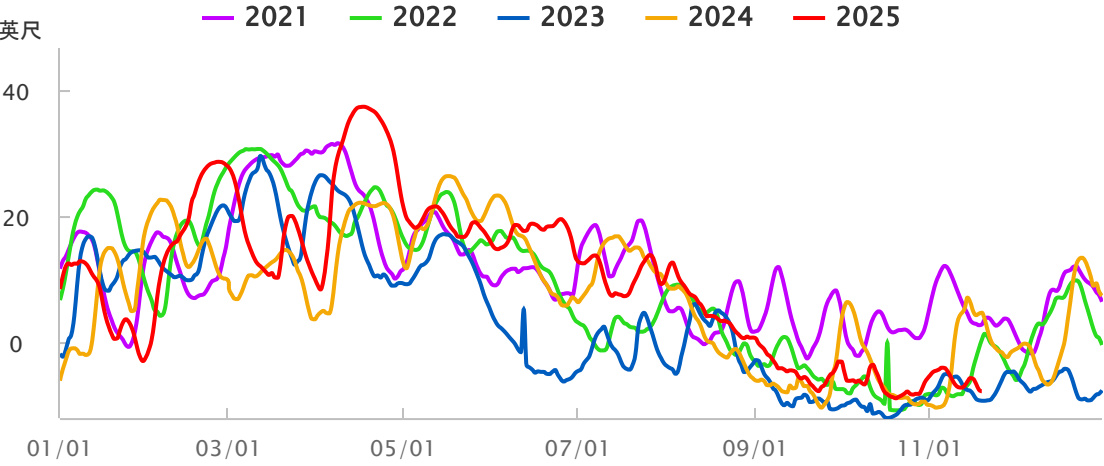


美国:大豆:本周出口:累计值季节性



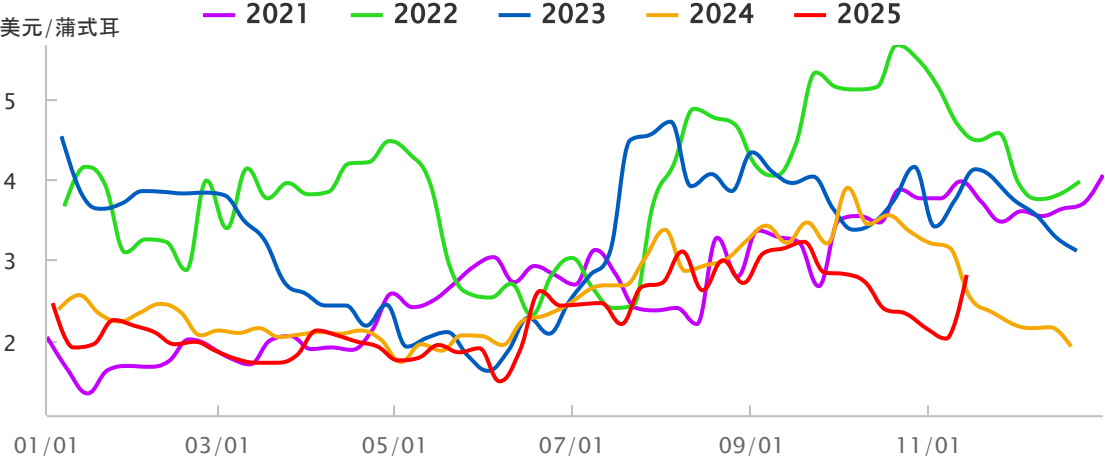
source: wind

密西西比河：孟菲斯：水位：08时（日）季节性



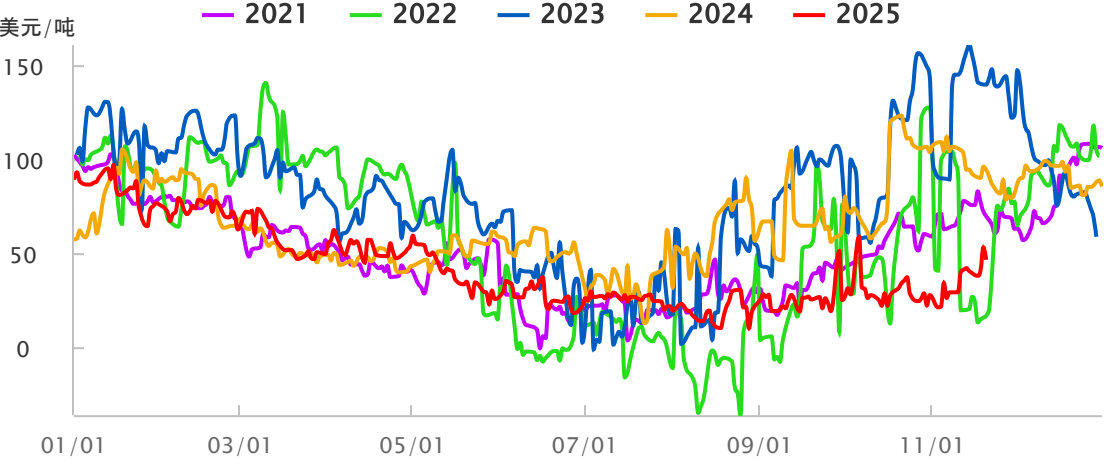
source: wind

美国大豆周度压榨利润季节性,



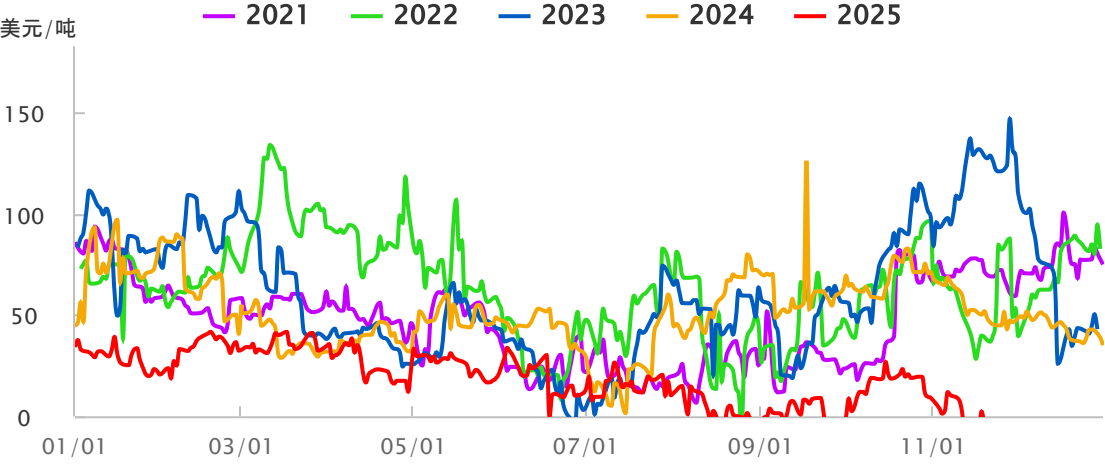
source: wind

巴西大豆压榨利润季节性,



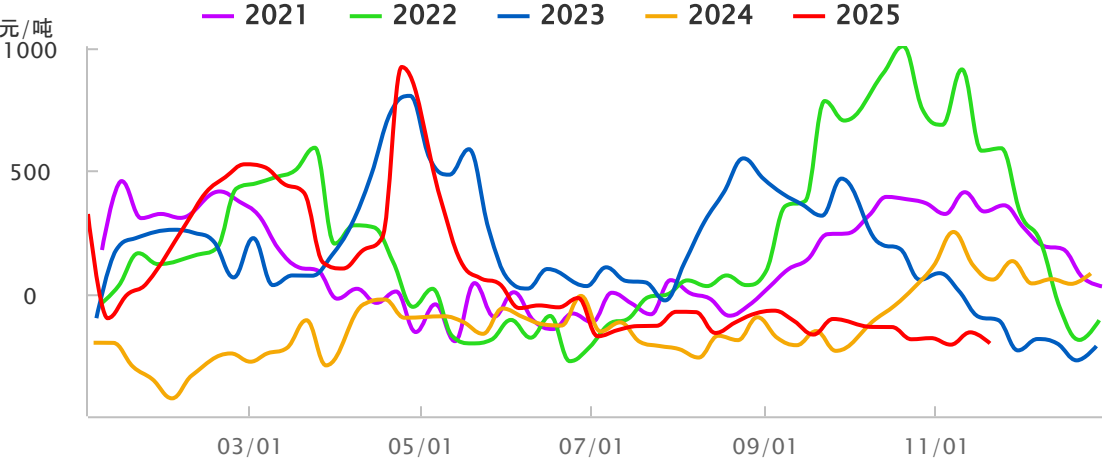
source: wind

阿根廷大豆压榨利润季节性,



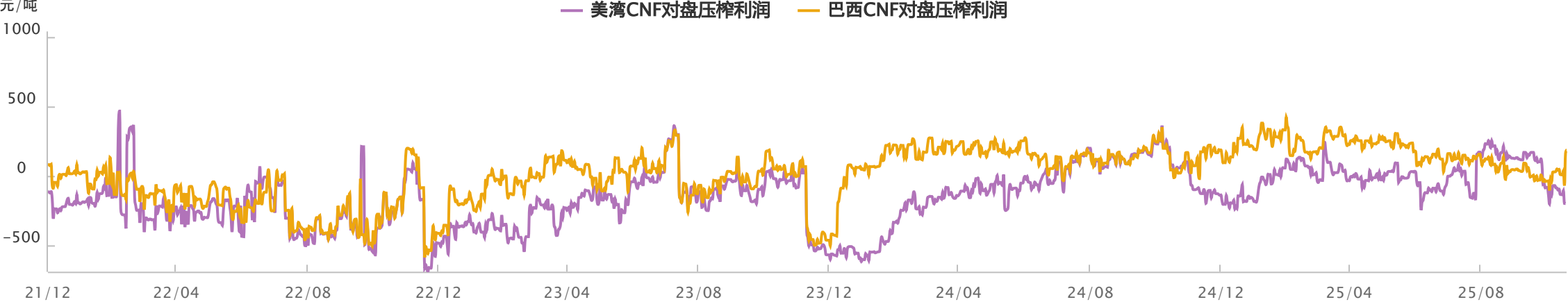
source: wind

压榨利润:进口大豆:CNF成本折合季节性



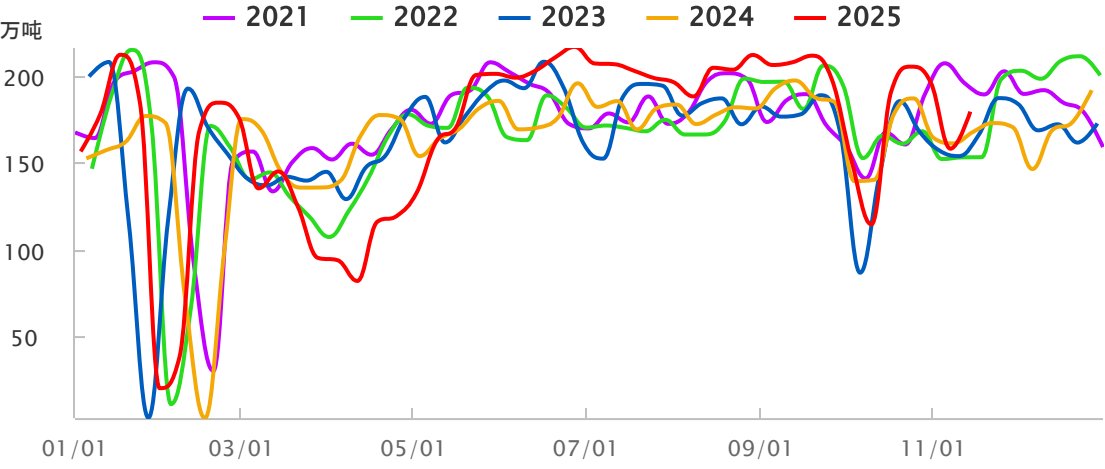
source: wind

国际大豆对盘压榨利润



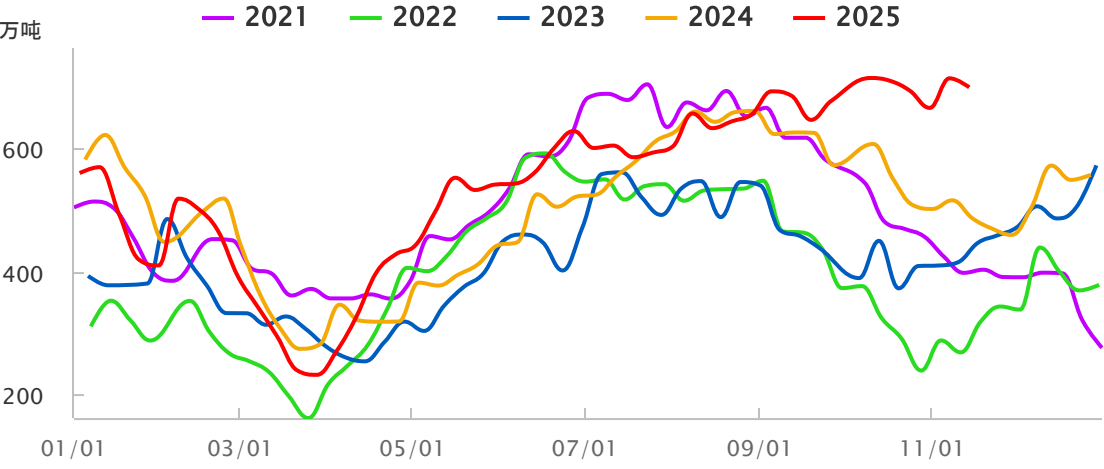
source: wind

大豆：压榨量：中国（周）.



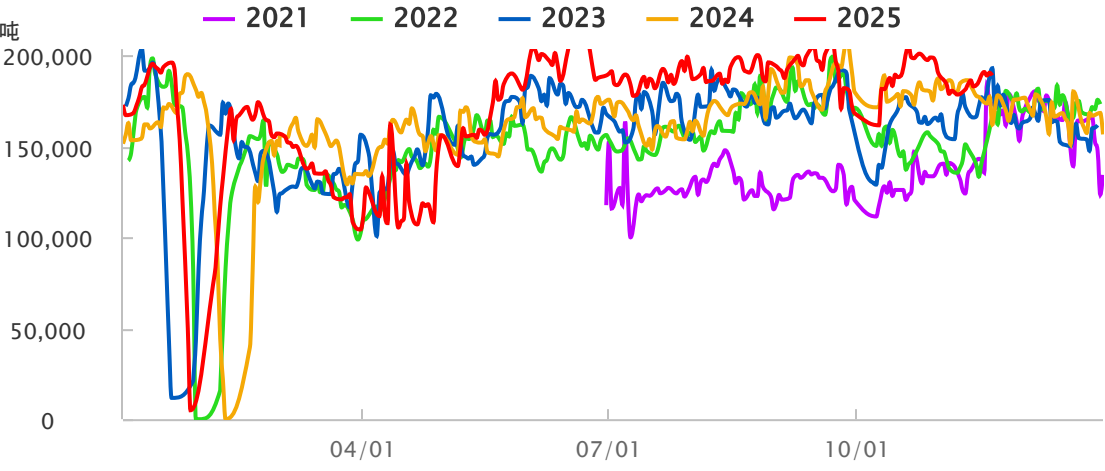
source: wind

压榨厂：大豆：库存：中国（周）季节性



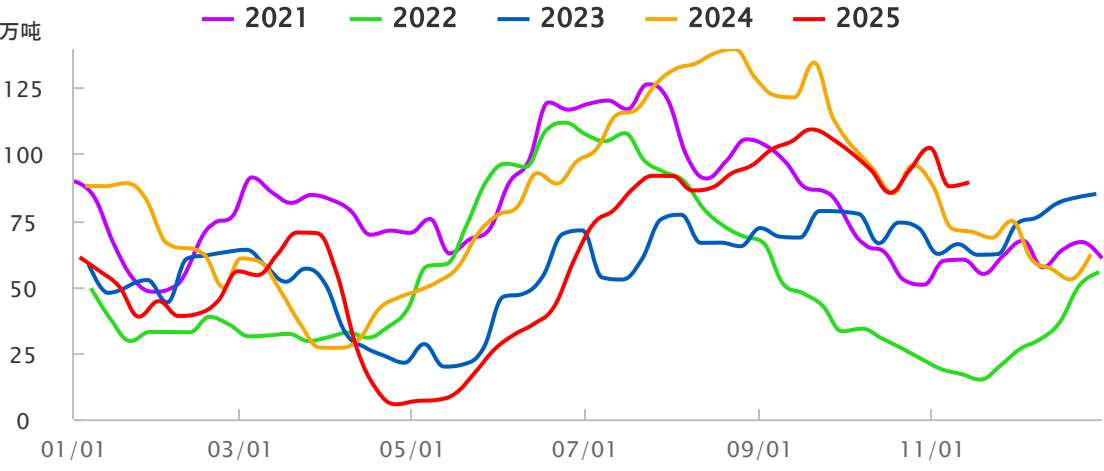
source: wind

压榨厂：豆粕：昨日提货量：中国（日）季节性



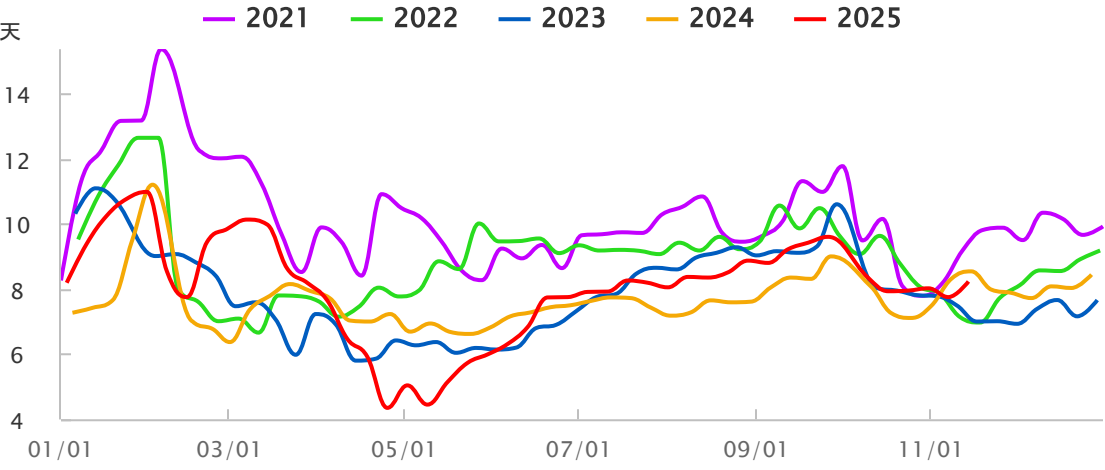
source: wind

压榨厂：豆粕：库存：中国（周）.



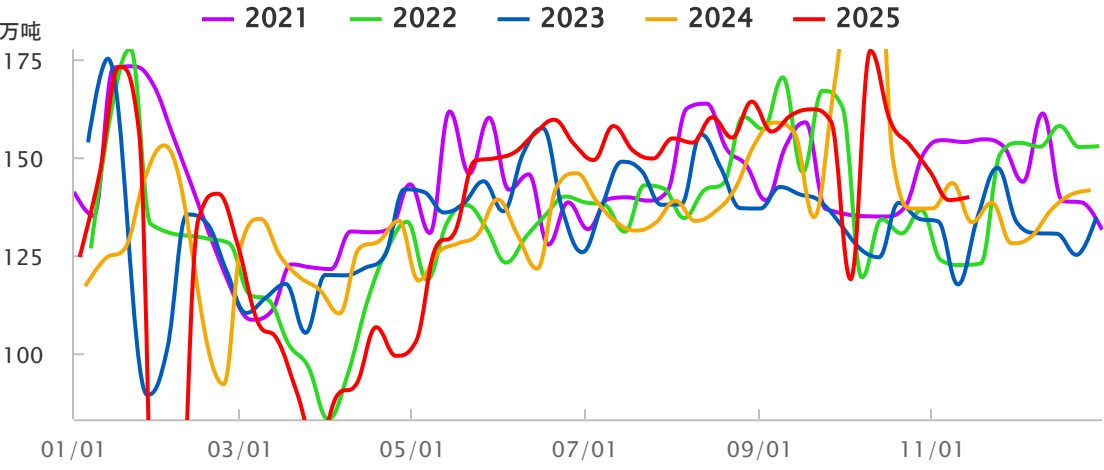
source: wind

豆粕：饲料企业：物理库存天数：中国（周）.



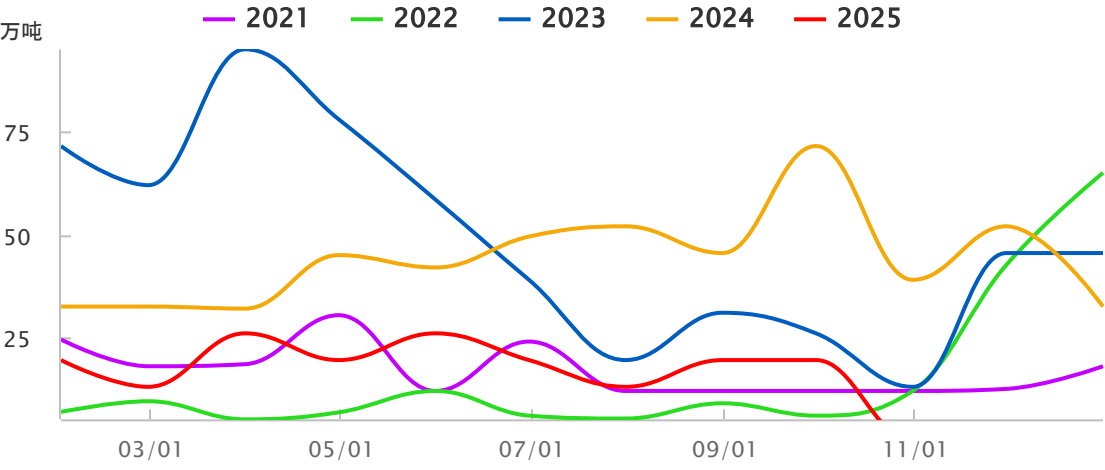
source: wind

豆粕：表观消费量：中国（周）季节性



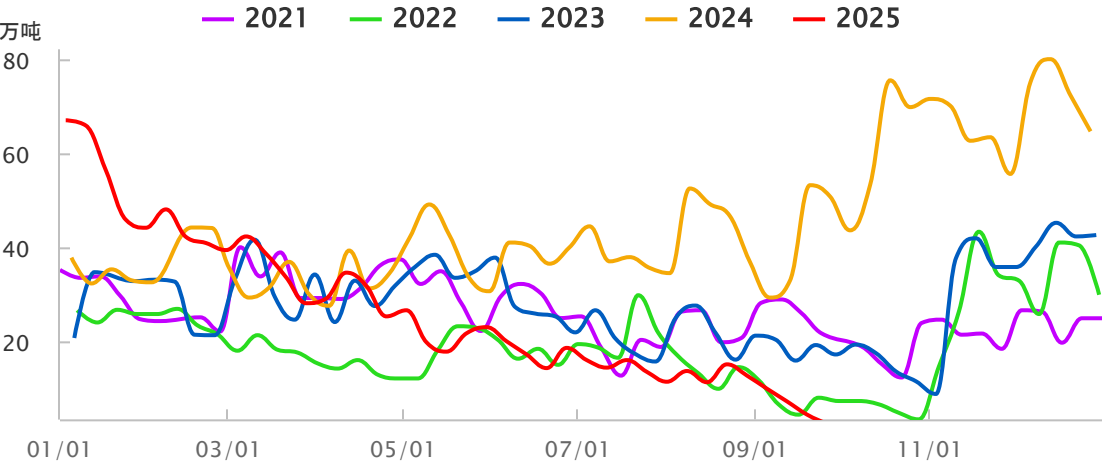
source: wind

压榨厂：油菜籽：预计到港量：中国（月）季节性



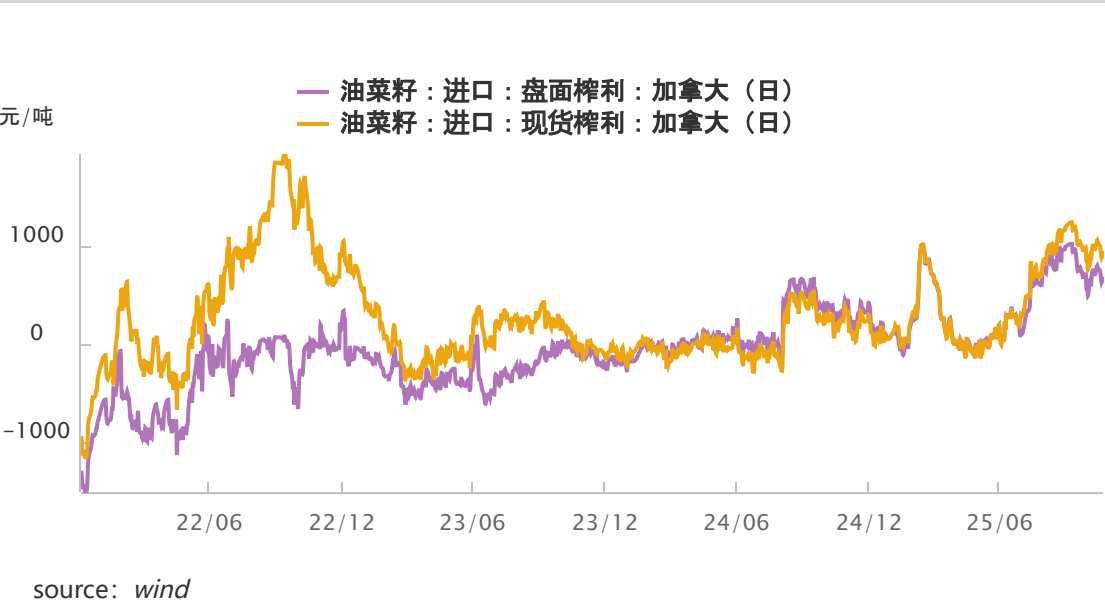
source: wind

压榨厂：油菜籽：库存：中国（周）.

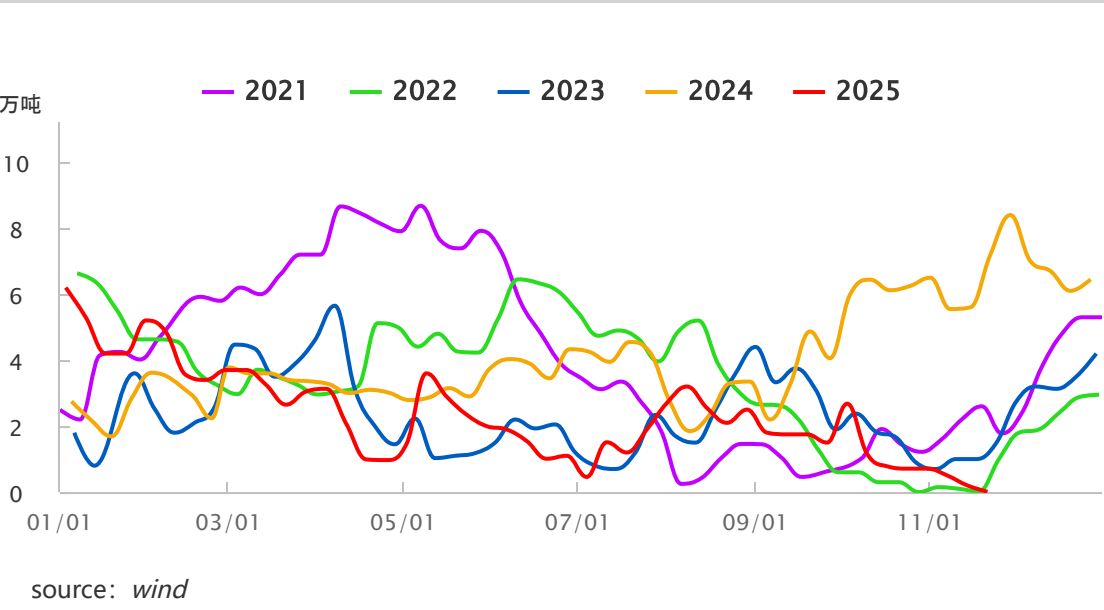


source: wind

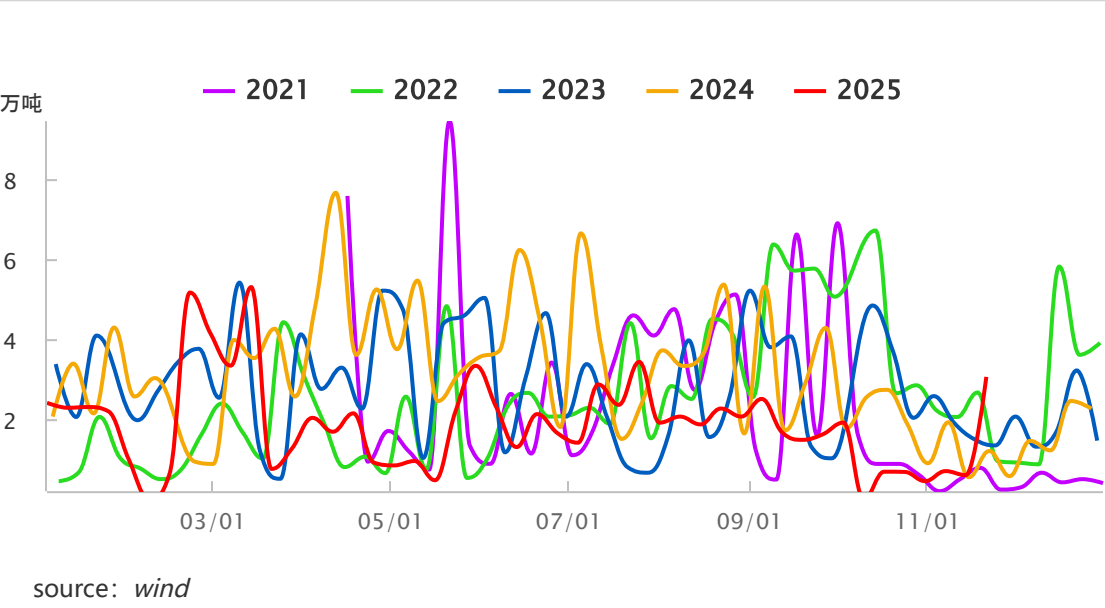
中国从海外进口菜籽对盘压榨利润,



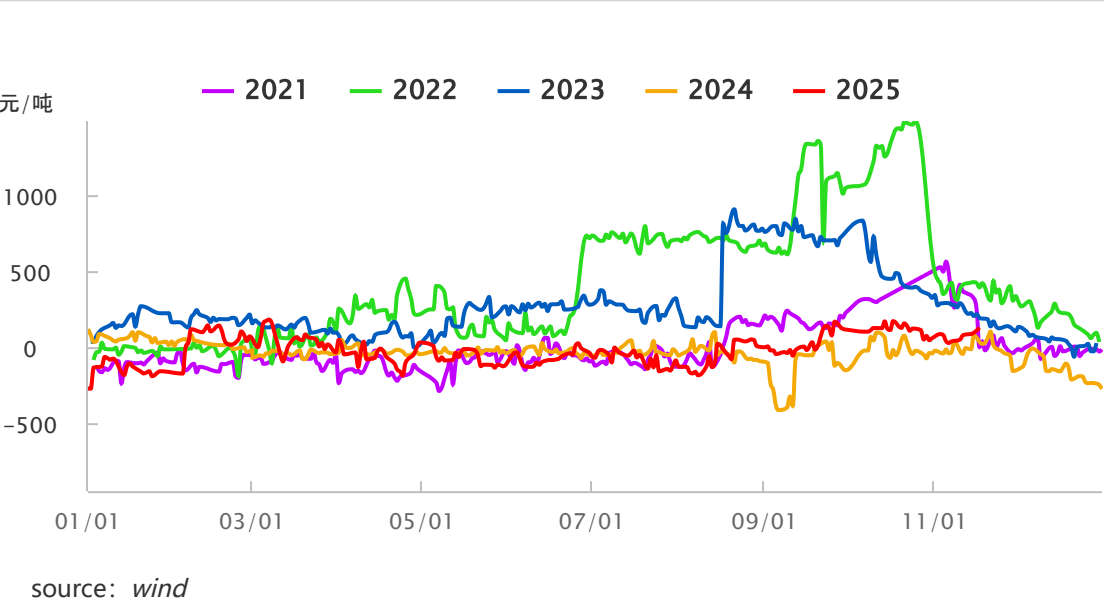
压榨厂：菜粕：库存：中国（周）.



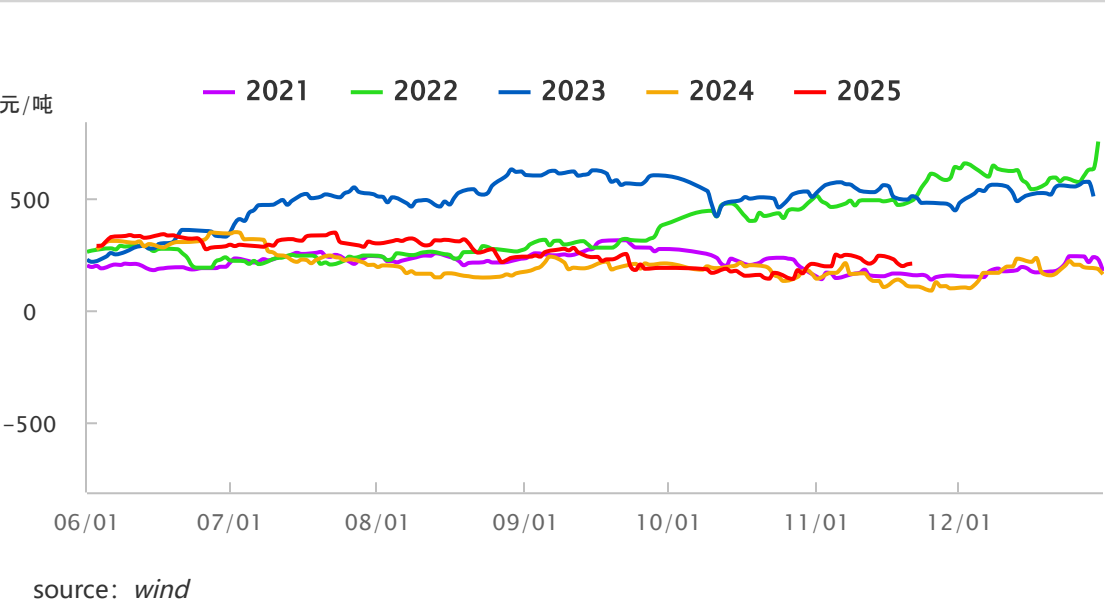
菜粕：颗粒：消费量：南通（周）季节性



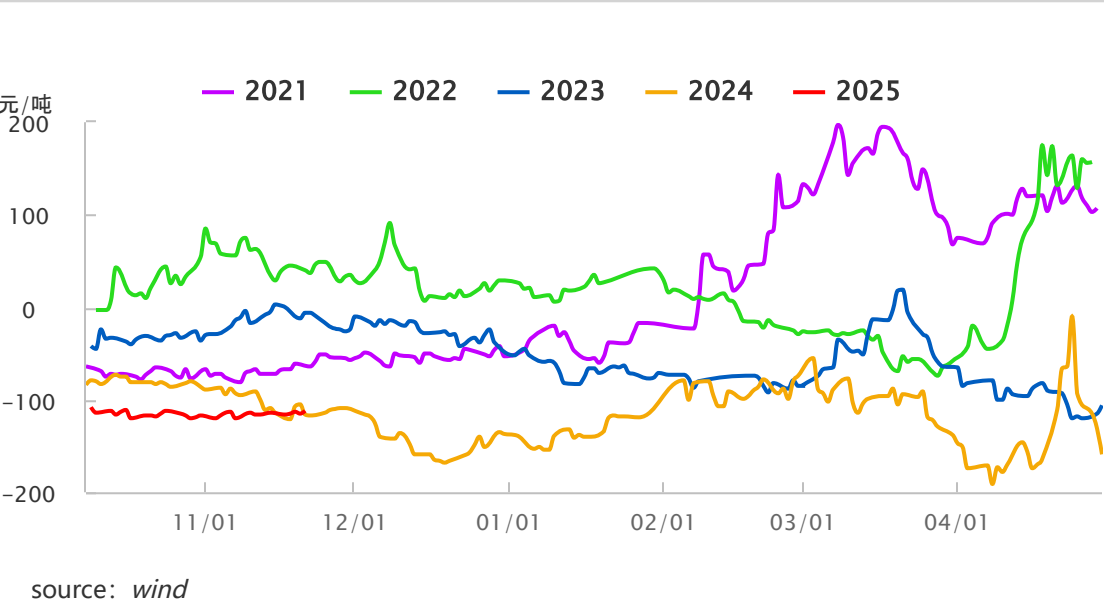
菜粕现货基差



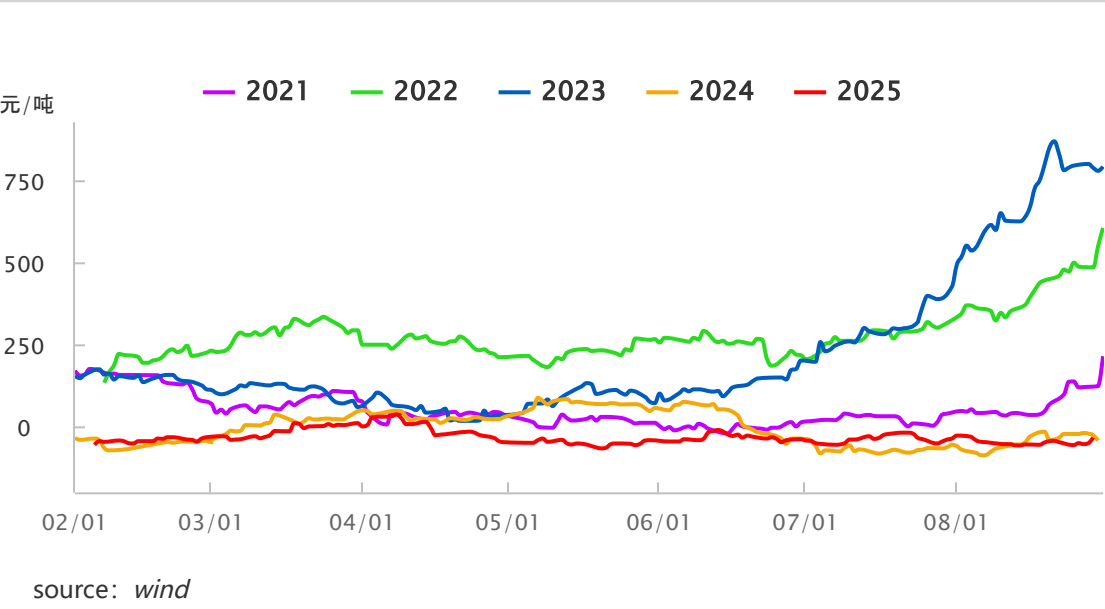
豆粕期货月差（01-05）



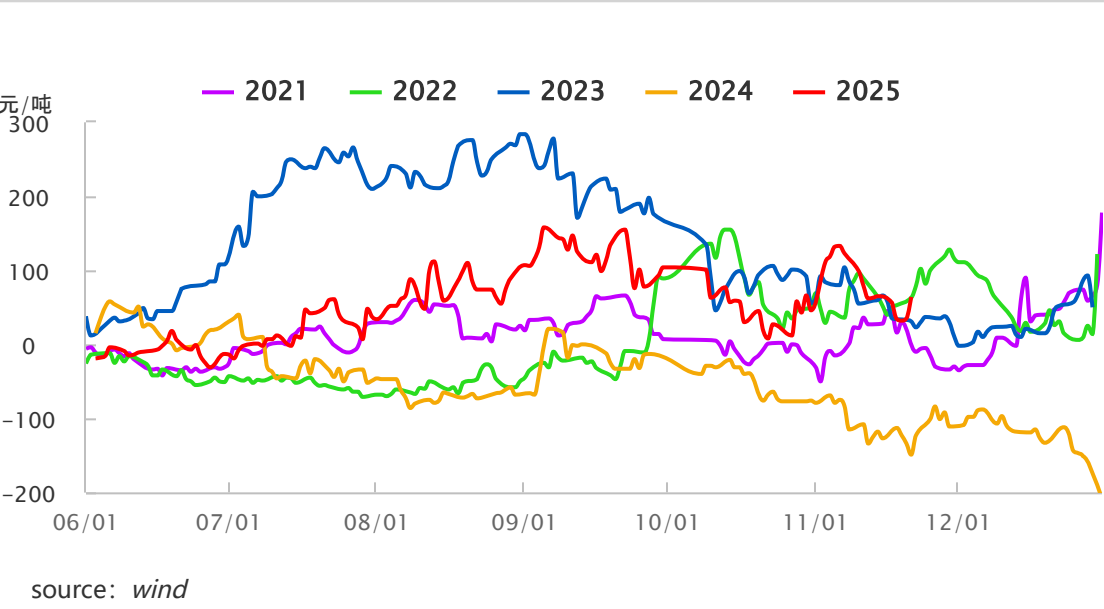
豆粕期货月差（05-09）

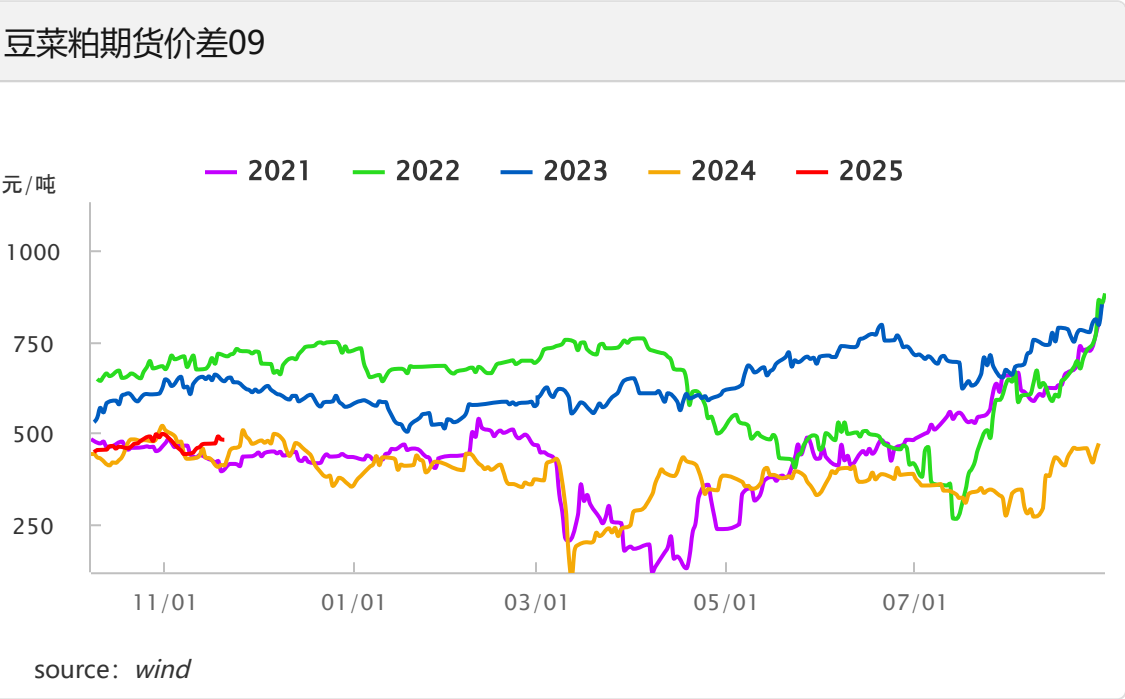
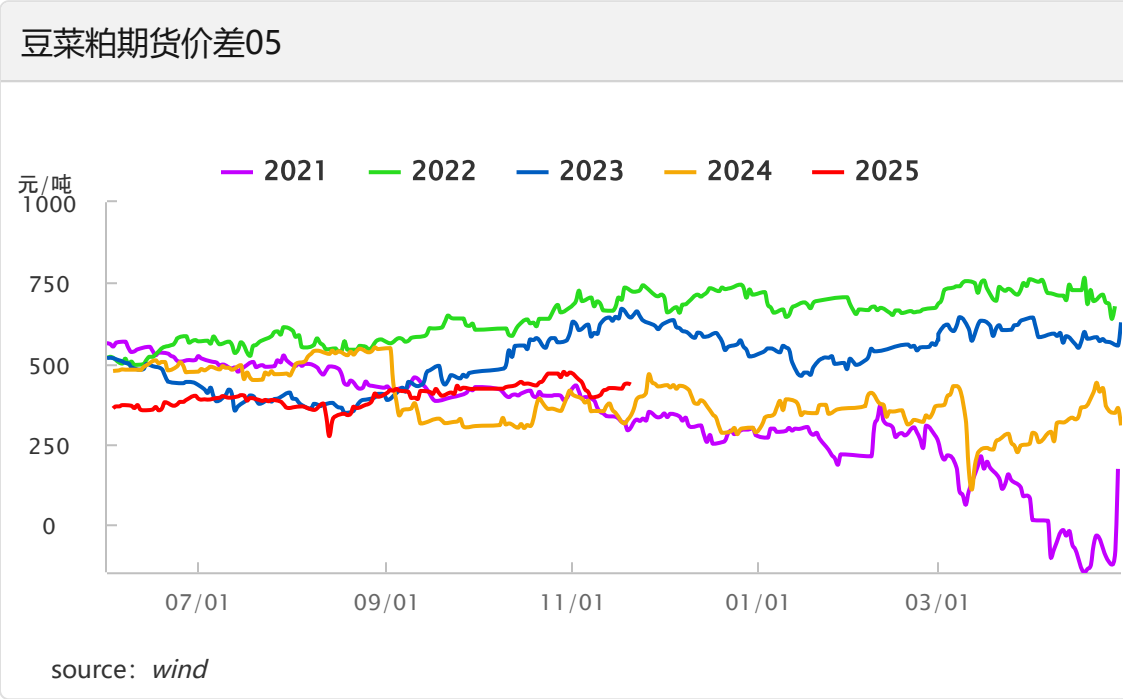
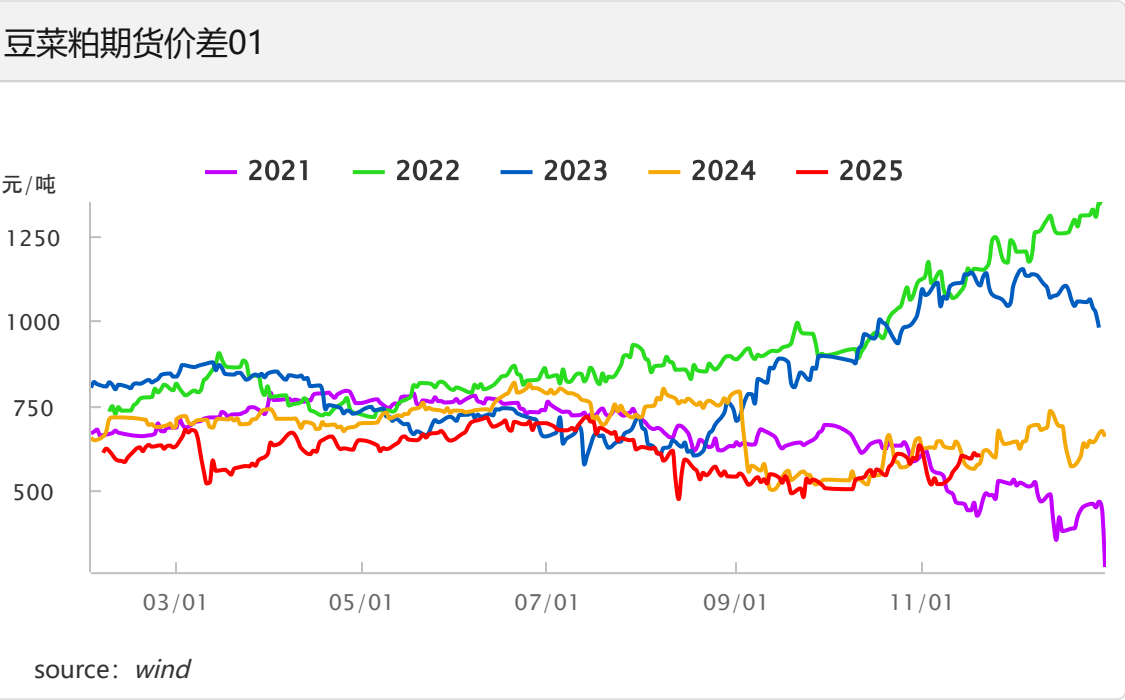
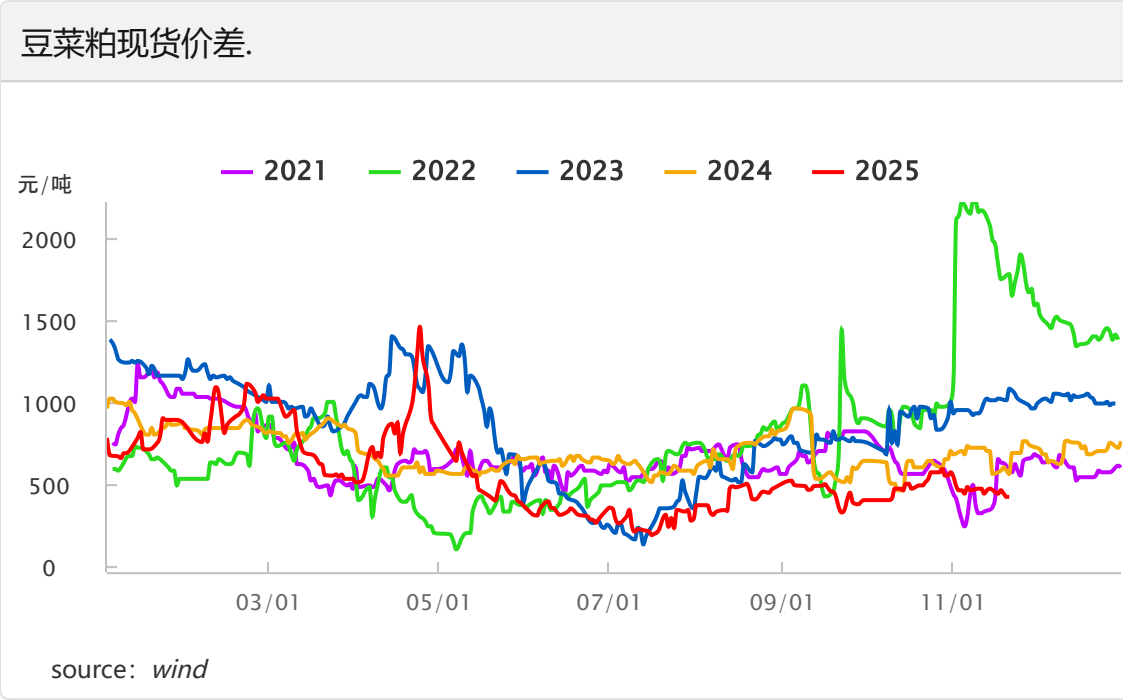
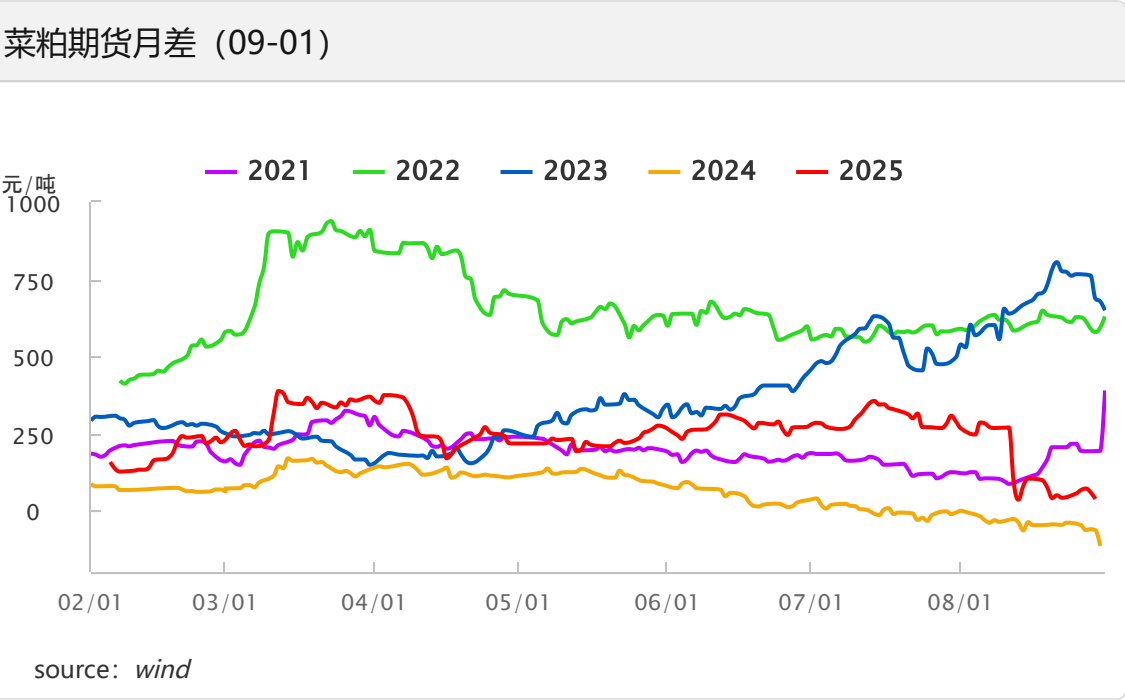
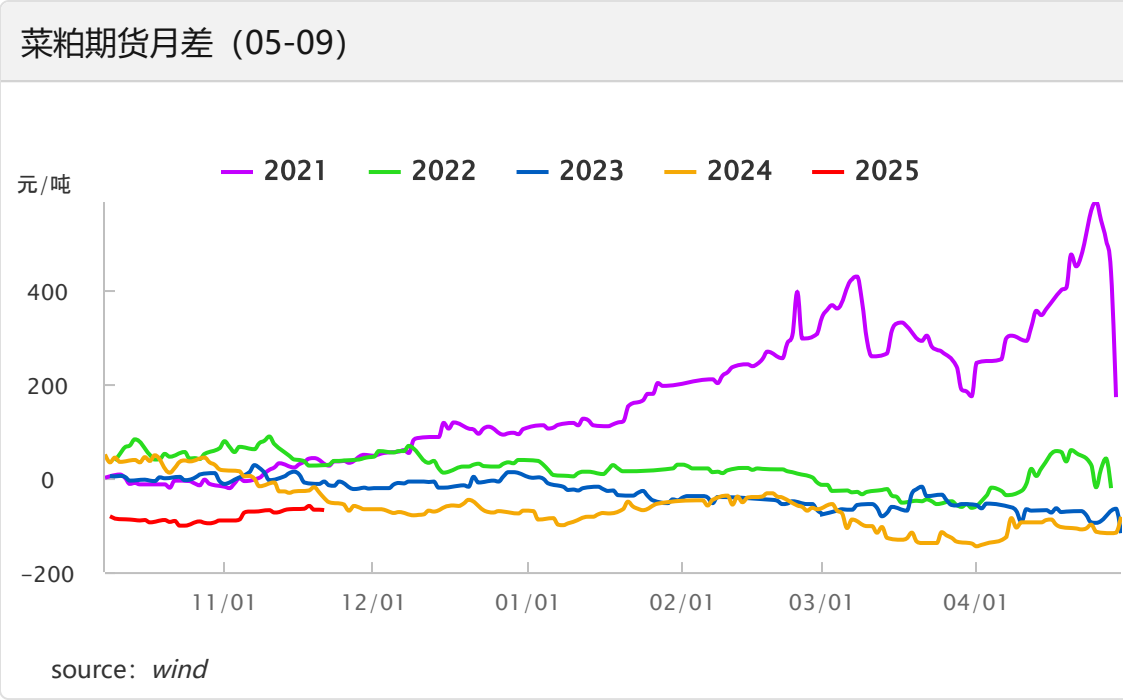


豆粕期货月差（09-01）



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：

近期油厂开工有所增加，豆油供应也伴随回升；总体库存压力较大。

原油价格震荡下行，使生物燃料加工利润收窄，对油脂市场形成一定拖累。

海外生物柴油题材放缓，美豆油价格下跌，从进口成本端对豆油形成压力。

近期宏观走弱，对整体油脂价格也造成一定压力。

二、棕榈油：

马来西亚月产量及库存环比走高，主产区库存充足，供应压力明显。

需求端疲软；季节性减产周期尚未到来。

印尼 B50 计划可能推迟，削弱棕榈油作为生物柴油原料的需求预期。

美国生物柴油补贴延迟或导致生物柴油需求放缓，短期不利于棕榈油的需求。

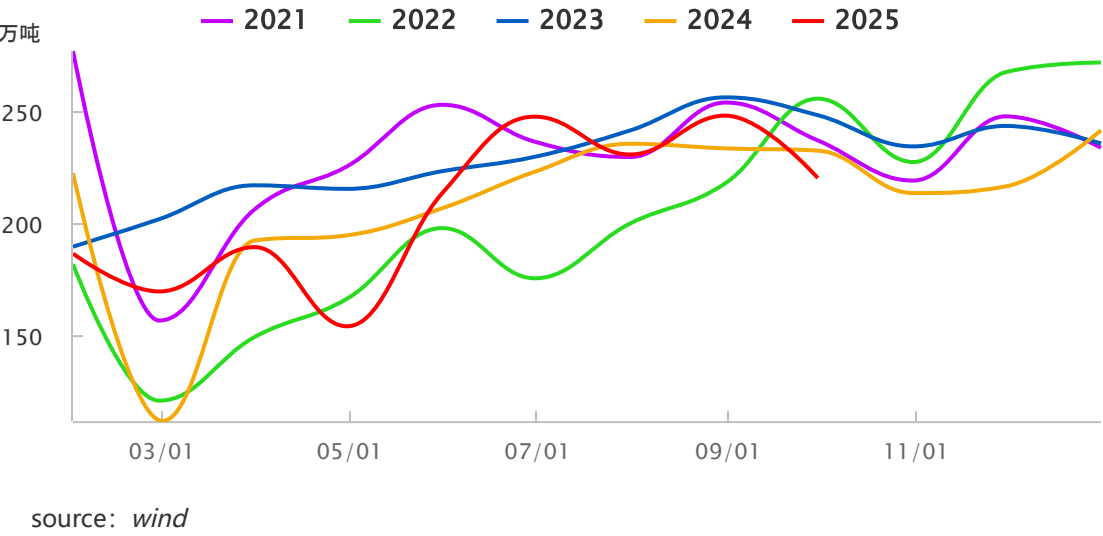
三、菜油：

中加关系未定，进口菜系仍处于高关税之中，加拿大菜籽进口量不确定，影响菜油原料供应。

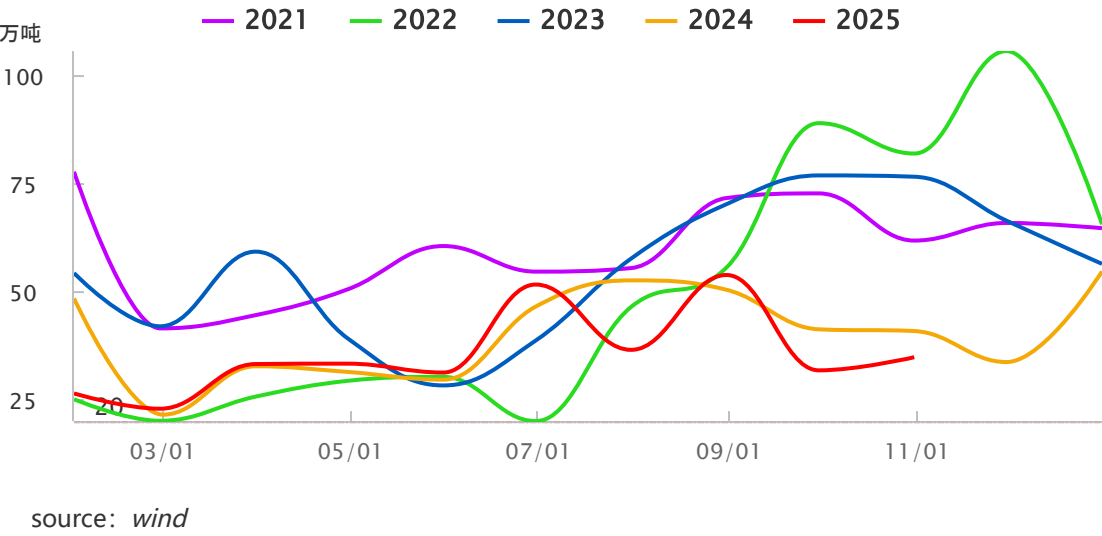
国内菜籽到港量偏低，油厂开机率下滑，进口菜籽油供应收紧，菜籽油库存持续去化。

国内供应紧张再度刺激菜油相对偏强的格局。

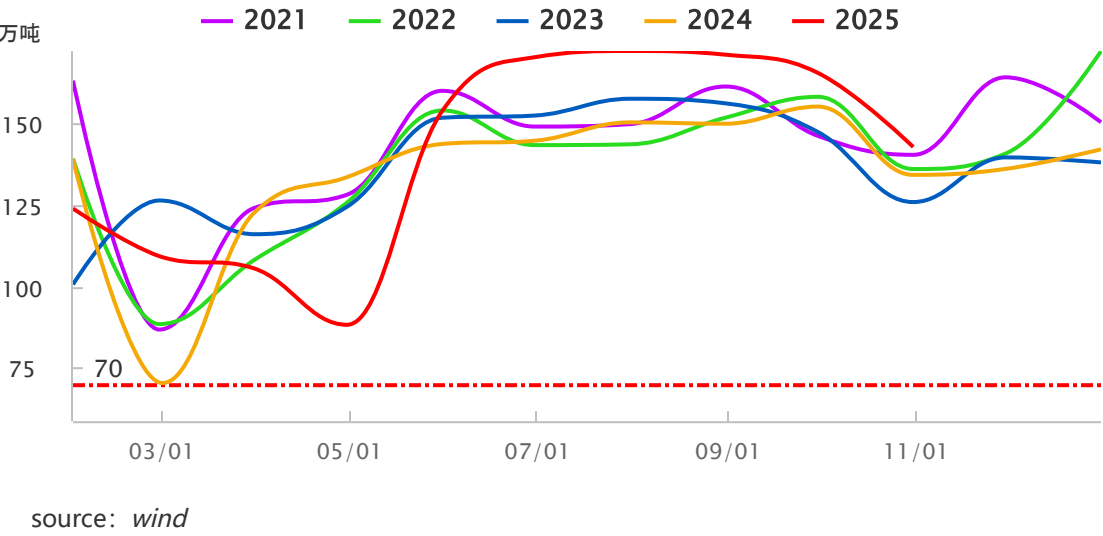
中国三大油脂月度供给季节性



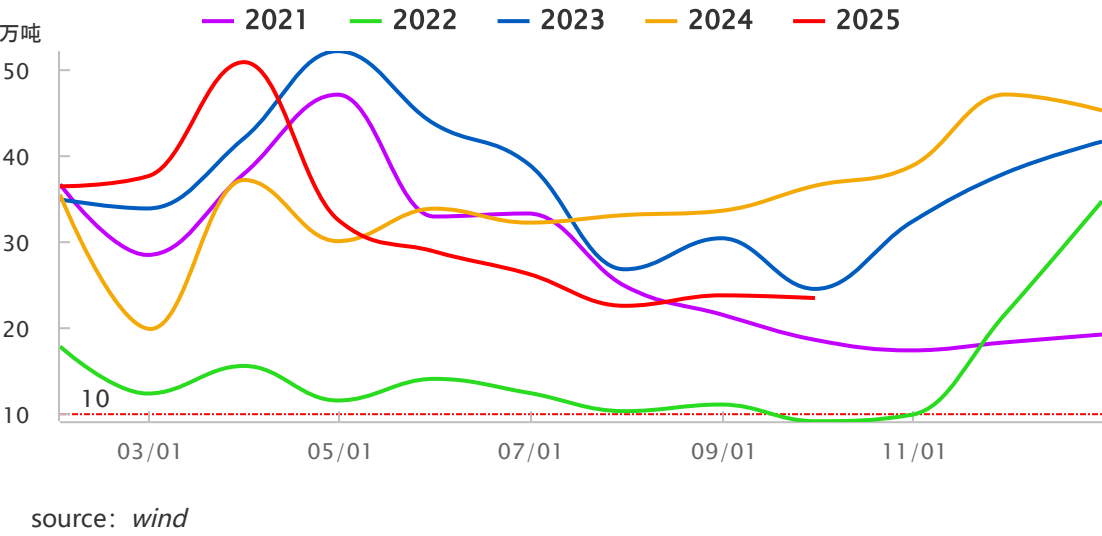
棕榈油及衍生品：进口数量：当月值（万吨）。



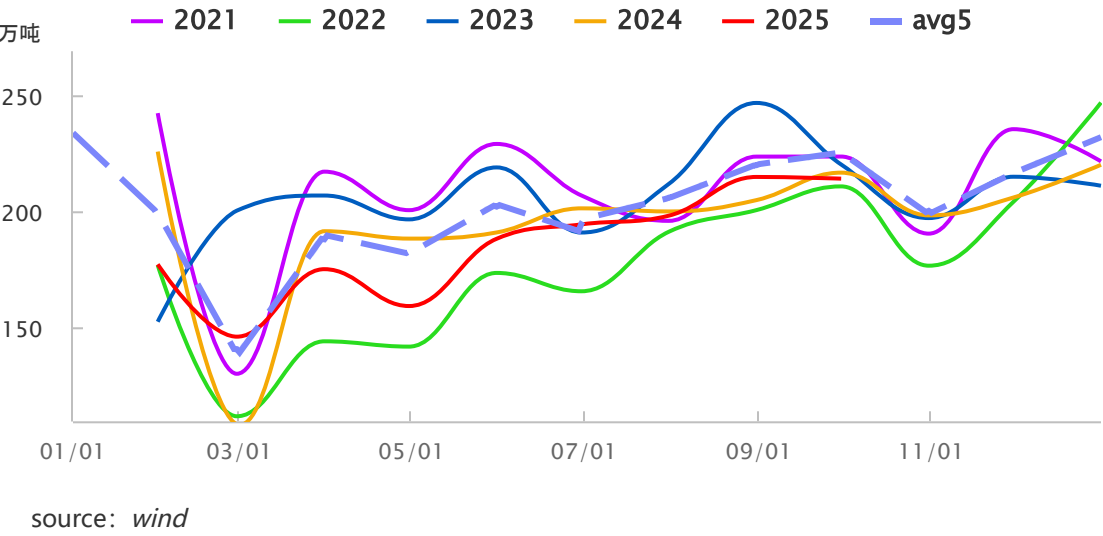
中国压榨厂豆油月度产量季节性



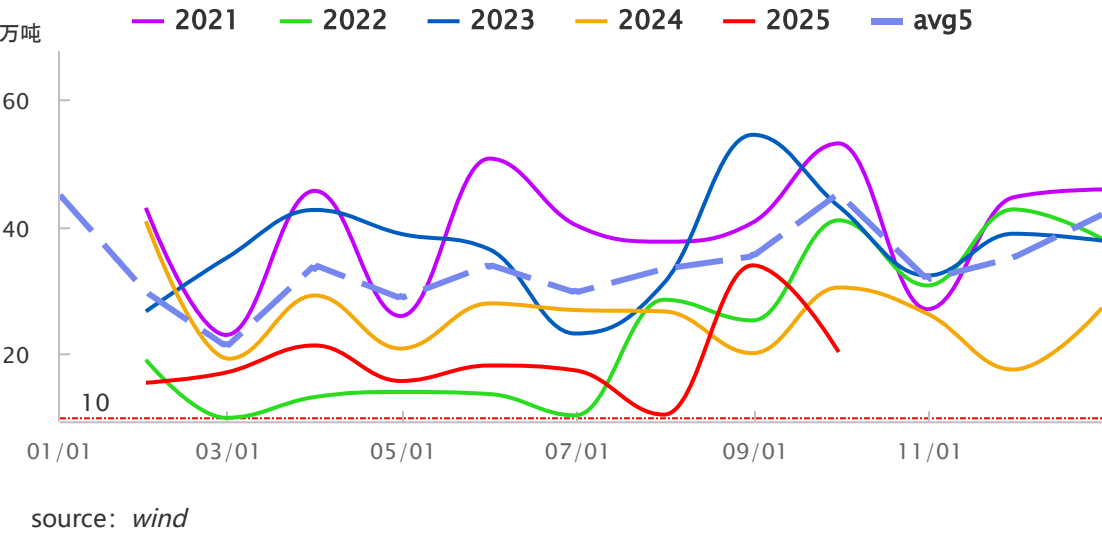
中国菜油月度总供应量季节性（产量+进口）。



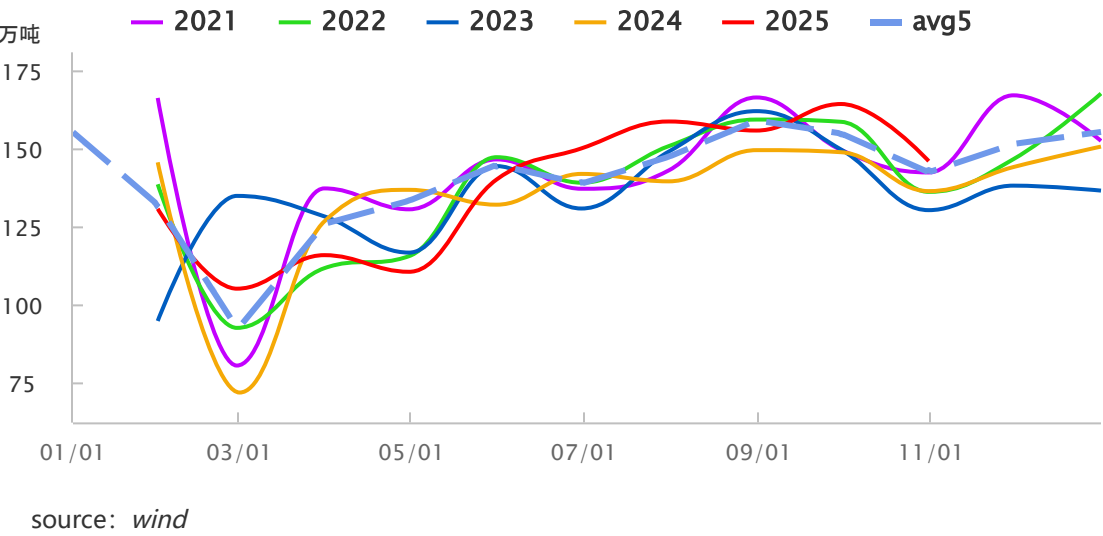
三大油脂表观消费量合计：中国（月）。



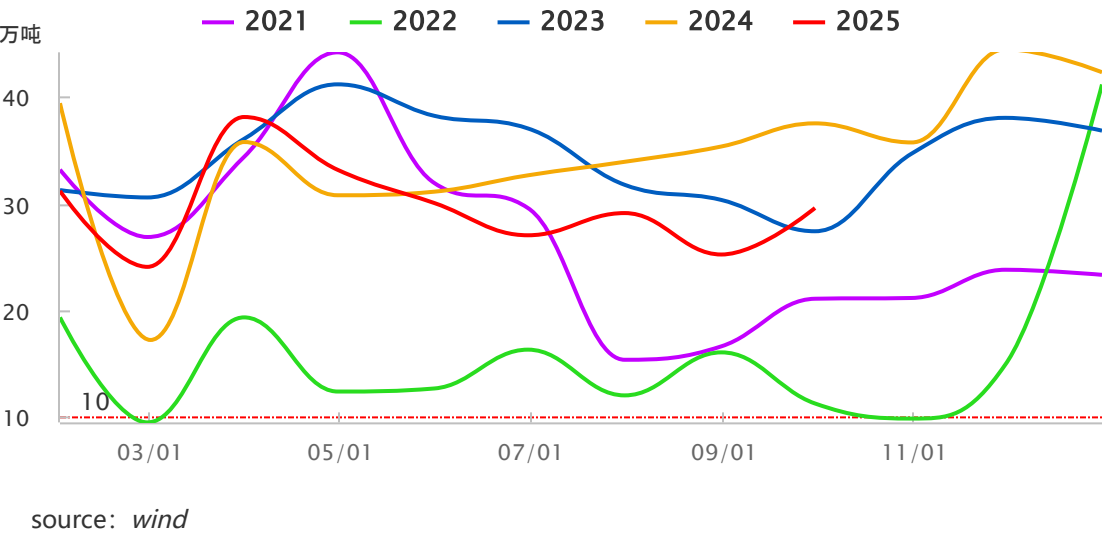
棕榈油表观消费量：中国（月）。



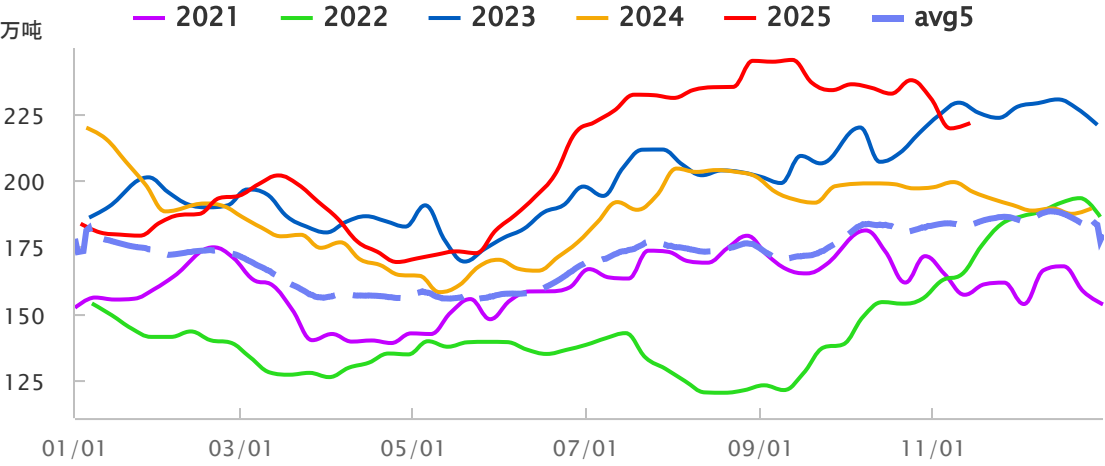
中国豆油月度表观消费量季节性



中国菜油月度表观消费量.

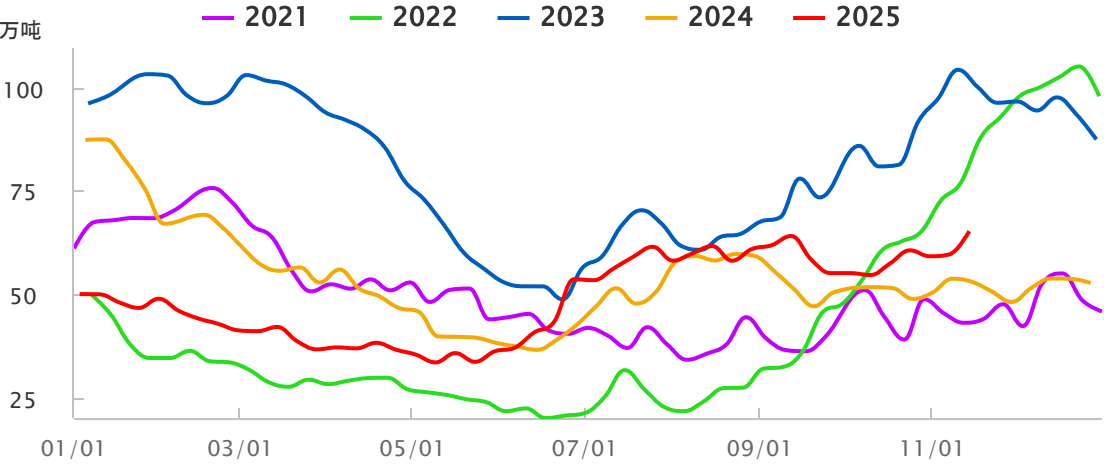


三大油脂库存合计：中国（周）。



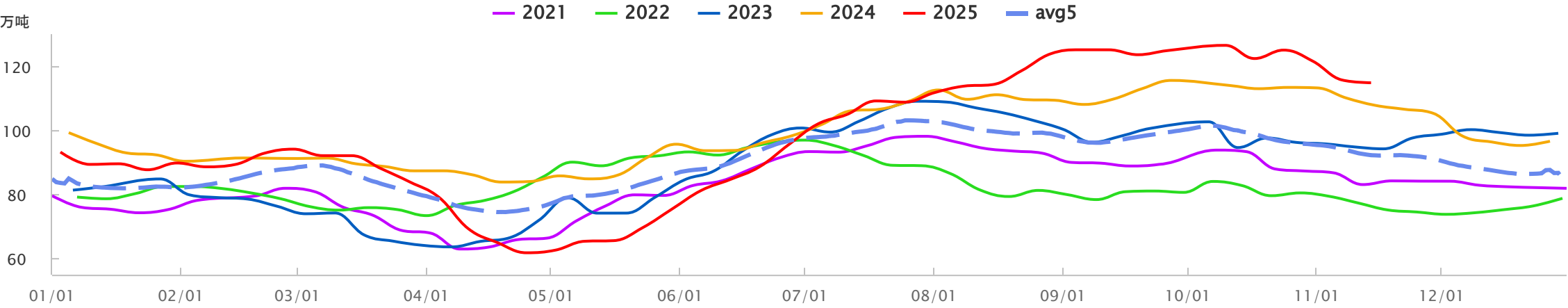
source: wind

棕榈油：库存：中国（周）。



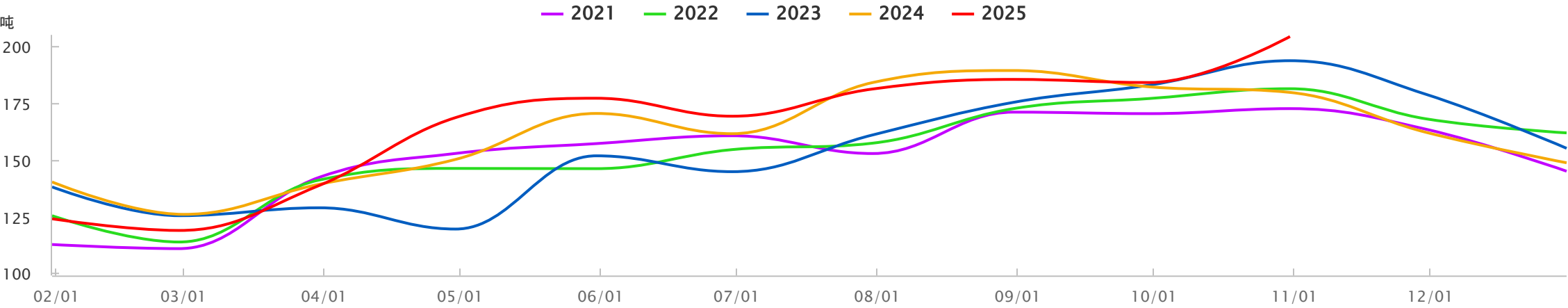
source: wind

中国压榨厂豆油周度库存季节性



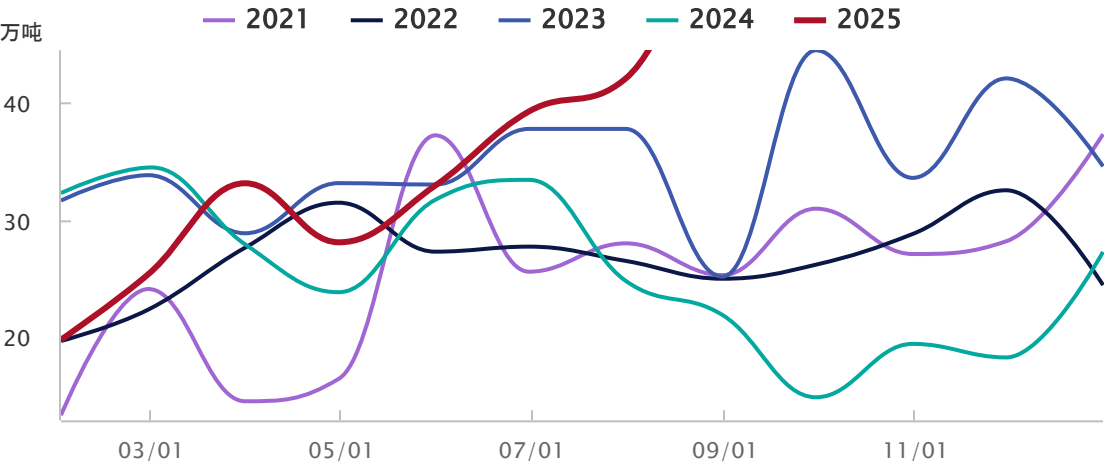
source: wind

棕榈油：产量：马来西亚（月）。



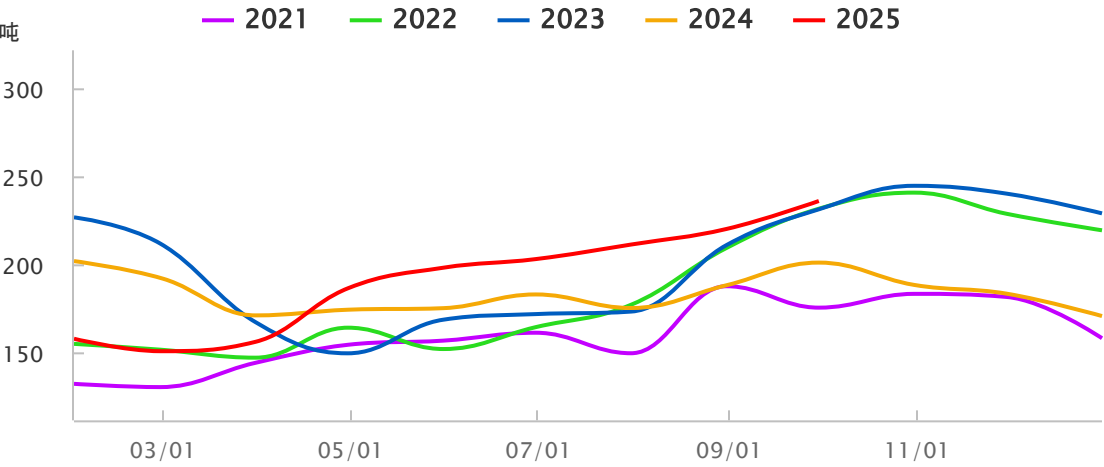
source: wind

棕榈油：消费量：马来西亚（月）。



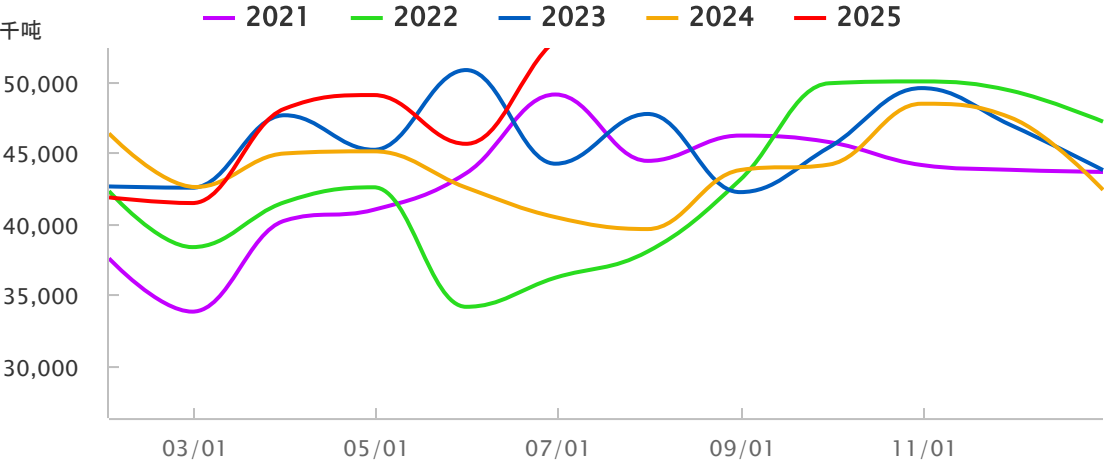
source: MPOB, 南华研究

棕榈油：库存：马来西亚（月）。



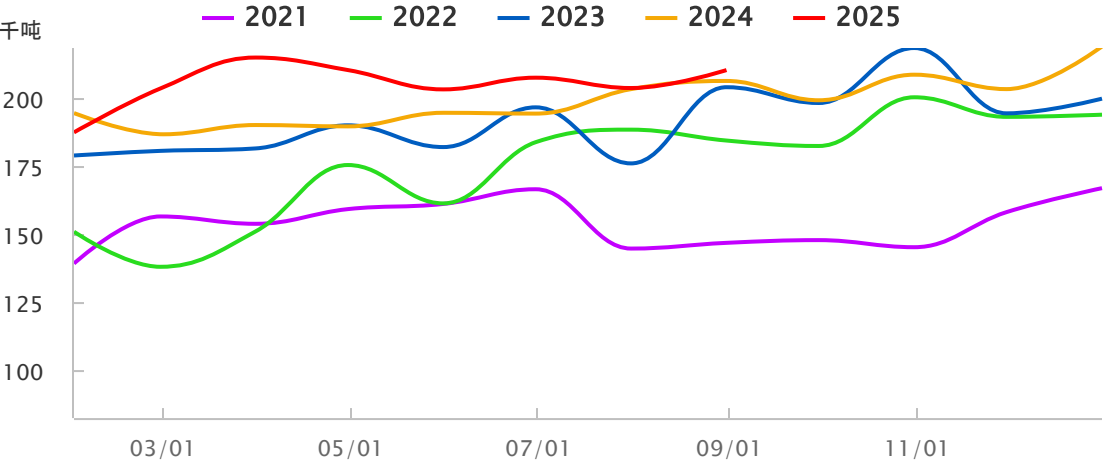
source: wind

棕榈油：产量：印尼（月）.



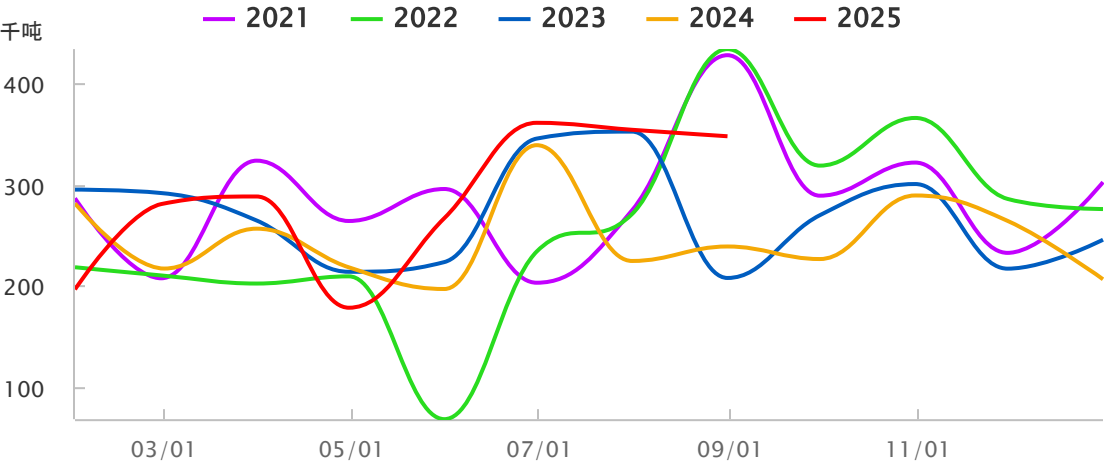
source: wind

棕榈油：消费量：印尼（月）.



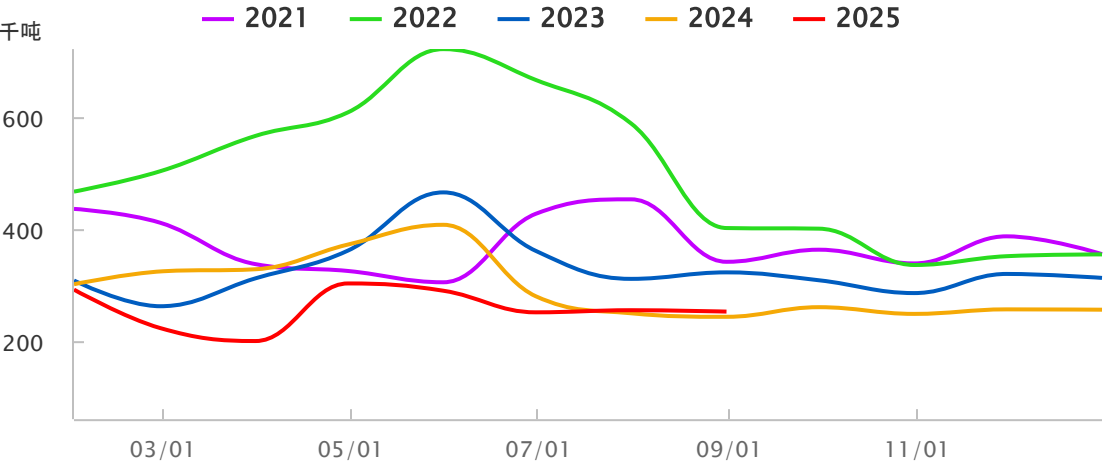
source: wind

棕榈油：出口量：印尼（月）.



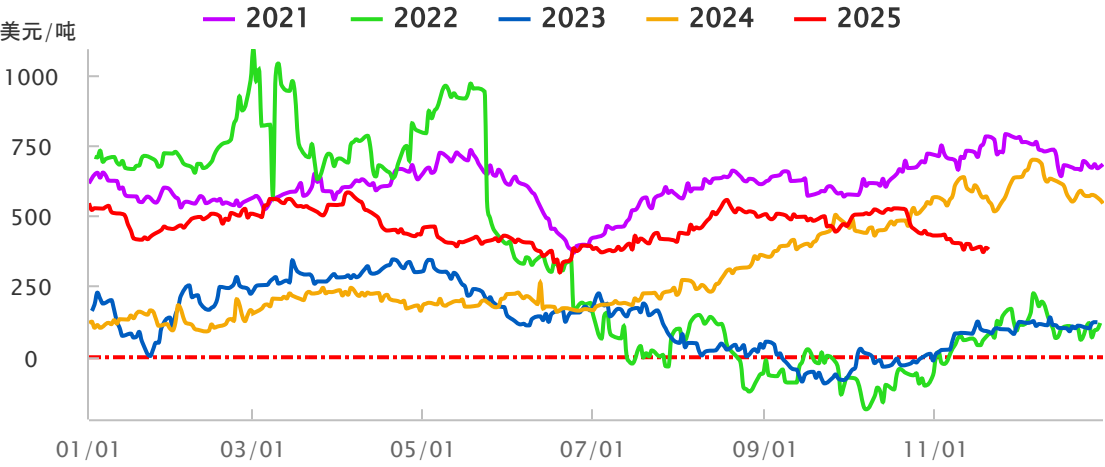
source: wind

棕榈油：库存：印尼（月）.



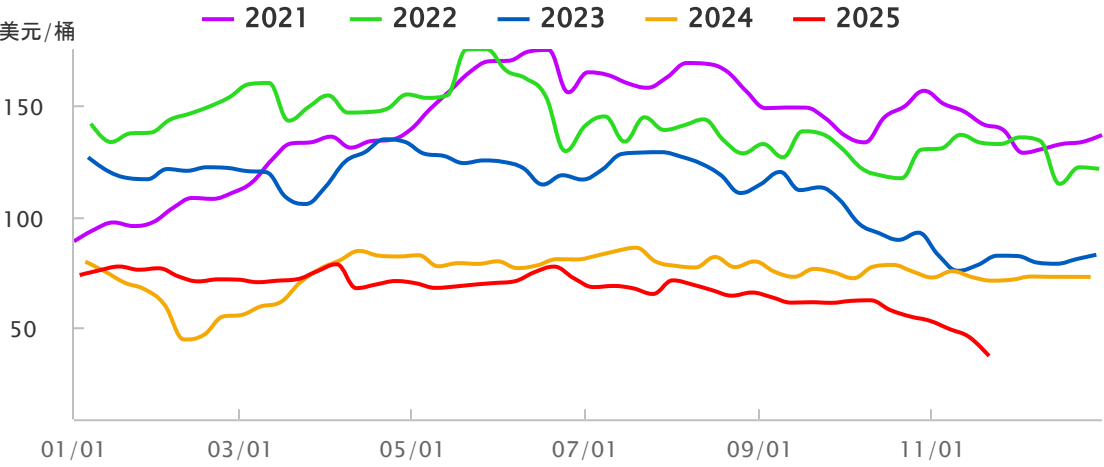
source: wind

POGO价差.



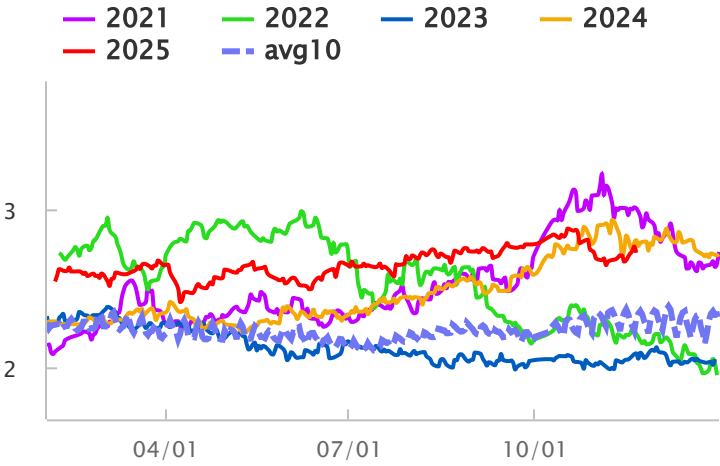
source: wind

美国生物柴油和柴油价差周度平均.



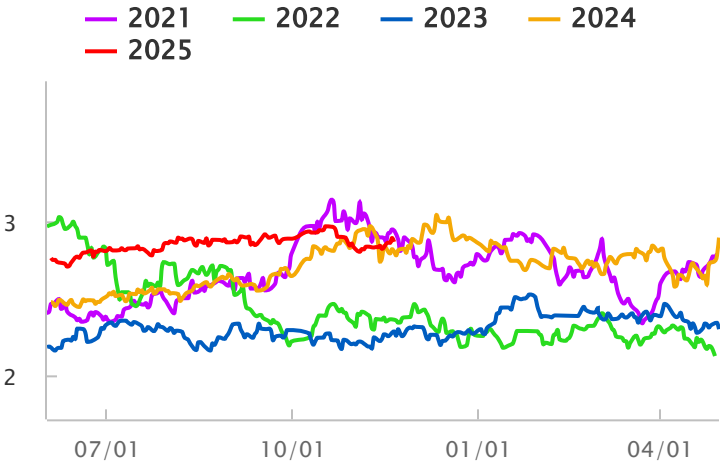
source: wind

豆油豆粕01合约价比季节性



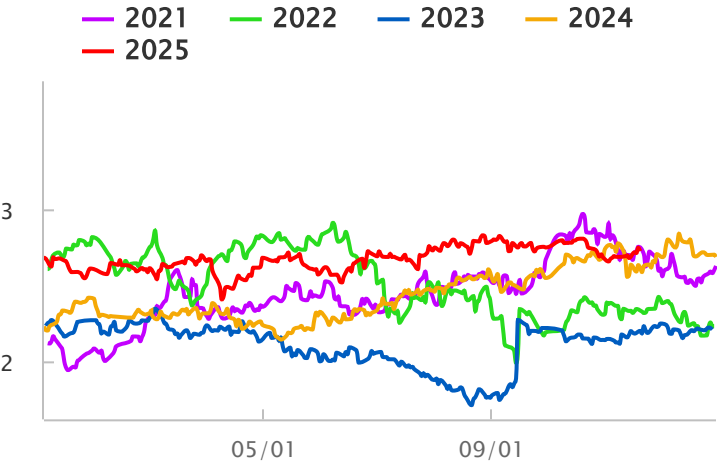
source: wind

豆油豆粕05合约价比季节性



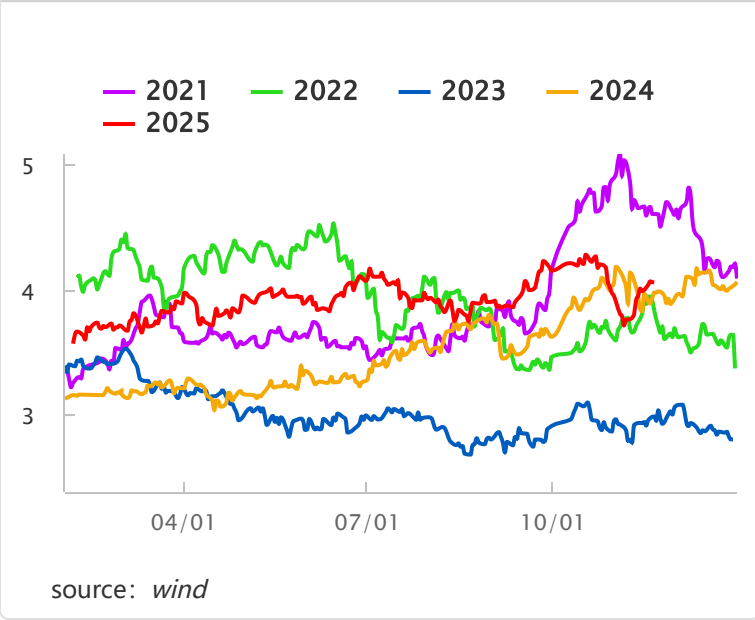
source: wind

豆油豆粕09合约价比季节性

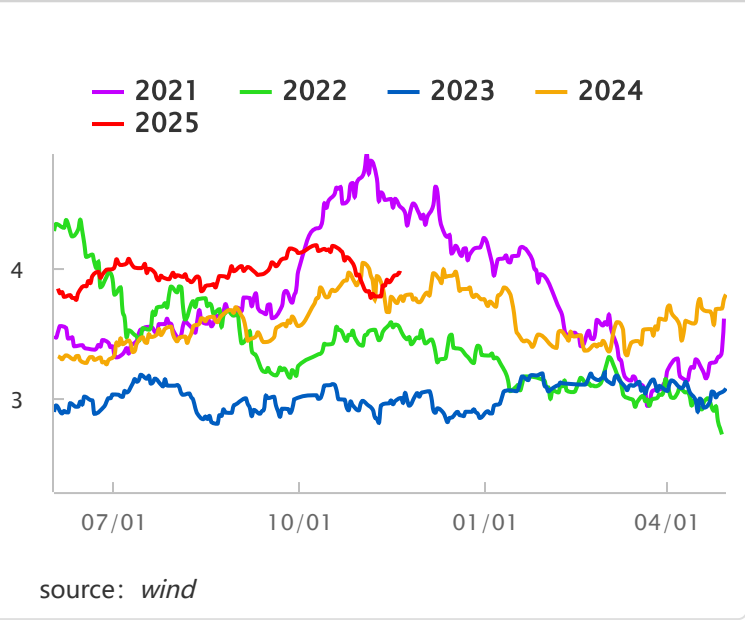


source: wind

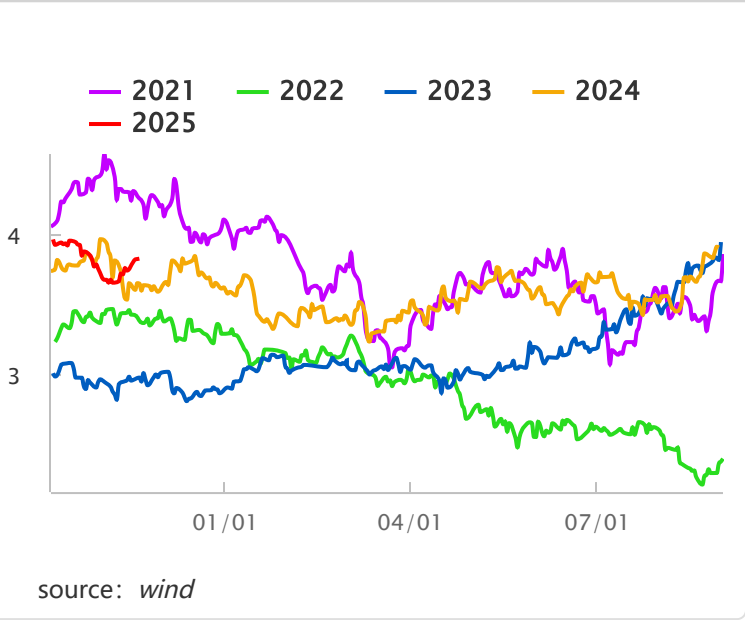
菜油菜粕01合约价比季节性



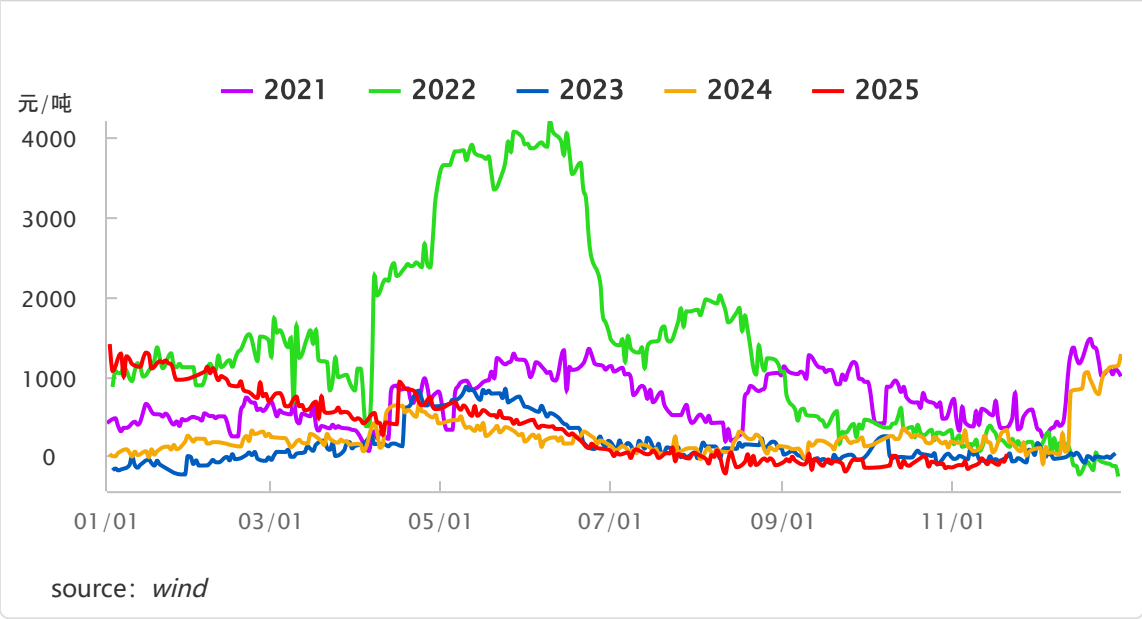
菜油菜粕05合约价比季节性



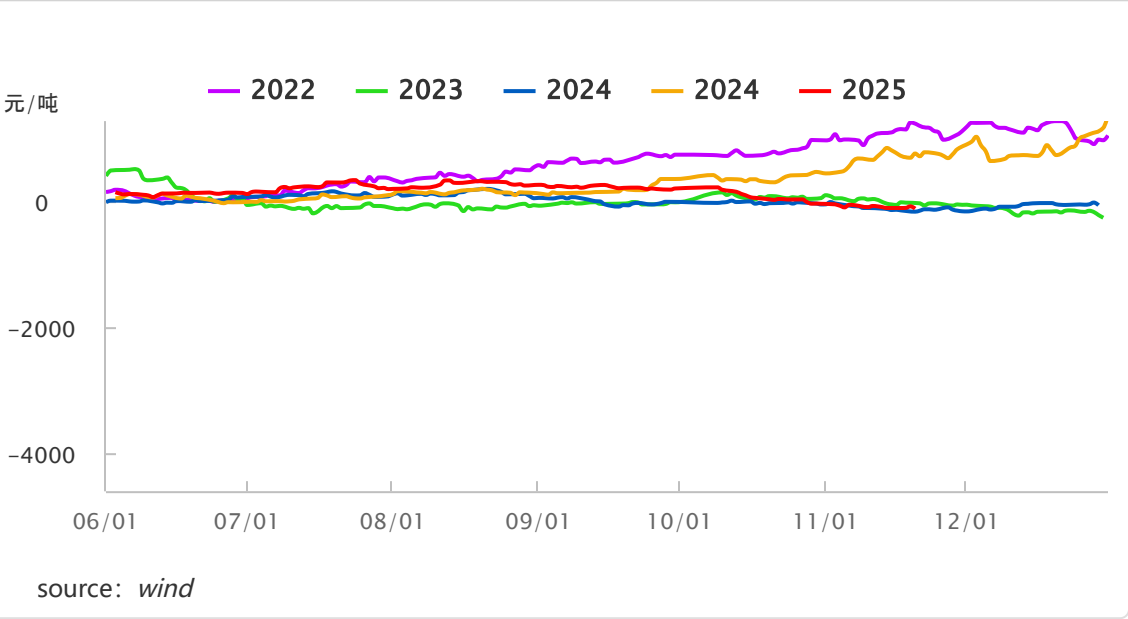
菜油菜粕09合约价比季节性



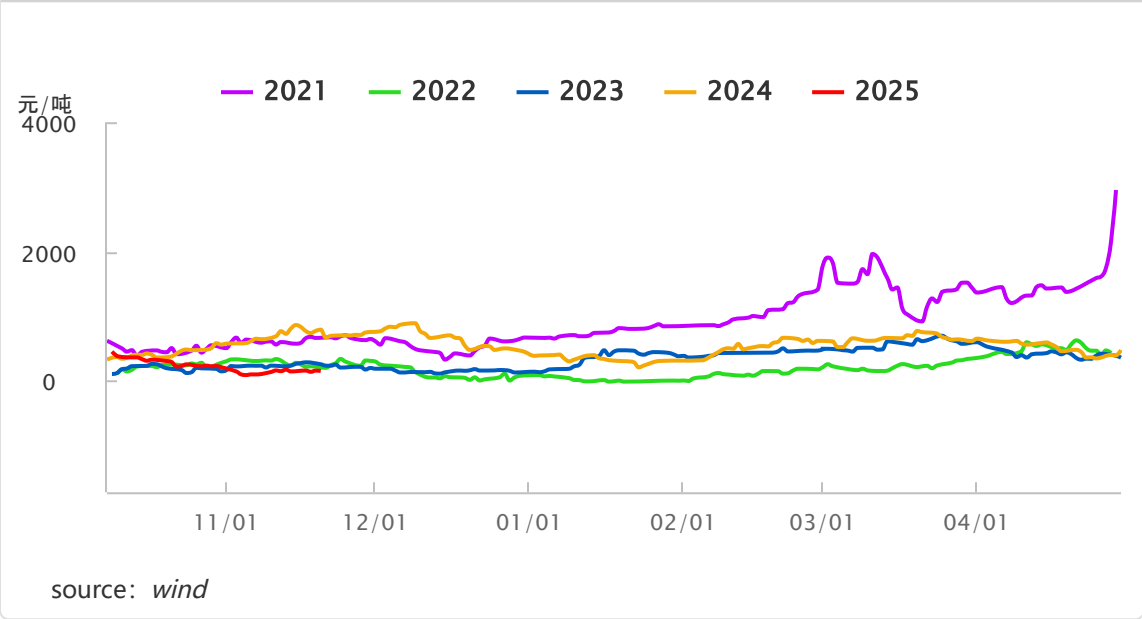
棕榈油基差：对活跃合约.



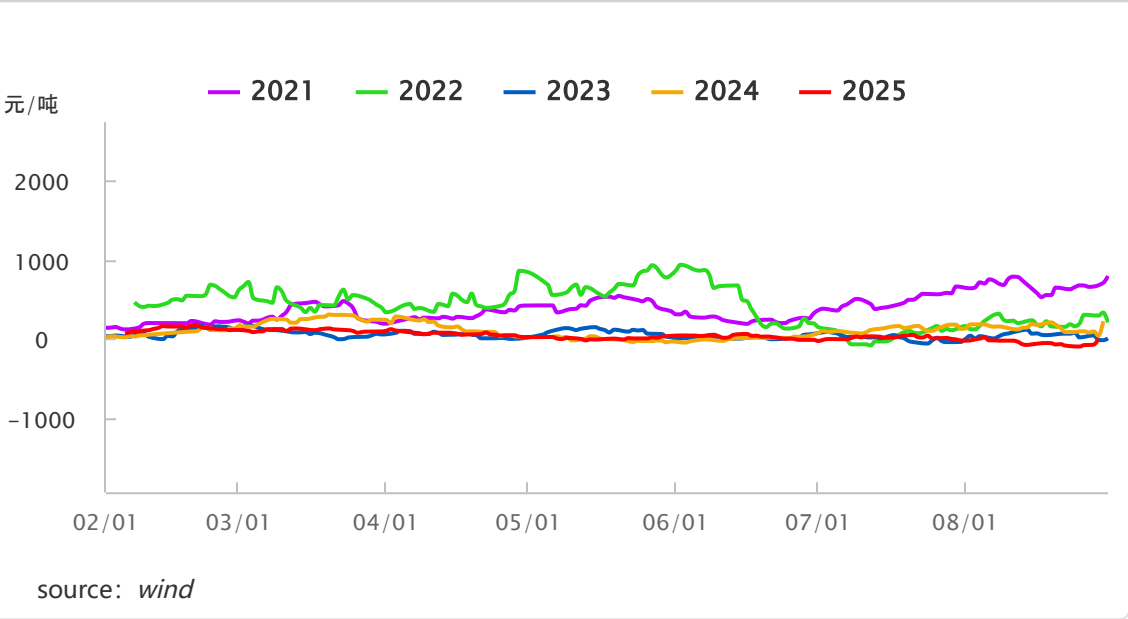
棕榈油期货月差（01-05）季节性.



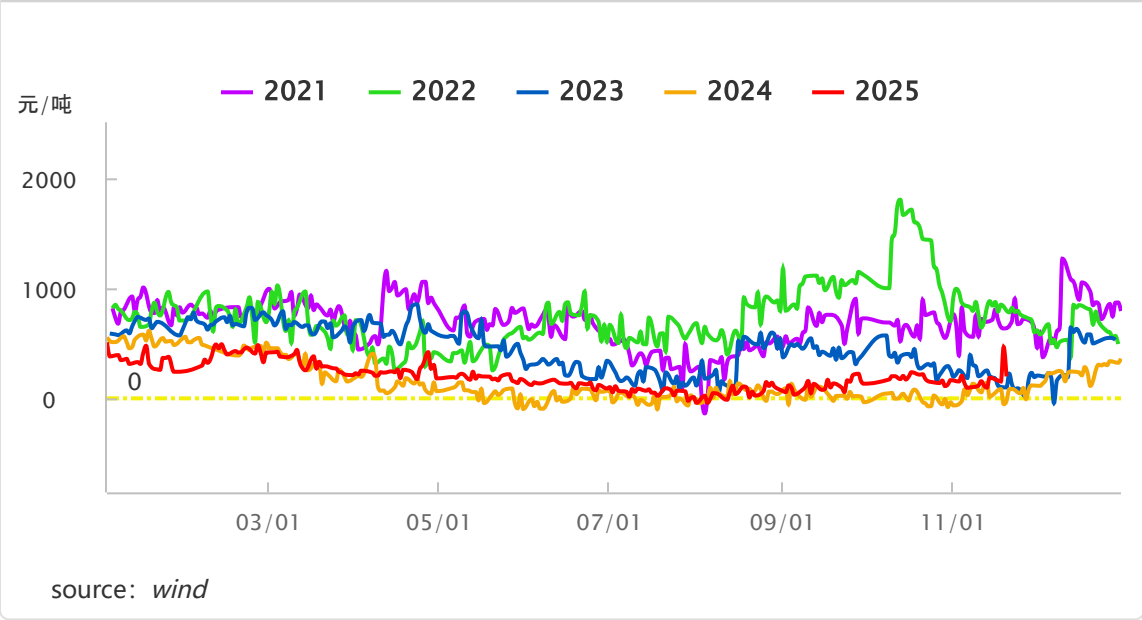
棕榈油期货月差（05-09）季节性.



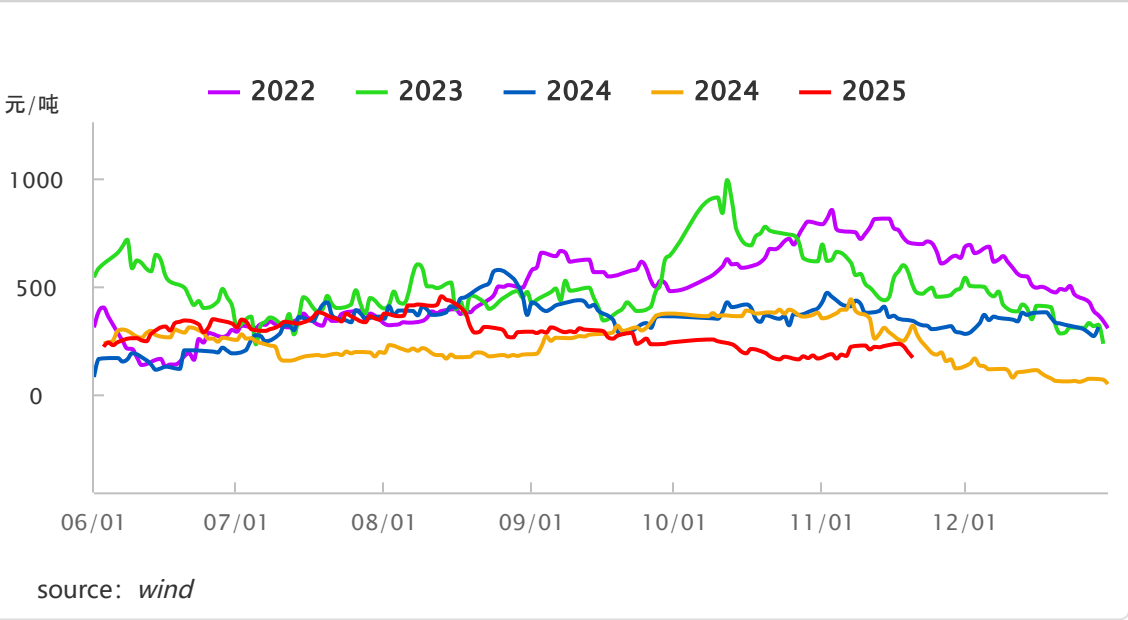
棕榈油期货月差（09-01）季节性.



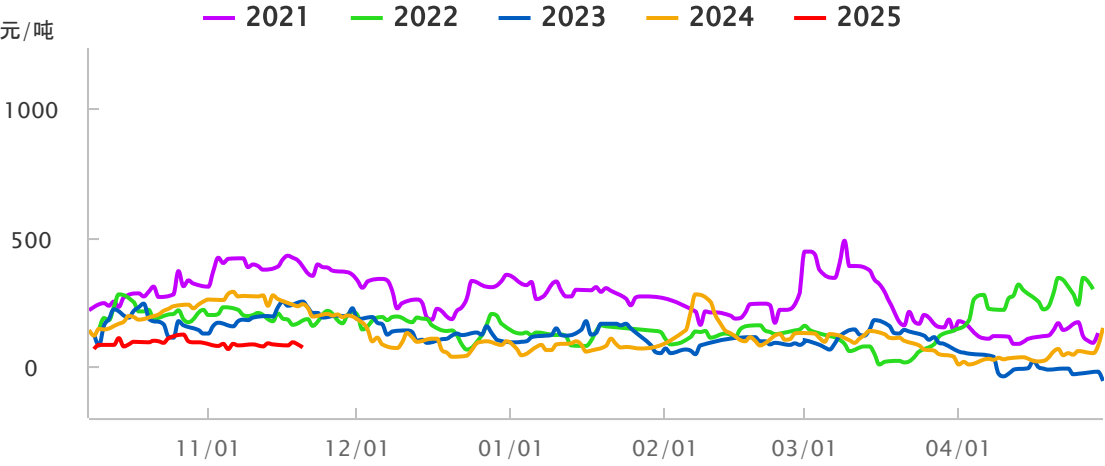
山东豆油现货基差.



豆油期货月差（01-05）季节性.

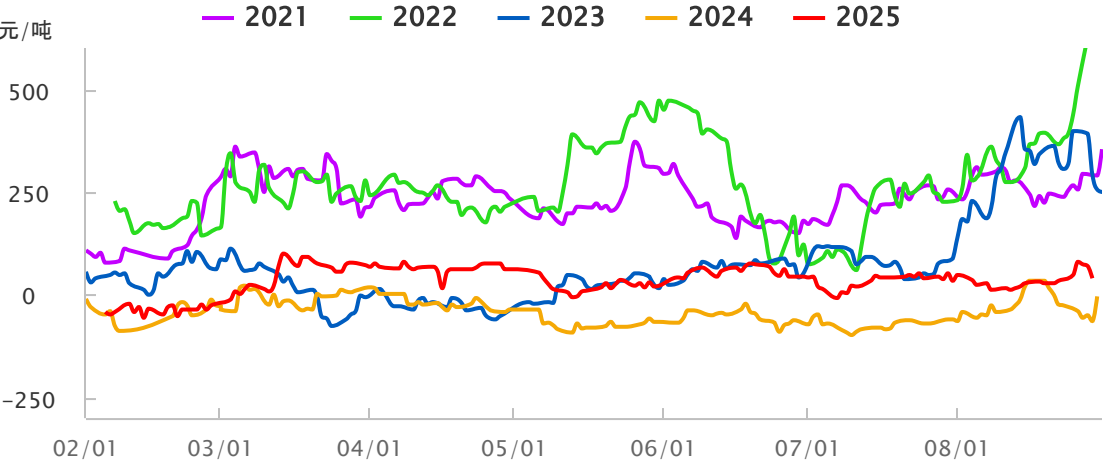


豆油期货月差（05-09）季节性.



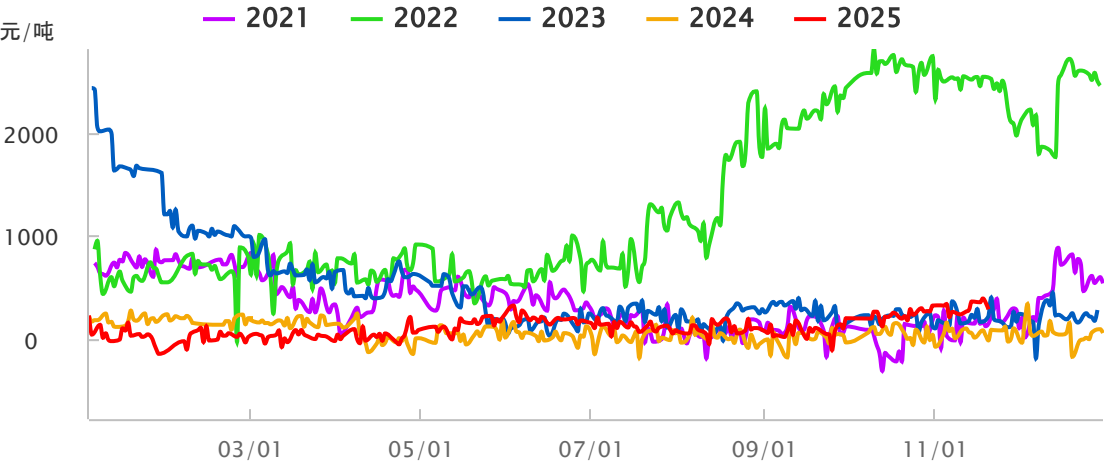
source: *wind*

豆油期货月差（09-01）季节性.



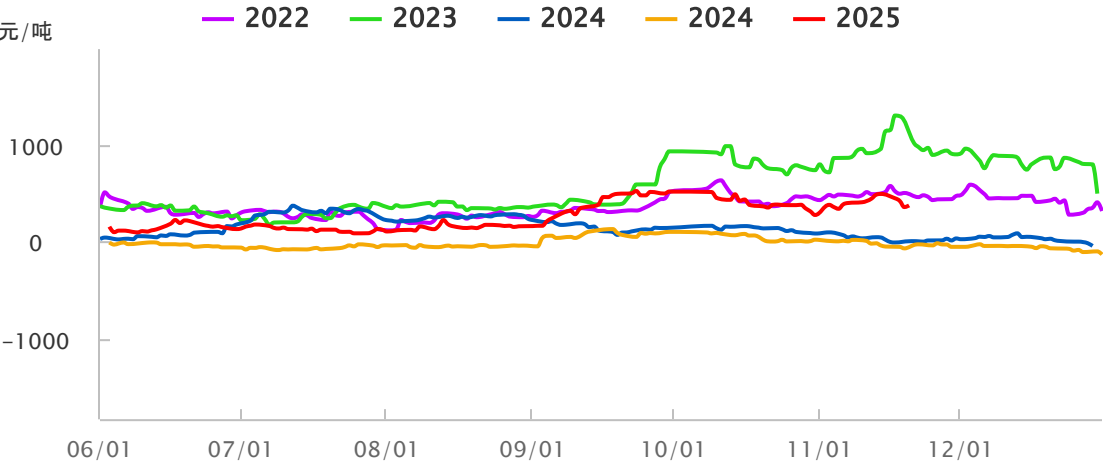
source: *wind*

华东菜油基差.



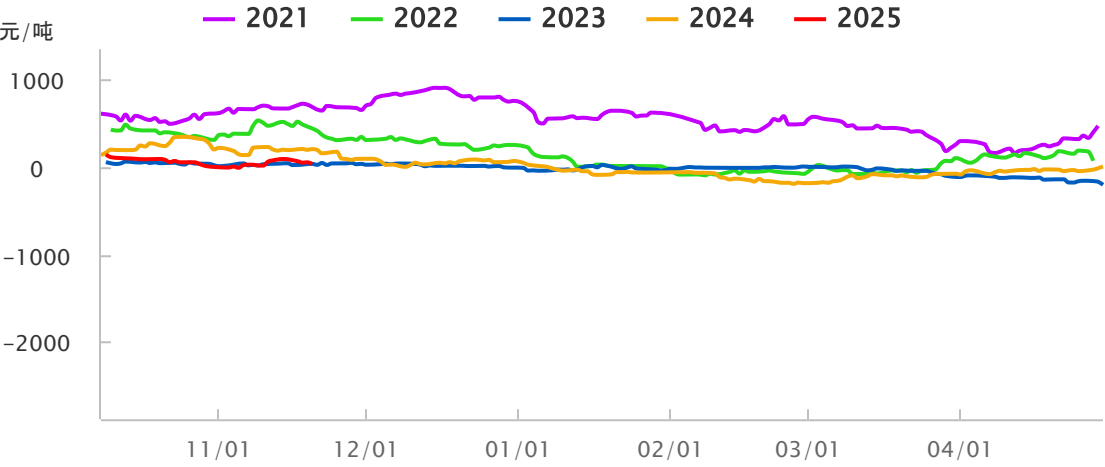
source: *wind*

菜油期货月差（01-05）季节性.



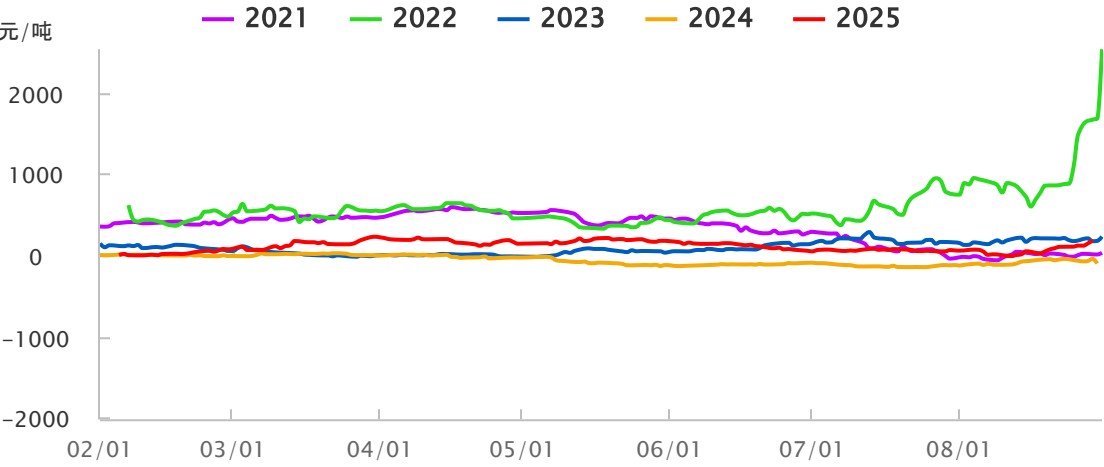
source: *wind*

菜油期货月差（05-09）季节性.



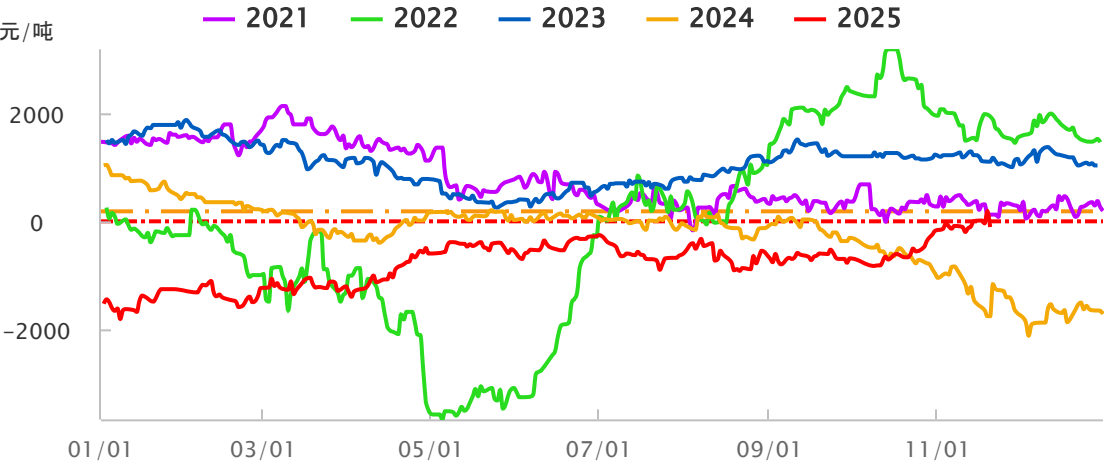
source: *wind*

菜油期货月差（09-01）季节性.



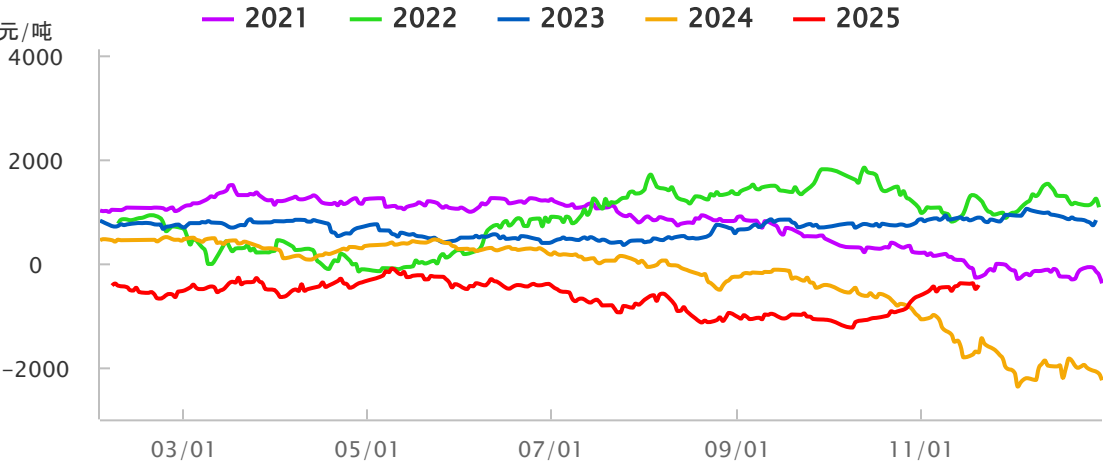
source: *wind*

国内一豆-24度棕榈价差.



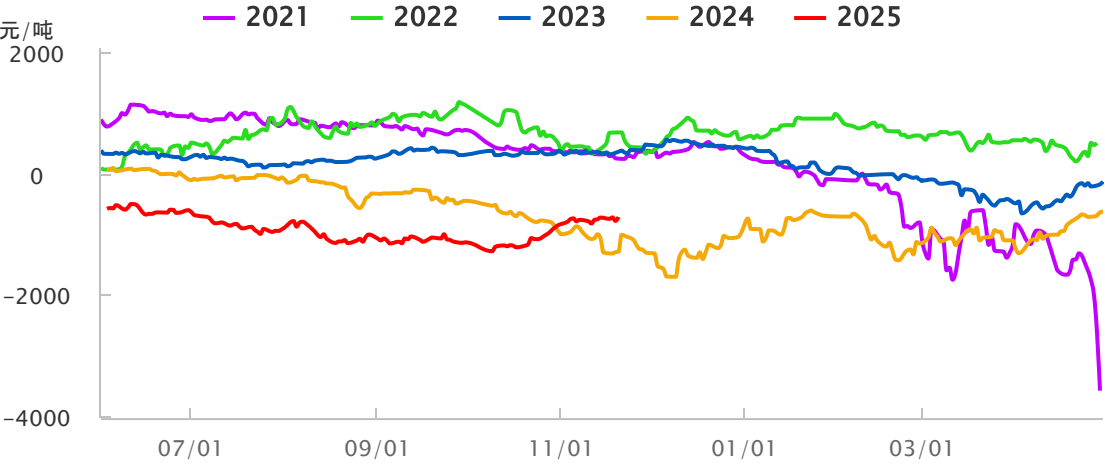
source: *wind*

豆油棕榈油01合约价差季节性

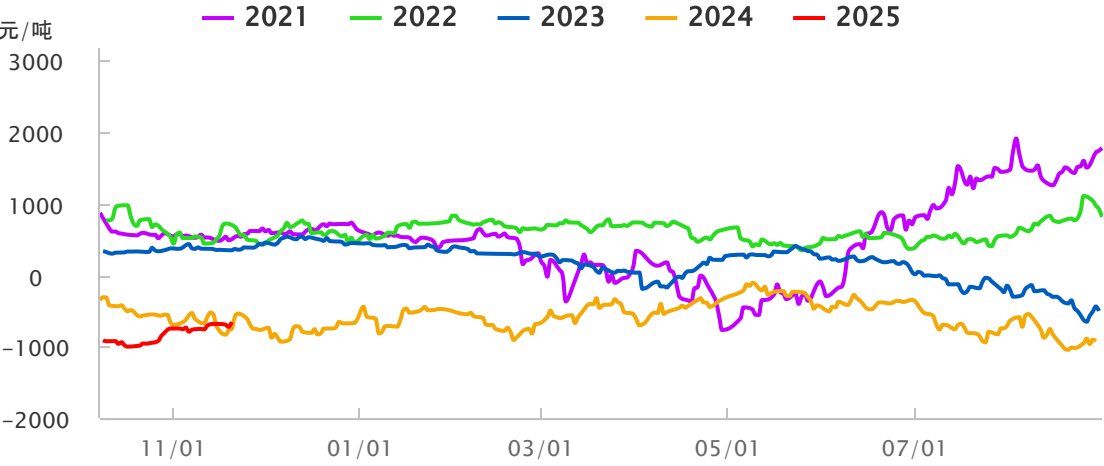


source: *wind*

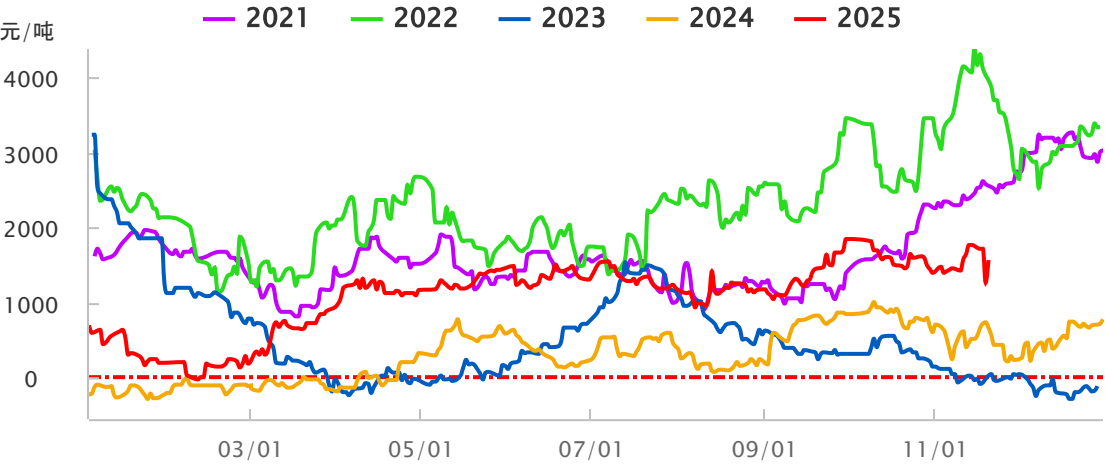
豆油棕榈油05合约价差季节性



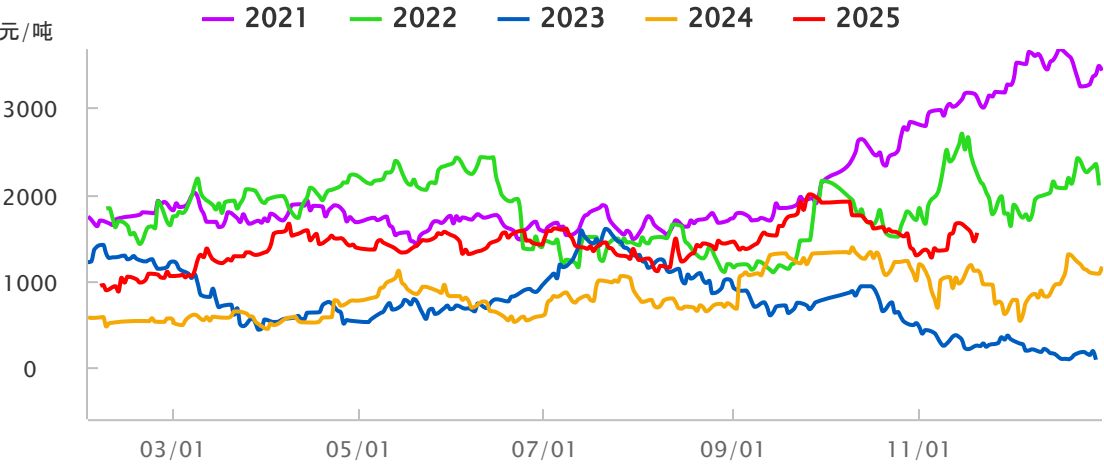
豆油棕榈油09合约价差季节性



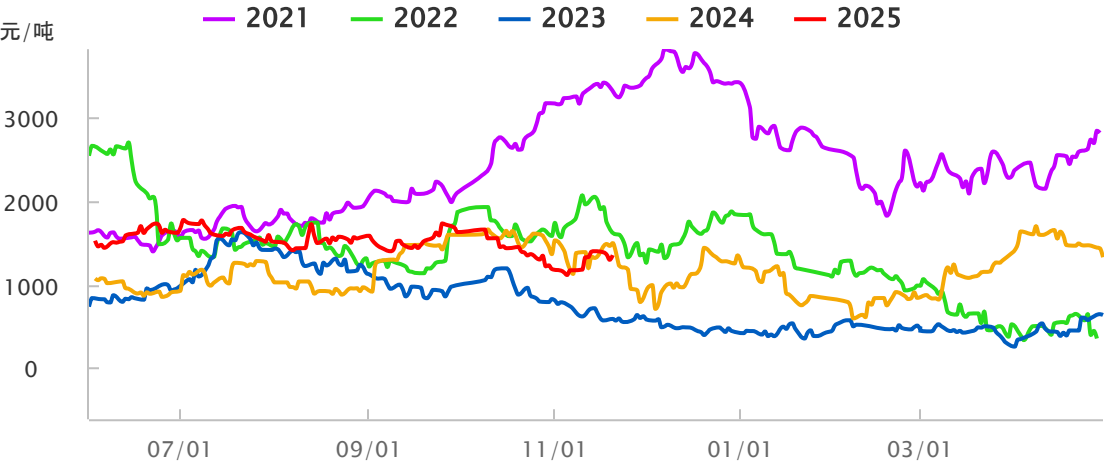
华南菜油豆油现货价差季节性



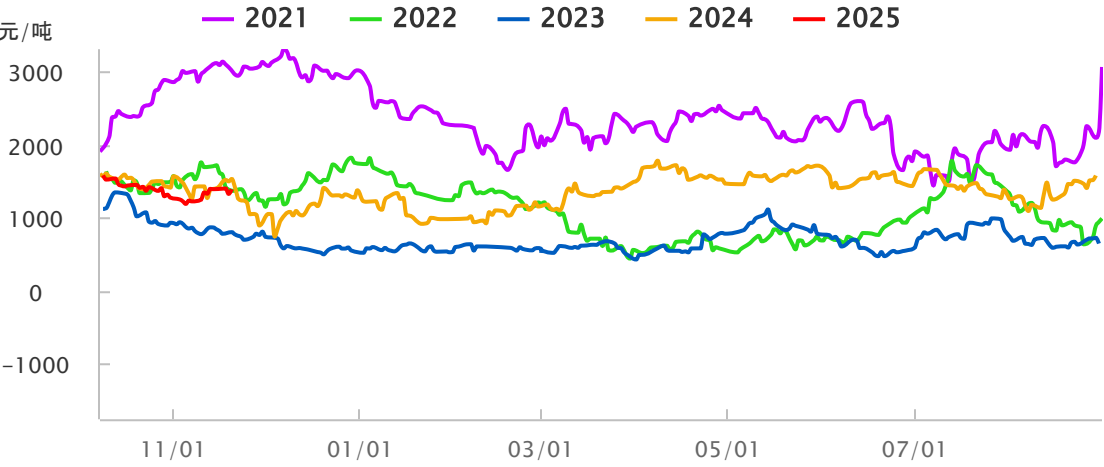
菜油豆油01合约价差季节性



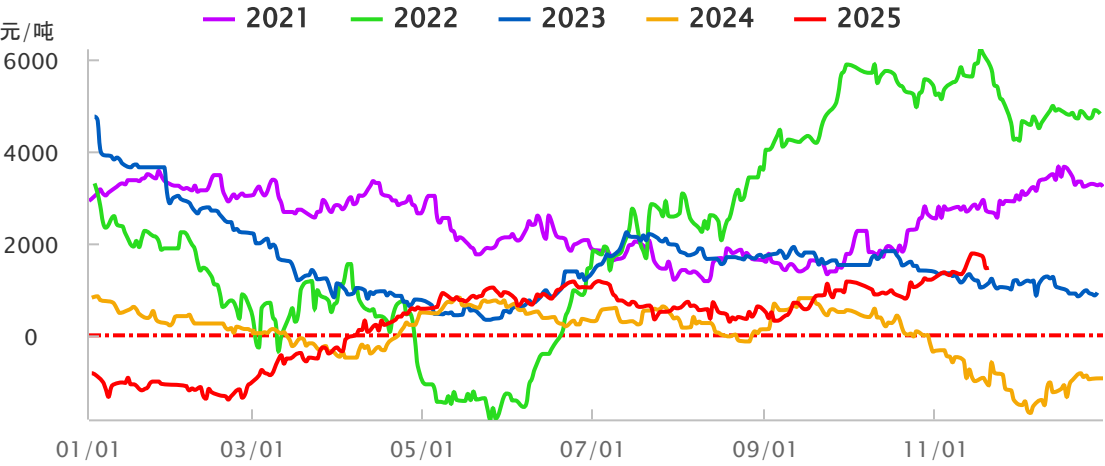
菜油豆油05合约价差季节性



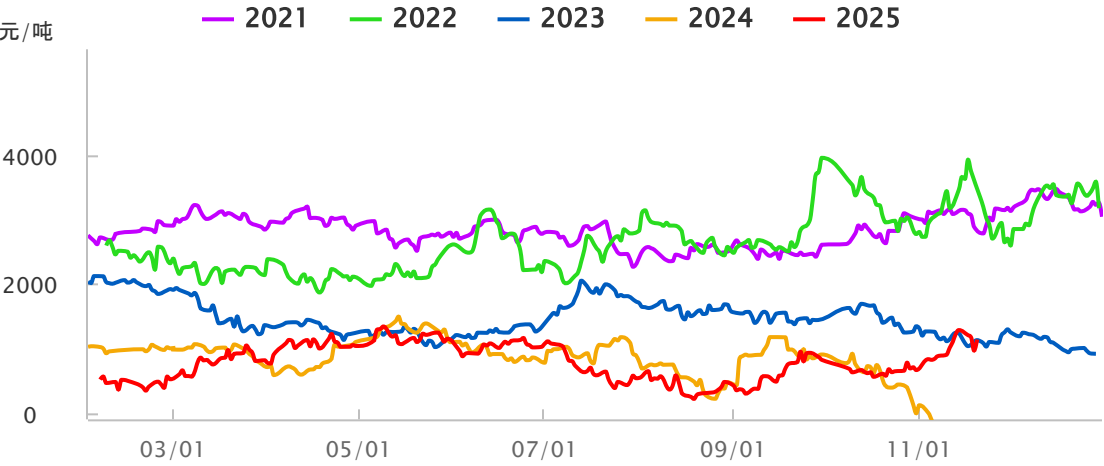
菜油豆油09合约价差季节性



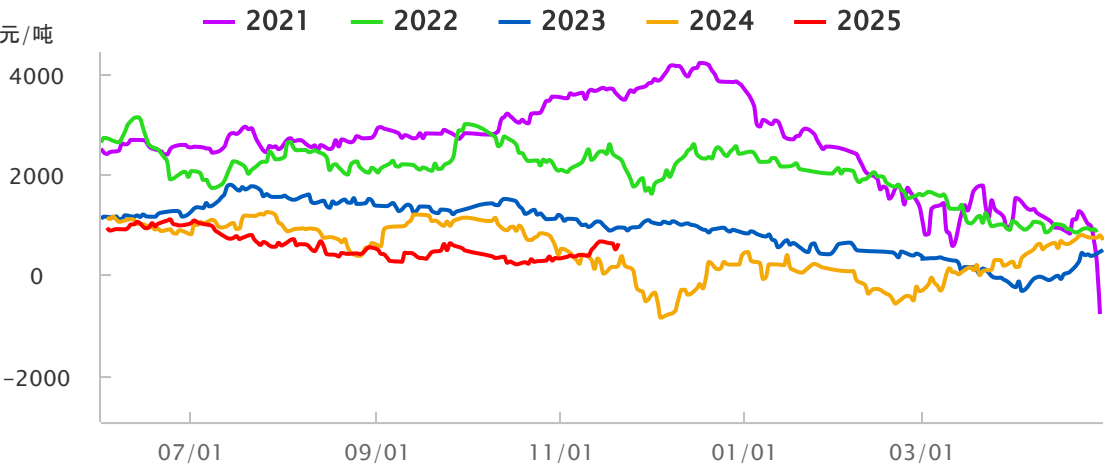
华南菜棕现货价差.



菜油棕榈油01合约价差季节性

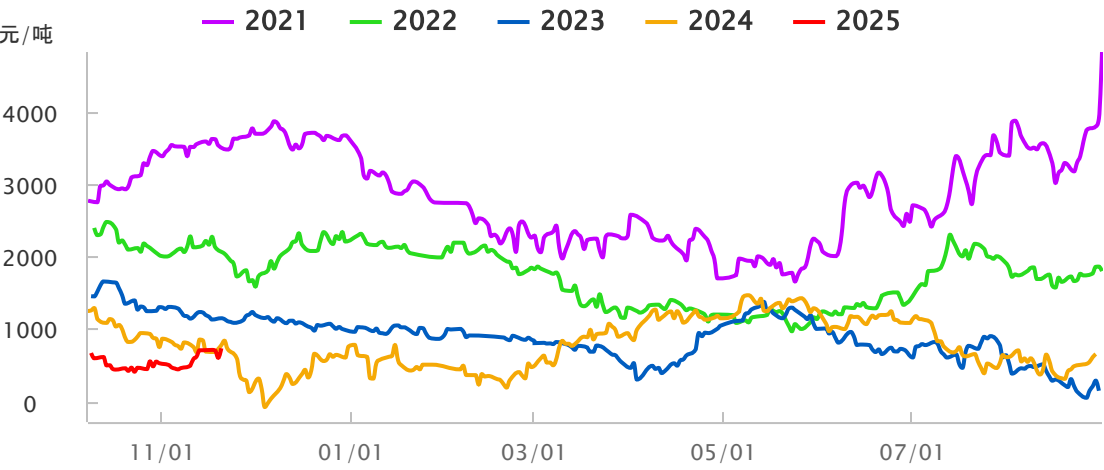


菜油棕榈油05合约价差季节性



source: *wind*

菜油棕榈油09合约价差季节性



source: *wind*