



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：

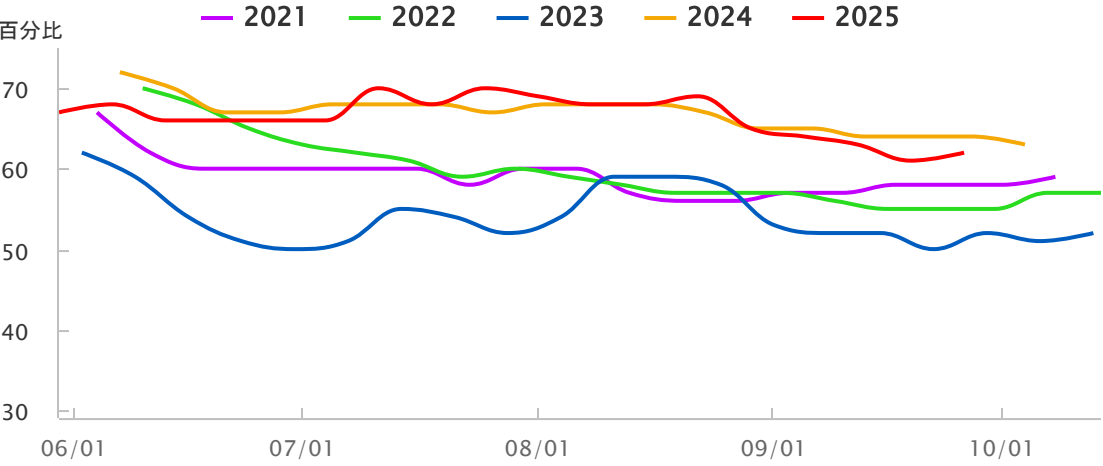
- USDA12月份报告符合市场预期，市场继续关注南美大豆的播种及天气情况；
- 国内采购美豆进度仍然缓慢，关注12月份到1月份的到港量，可能低于预期。
- 巴西大豆播种顺利，市场预期面积可能会继续增产，对下年3-5月份的供应可能形成压力。
- 国储近期拍卖大豆，有利于缓解1月份前后国内进口不足的问题。
- 需求端养殖亏损抑制采购积极性，需求端较弱。处于季节性淡季。
- 过低的价格和期货远期过低的贴水可能透支未来的利空。

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。
- 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。
- 国内菜籽压榨厂基本停工，国内现货报价稀少；短期收到豆粕影响更大。

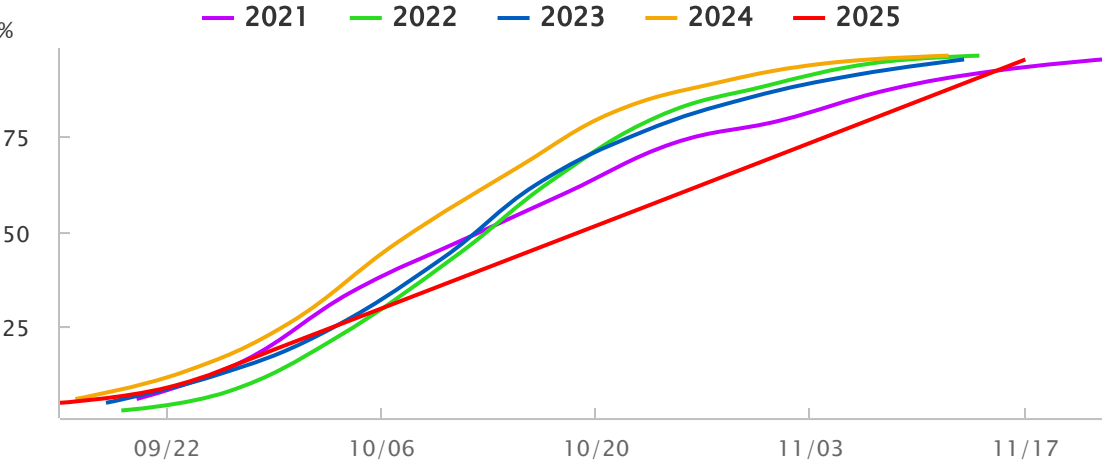


USDA：大豆：优良率：18个州（周）季节性



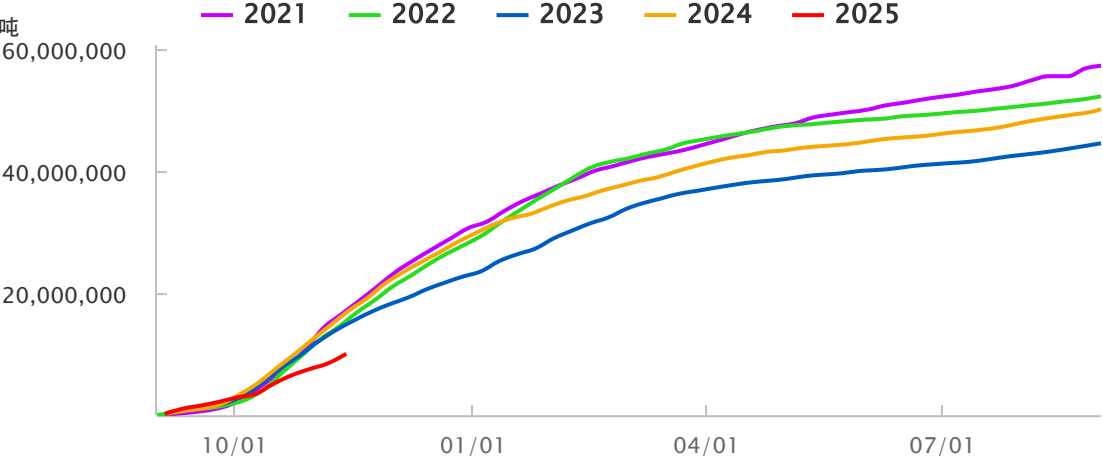
source: *wind*

美国:大豆:收割进度季节性



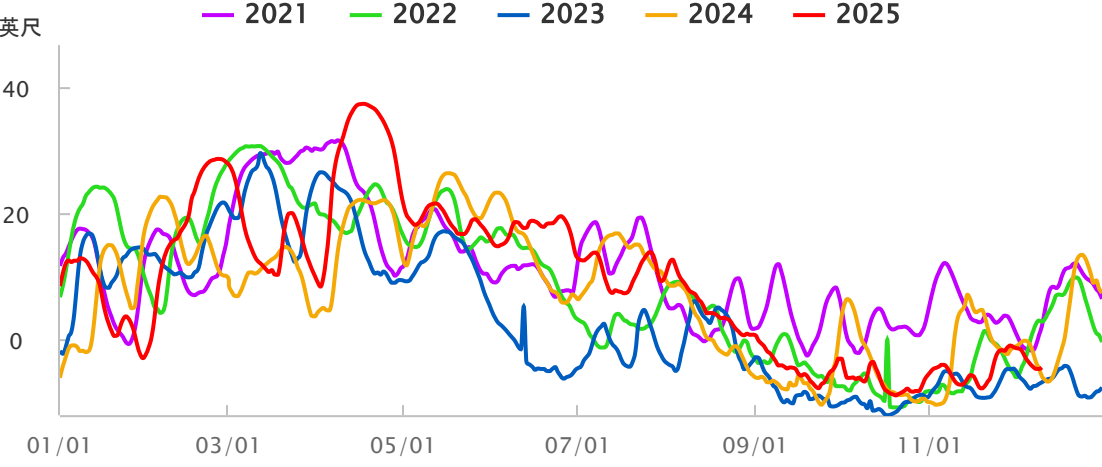
source: *wind*

美国:大豆:本周出口:累计值季节性



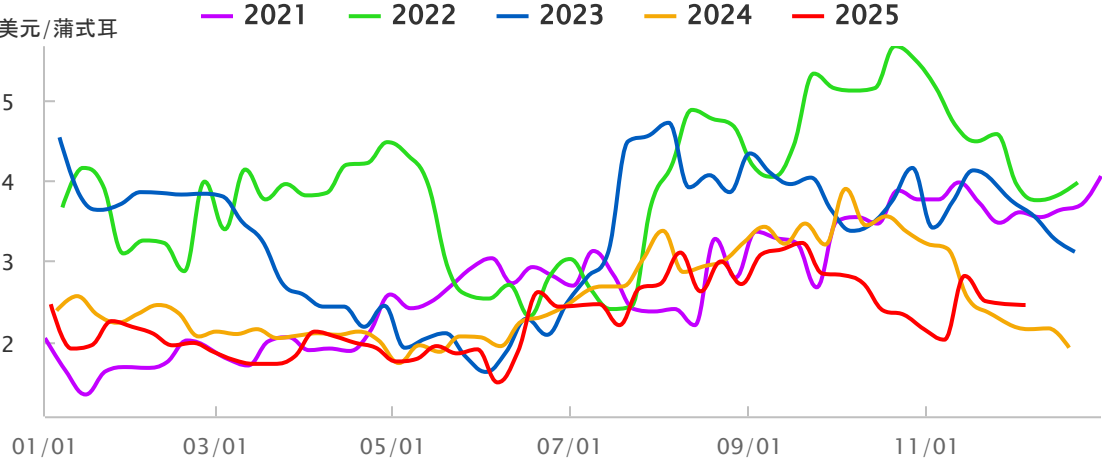
source: *wind*

密西西比河：孟菲斯：水位：08时（日）季节性



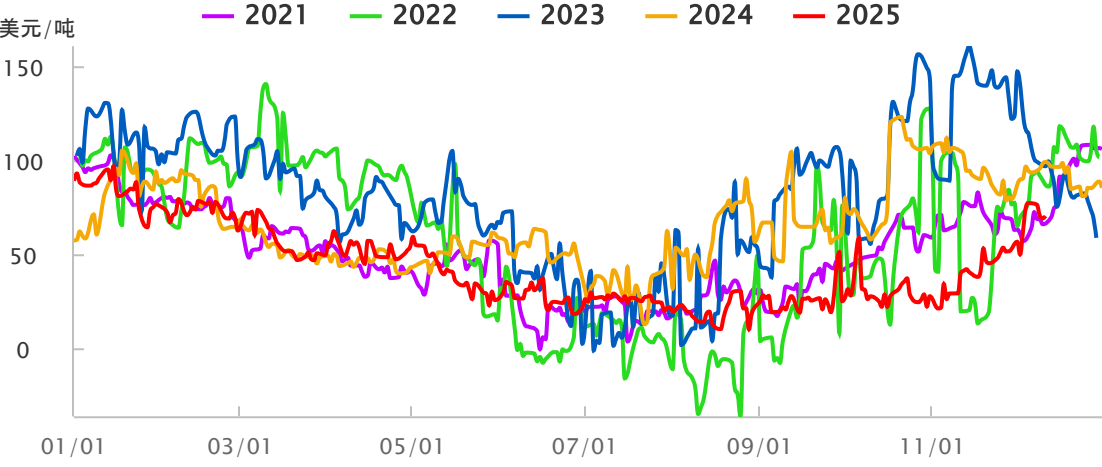
source: *wind*

美国大豆周度压榨利润季节性,



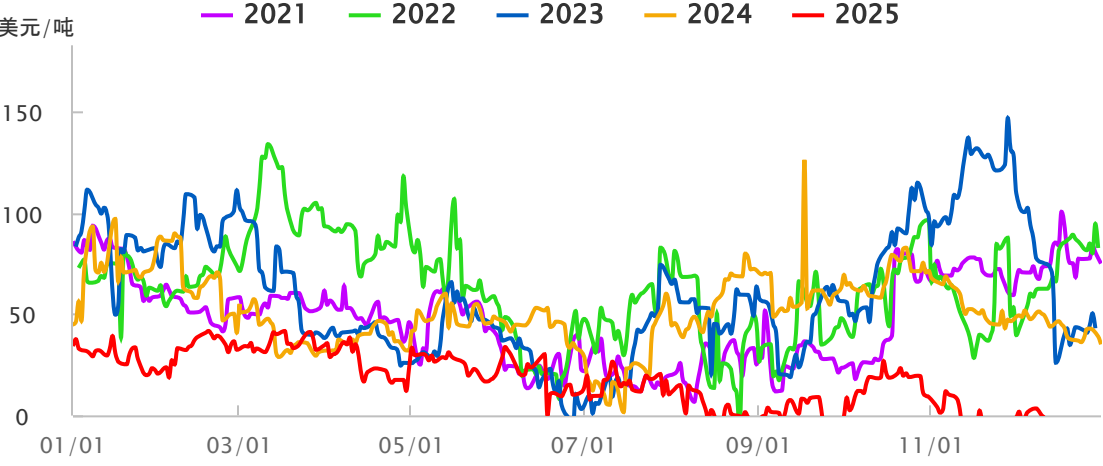
source: *wind*

巴西大豆压榨利润季节性,



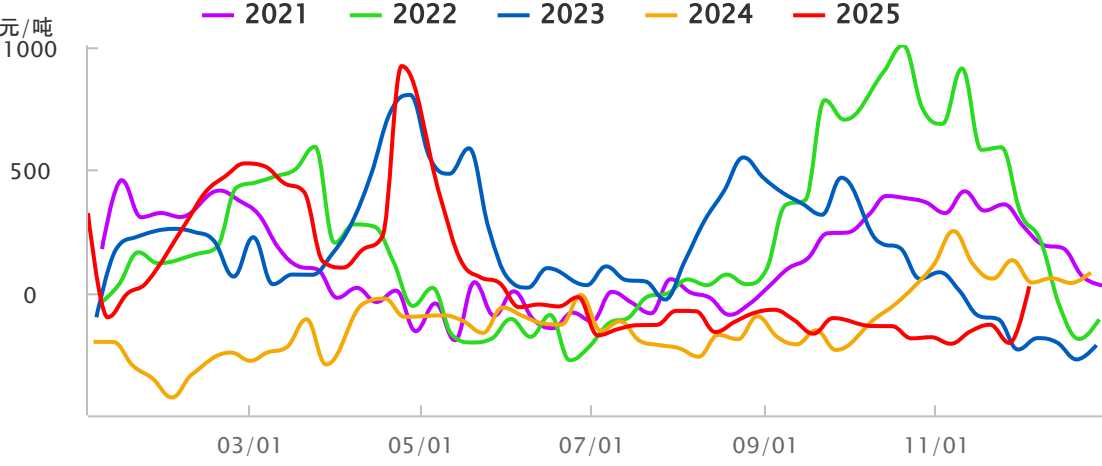
source: *wind*

阿根廷大豆压榨利润季节性,



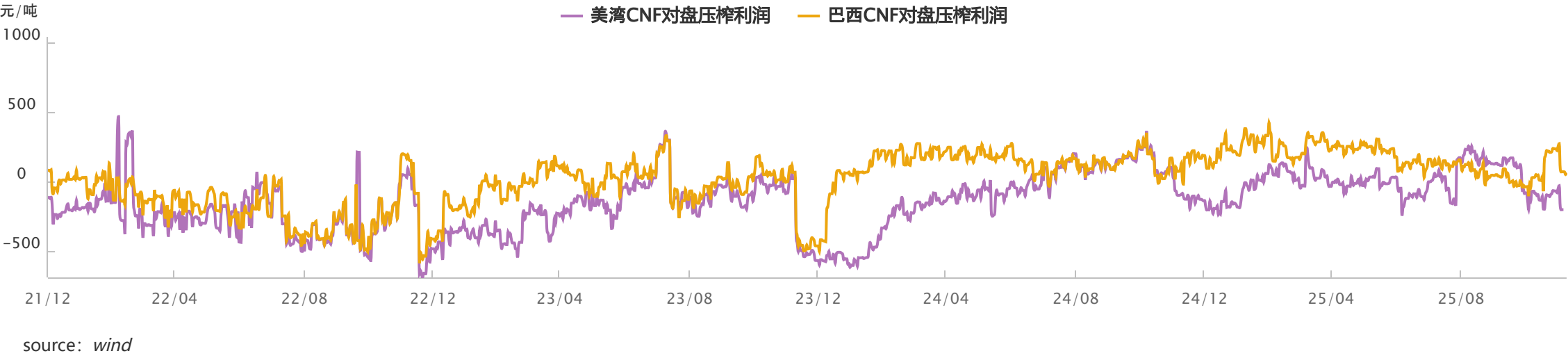
source: *wind*

压榨利润:进口大豆:CNF成本折合季节性

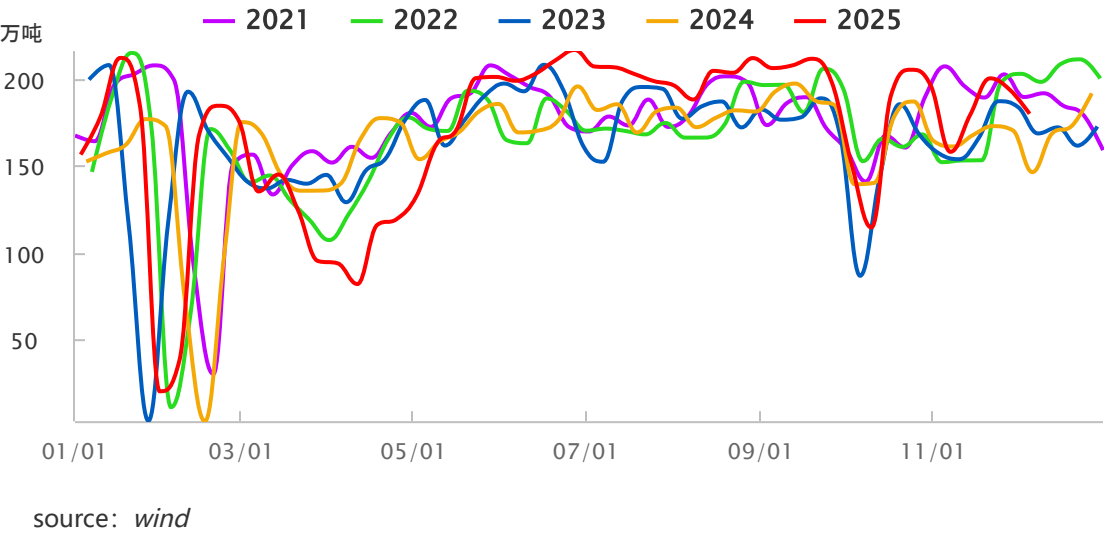


source: *wind*

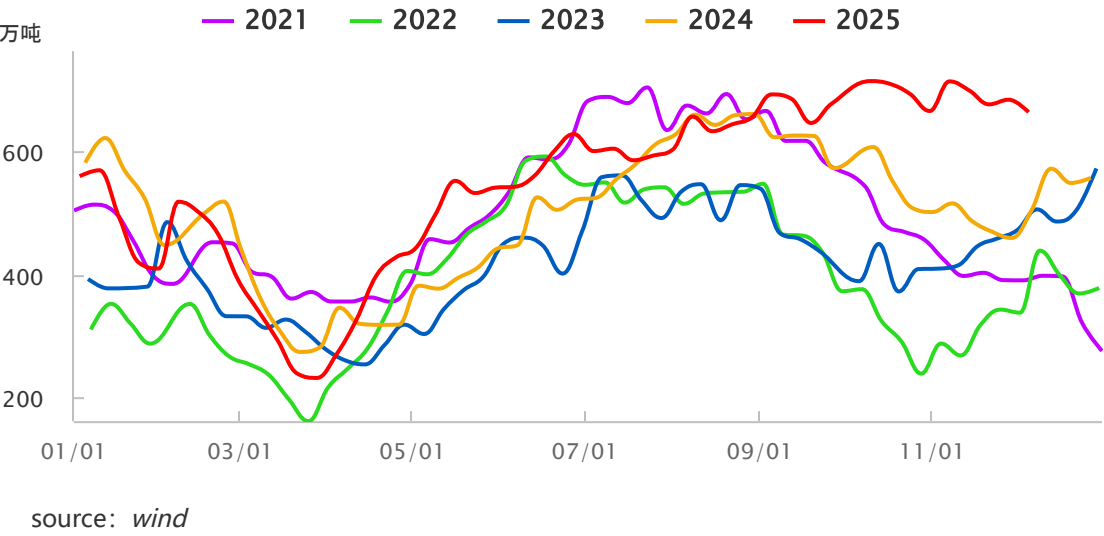
国际大豆对盘压榨利润



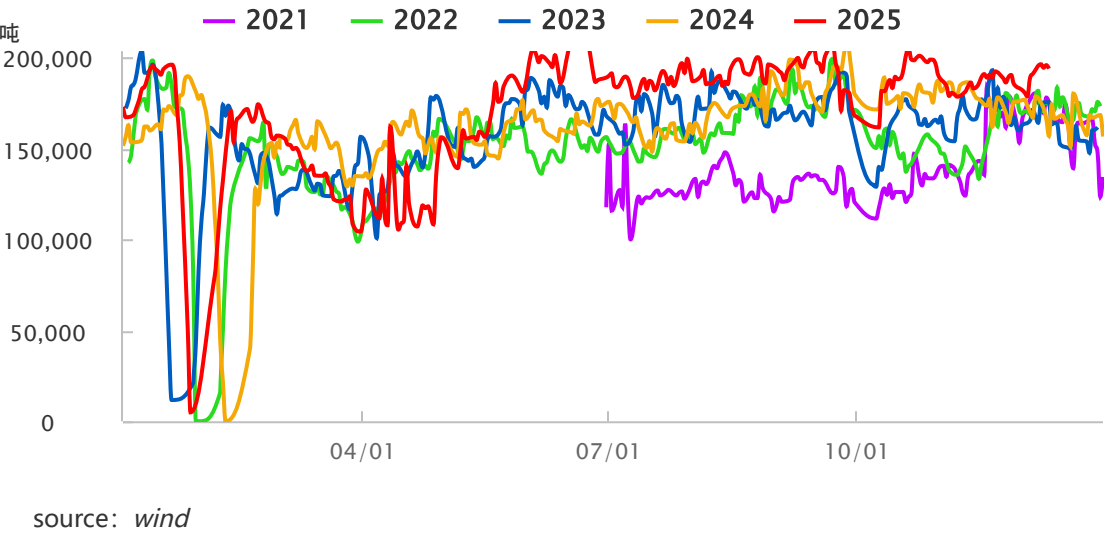
大豆：压榨量：中国（周）.



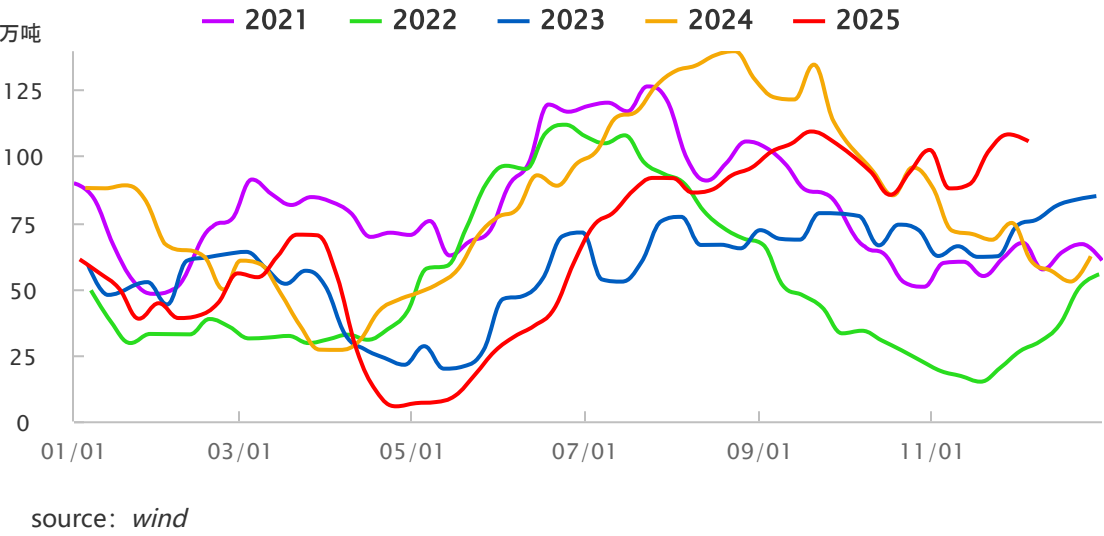
压榨厂：大豆：库存：中国（周）季节性



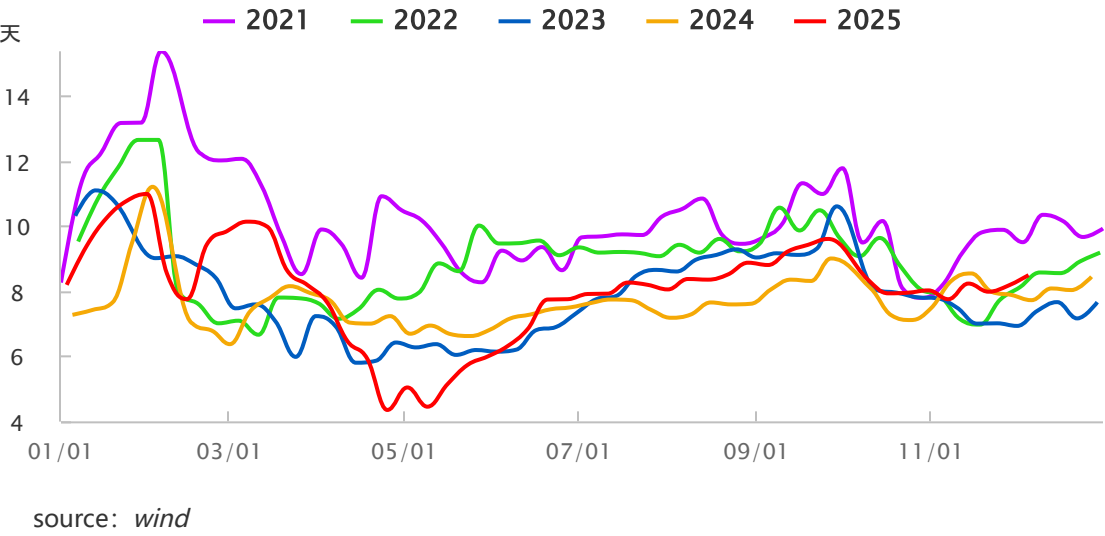
压榨厂：豆粕：昨日提货量：中国（日）季节性



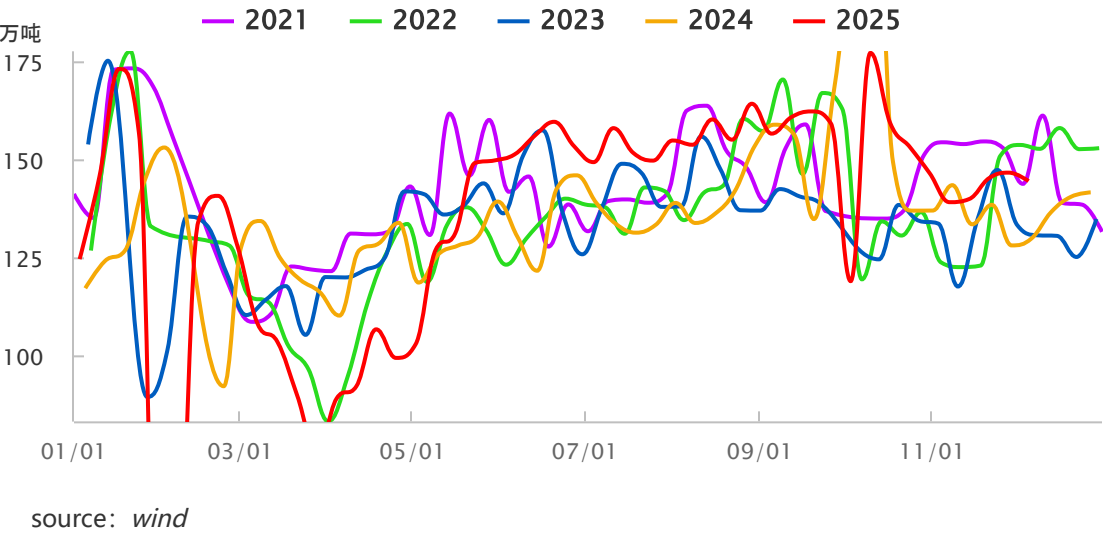
压榨厂：豆粕：库存：中国（周）.



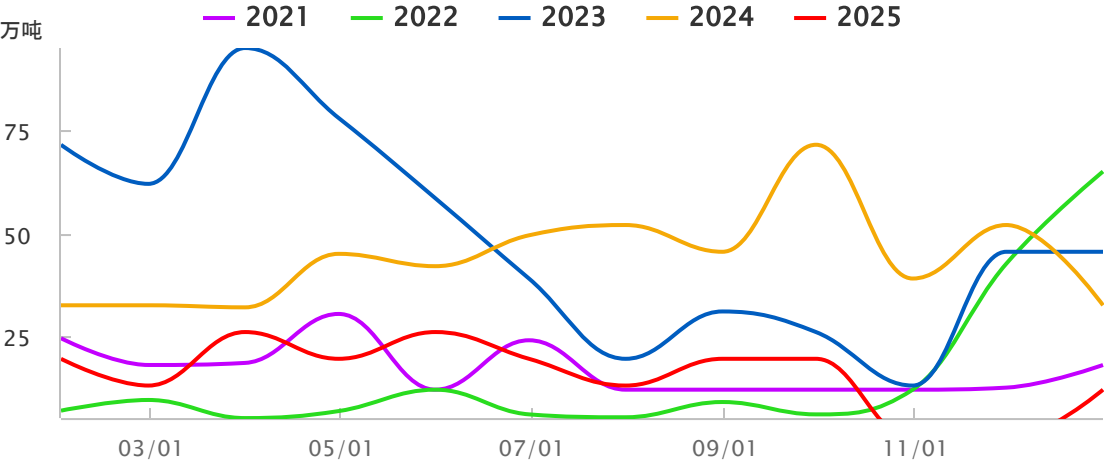
豆粕：饲料企业：物理库存天数：中国（周）.



豆粕：表观消费量：中国（周）季节性

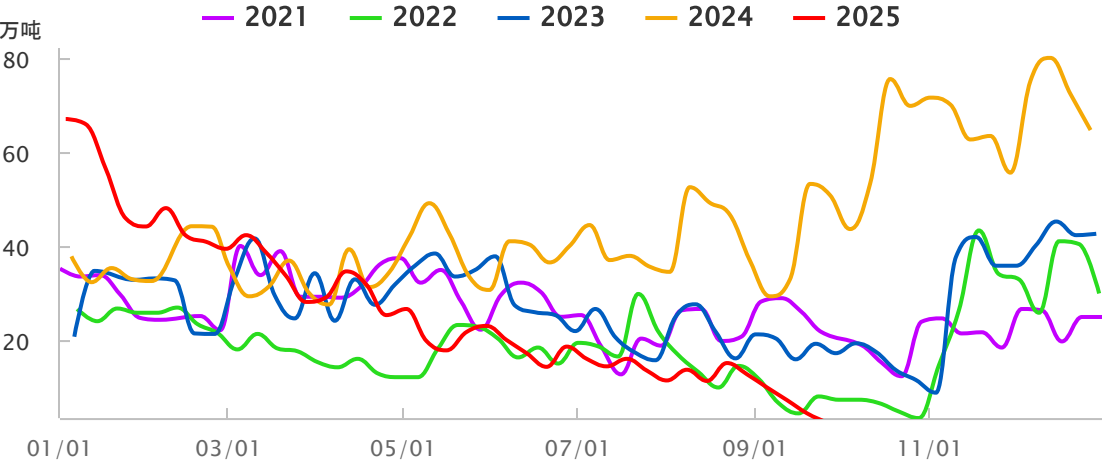


压榨厂：油菜籽：预计到港量：中国（月）季节性



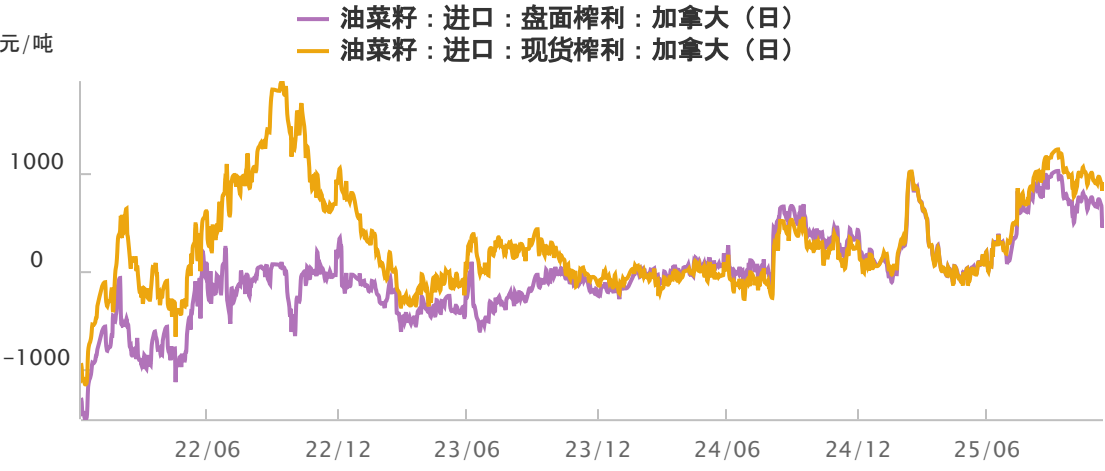
source: wind

压榨厂：油菜籽：库存：中国（周）.



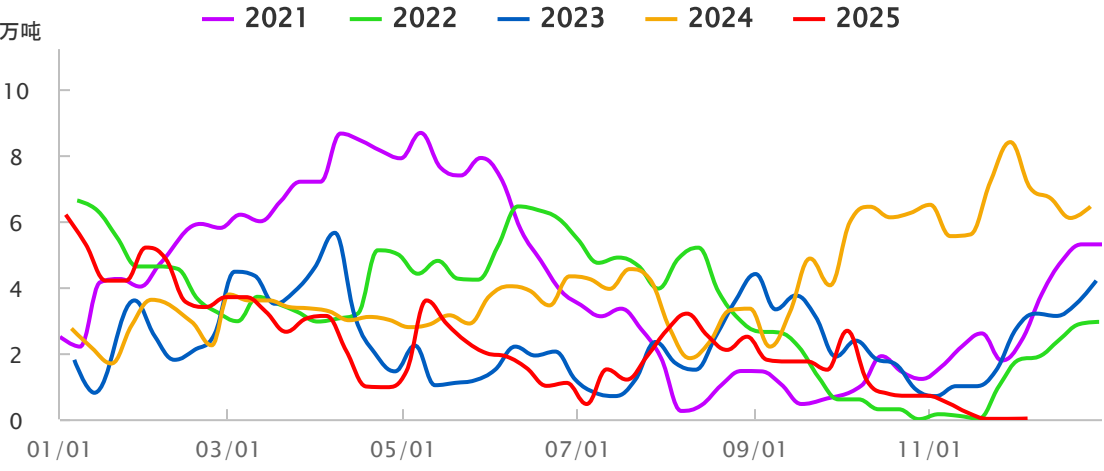
source: wind

中国从海外进口菜籽对盘压榨利润,



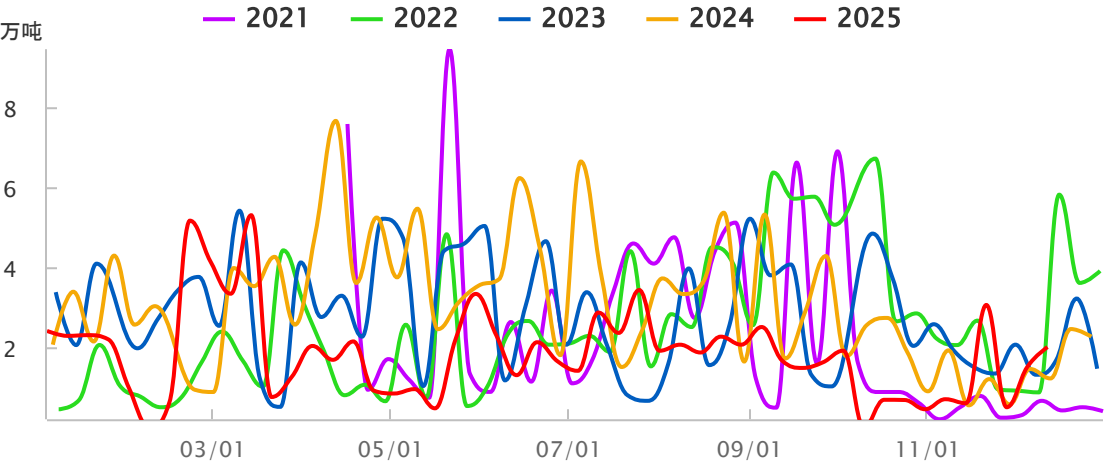
source: wind

压榨厂：菜粕：库存：中国（周）.



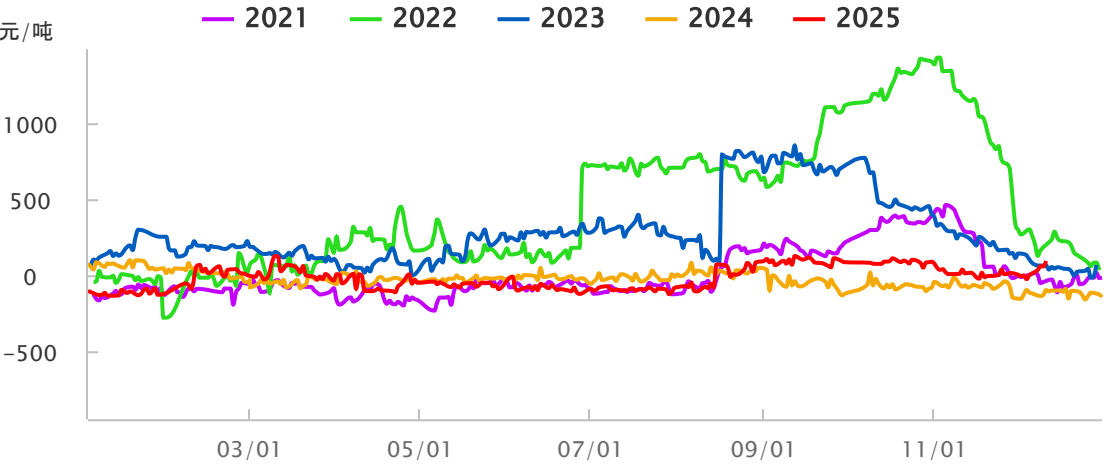
source: wind

菜粕：颗粒：消费量：南通（周）季节性



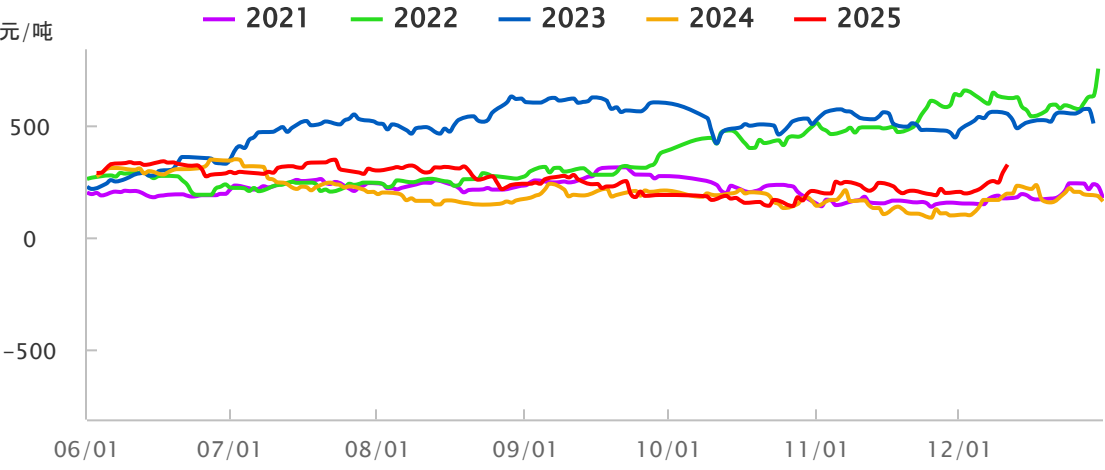
source: wind

菜粕现货基差



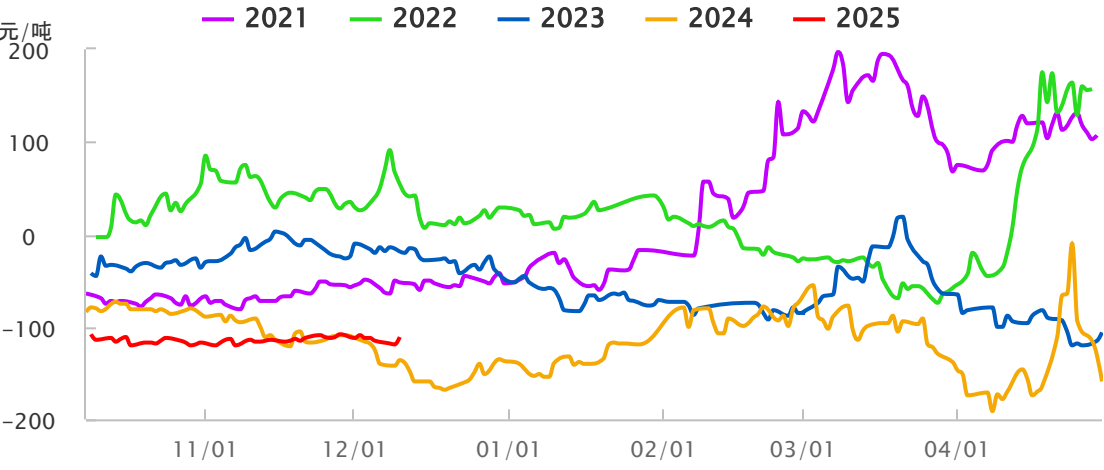
source: wind

豆粕期货月差（01-05）

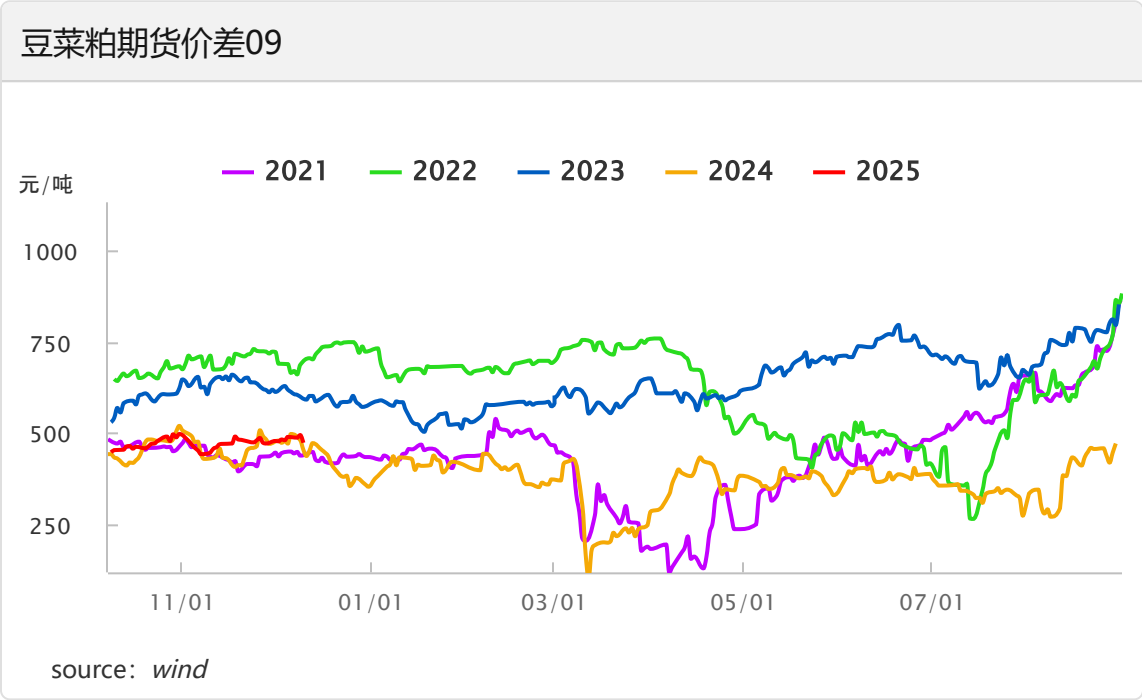
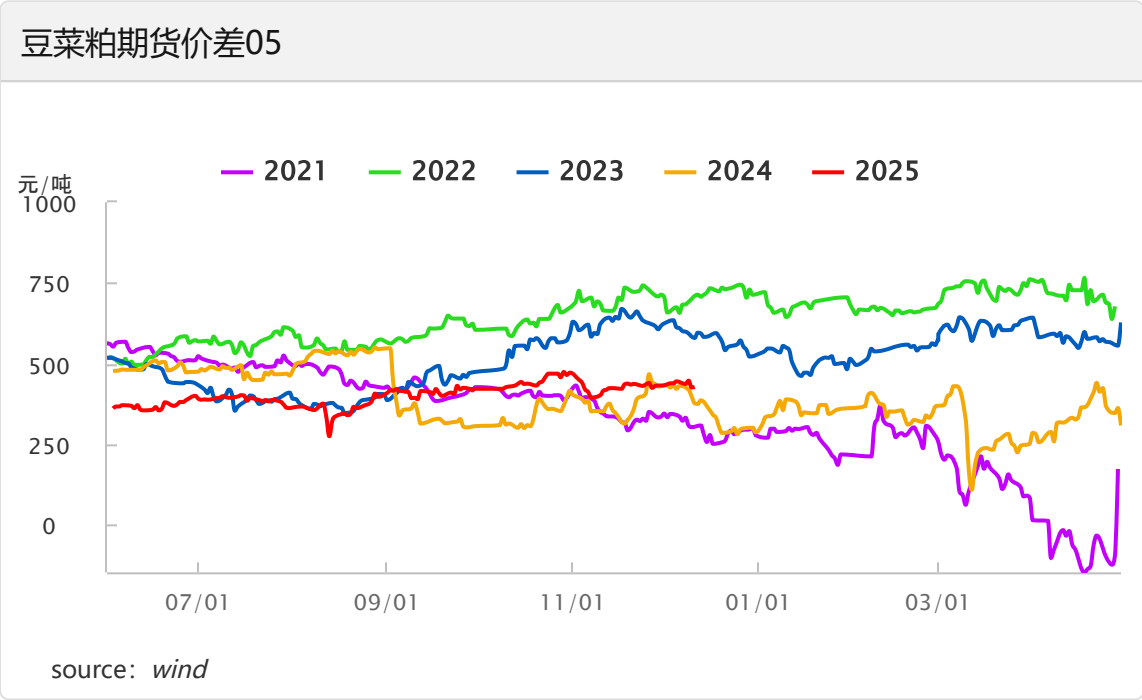
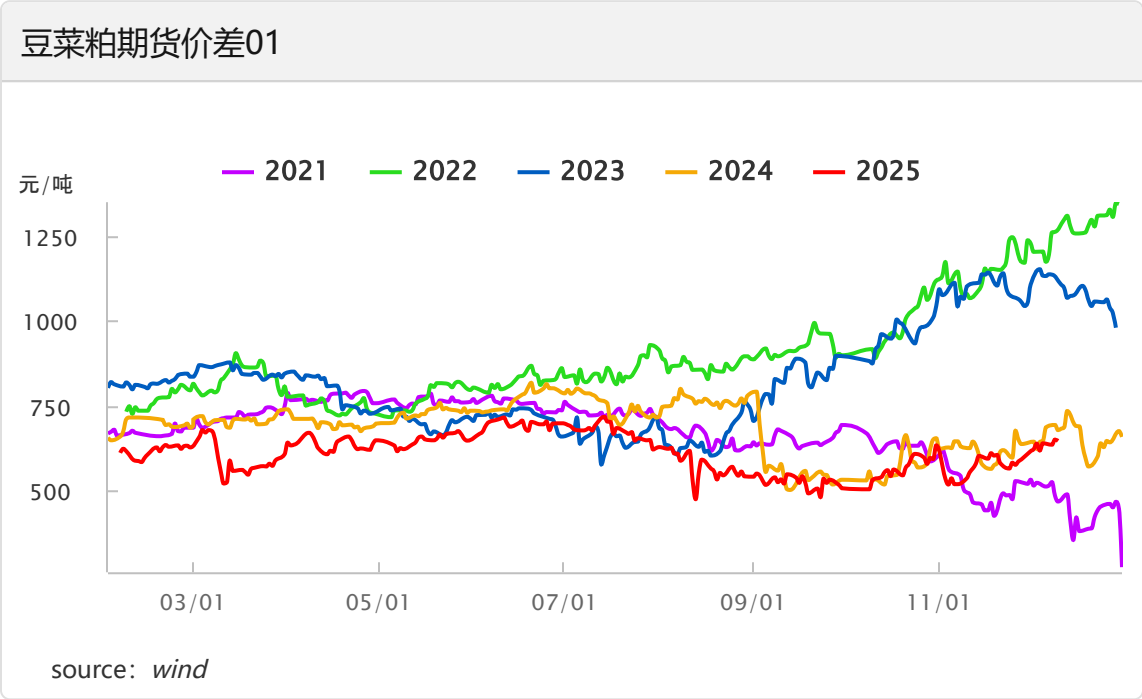
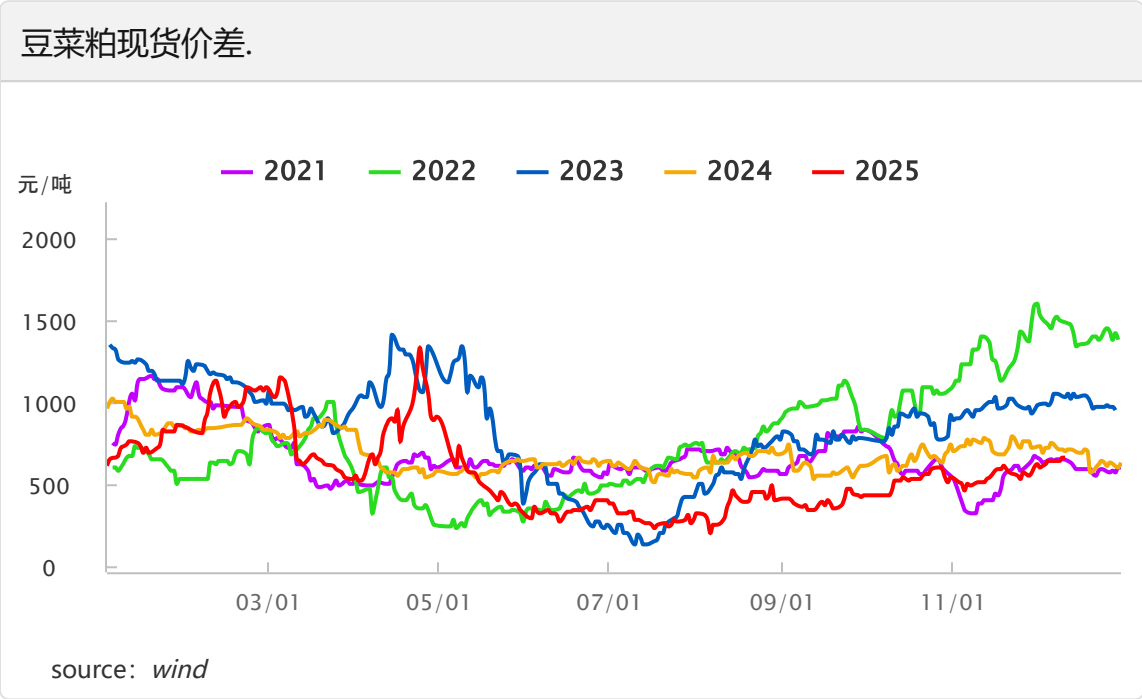
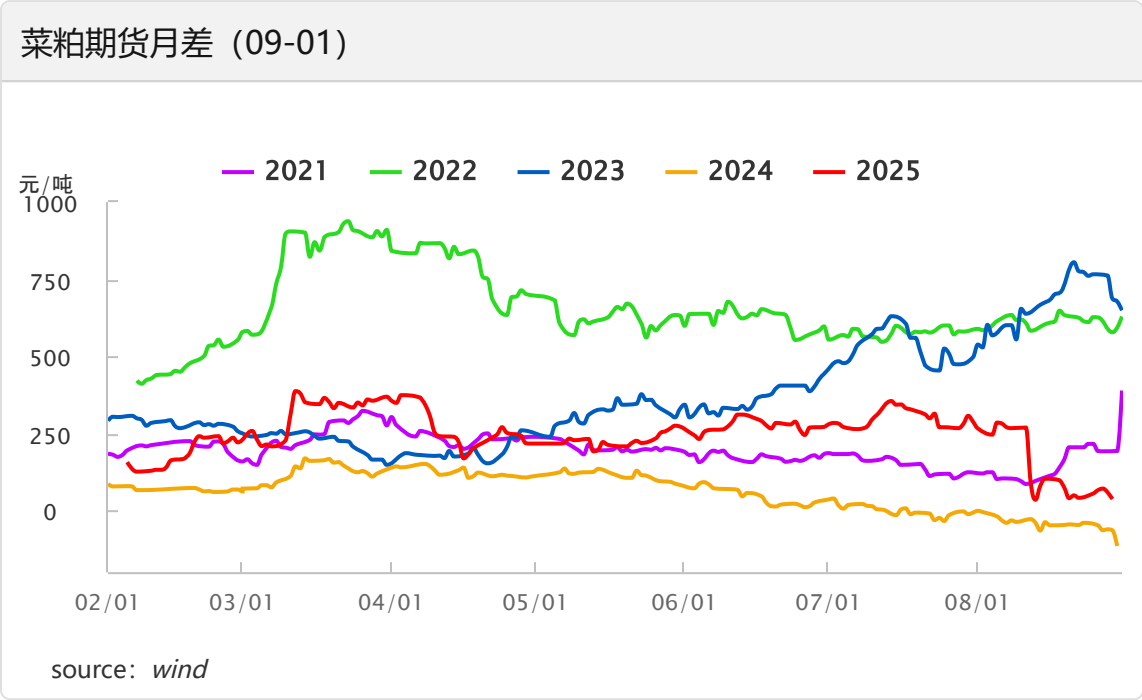
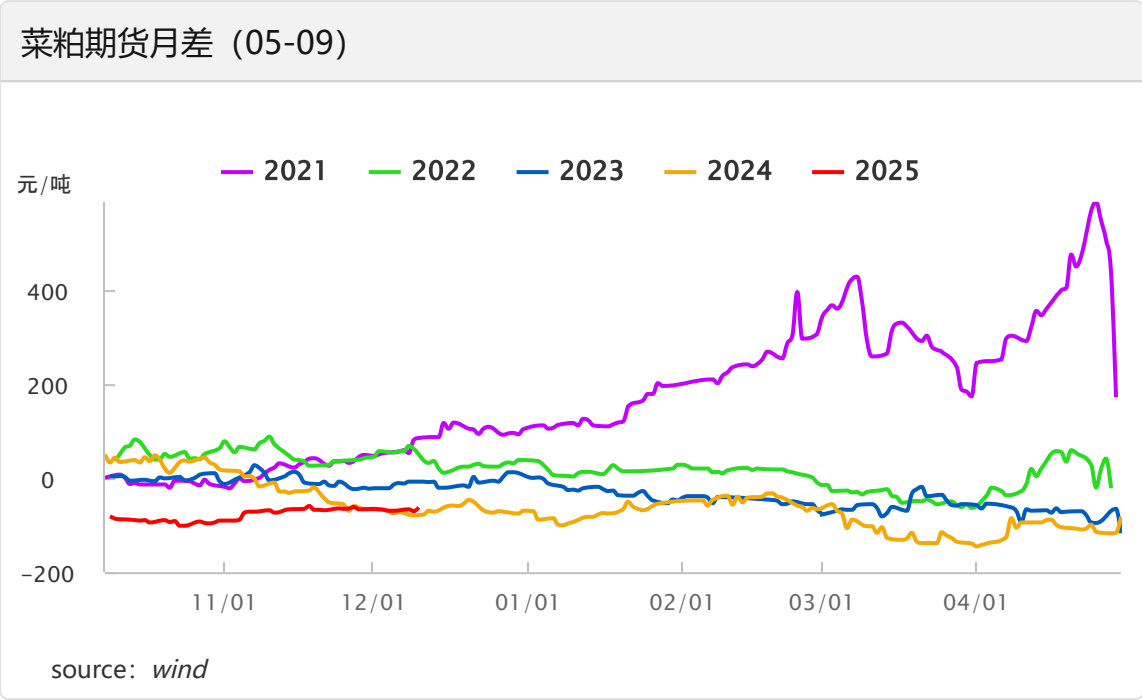
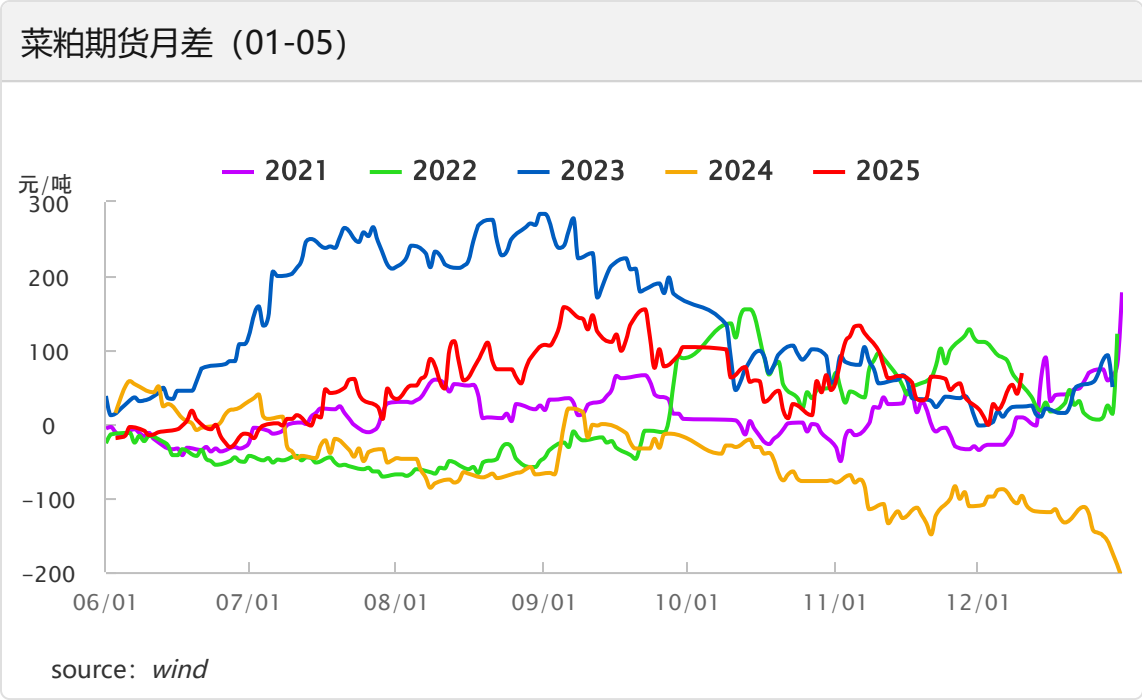
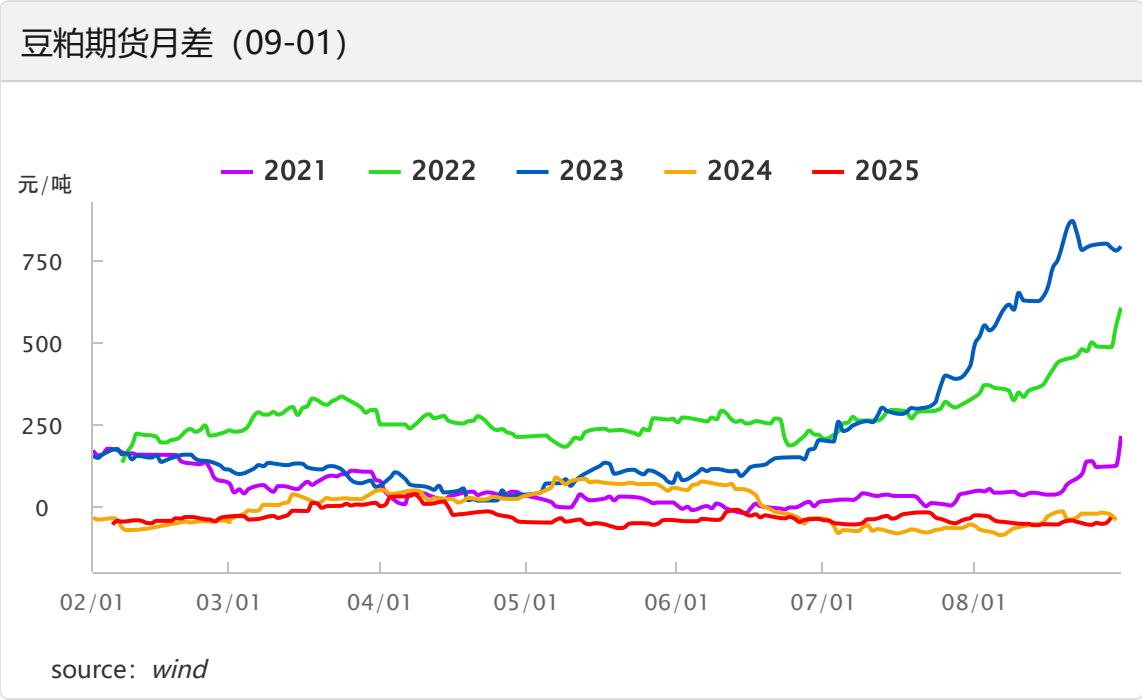


source: wind

豆粕期货月差（05-09）



source: wind



油脂周报

油料产业周报

基本面及逻辑整理

一、豆油：

近期油厂压榨量略有下降，豆油供应端压力略有缓和。

油脂面临年底的需求旺季，需求端有一定的支撑。

海外生物柴油题材放缓，短期对油脂形成一定压力，仍关注原油及生物柴油影响。

绝对价格过低的情况下，基本面偏弱，价格维持弱势震荡。

二、棕榈油：

马来西亚月12月供需数据超出预期，库存累库超出预期。

中国进口放缓，需求端略显疲软；后期面临临近春节的需求旺季，可能带动需求好转。

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。

12月-2月份关注主产国季节性减产可能带来的降库周期。

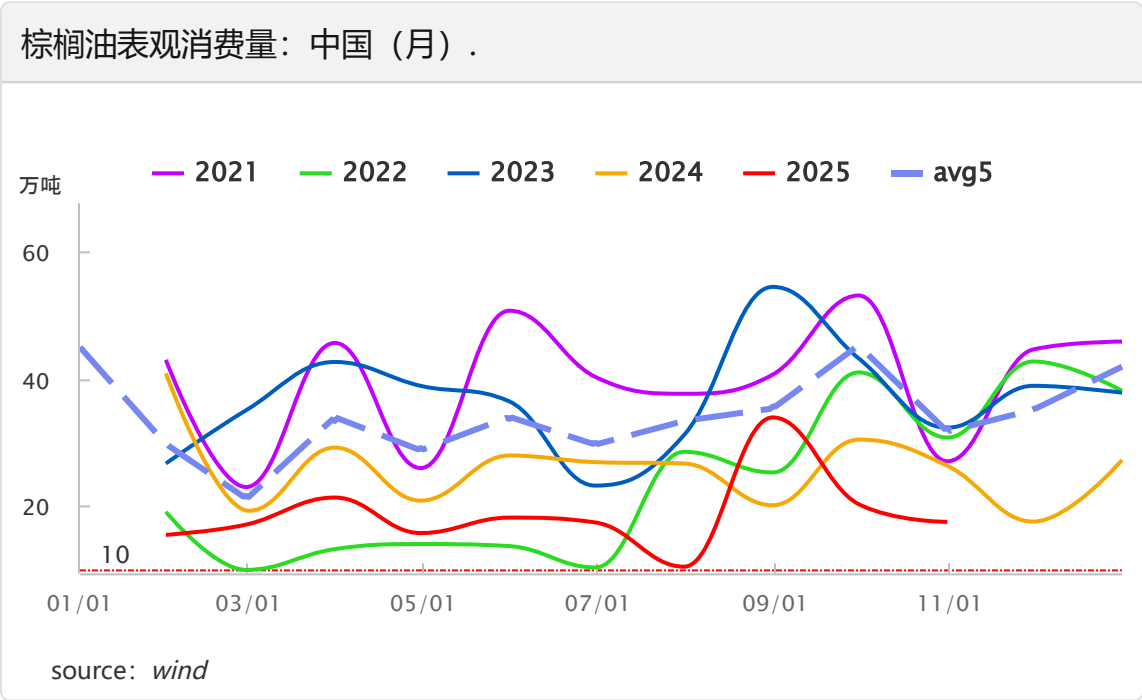
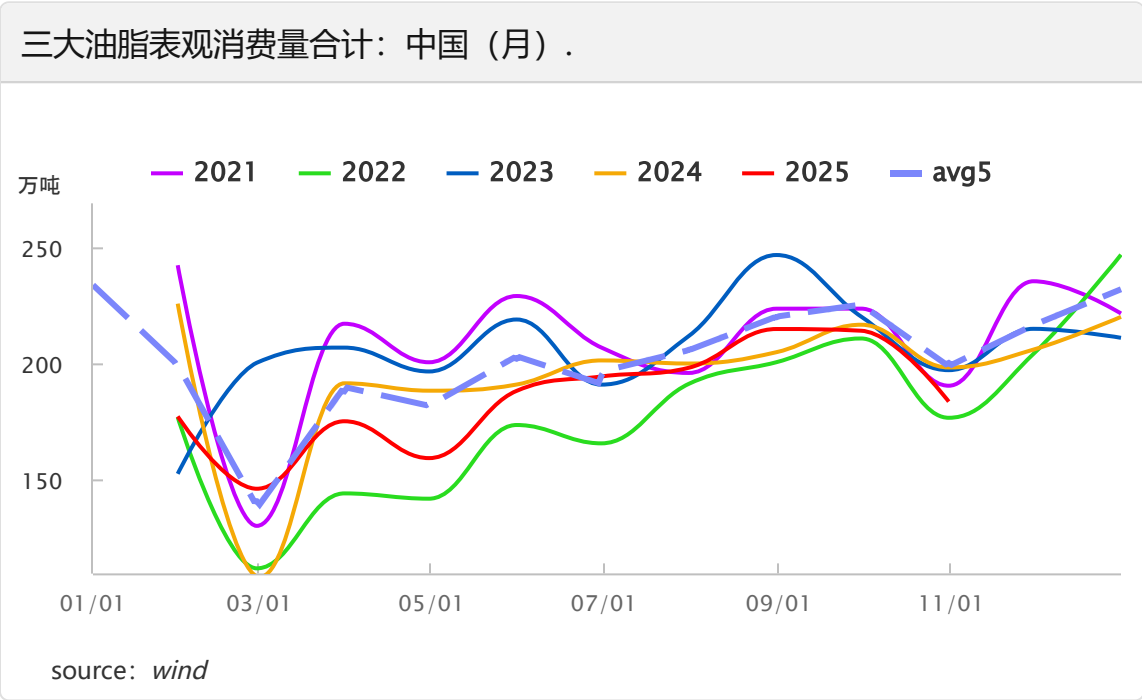
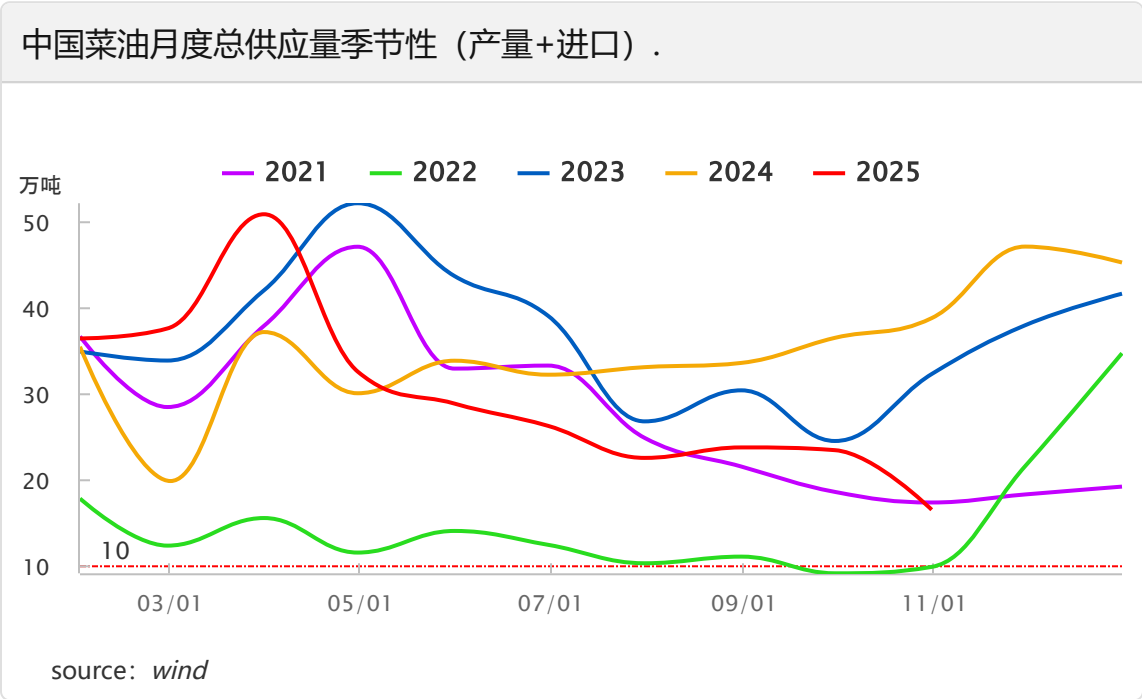
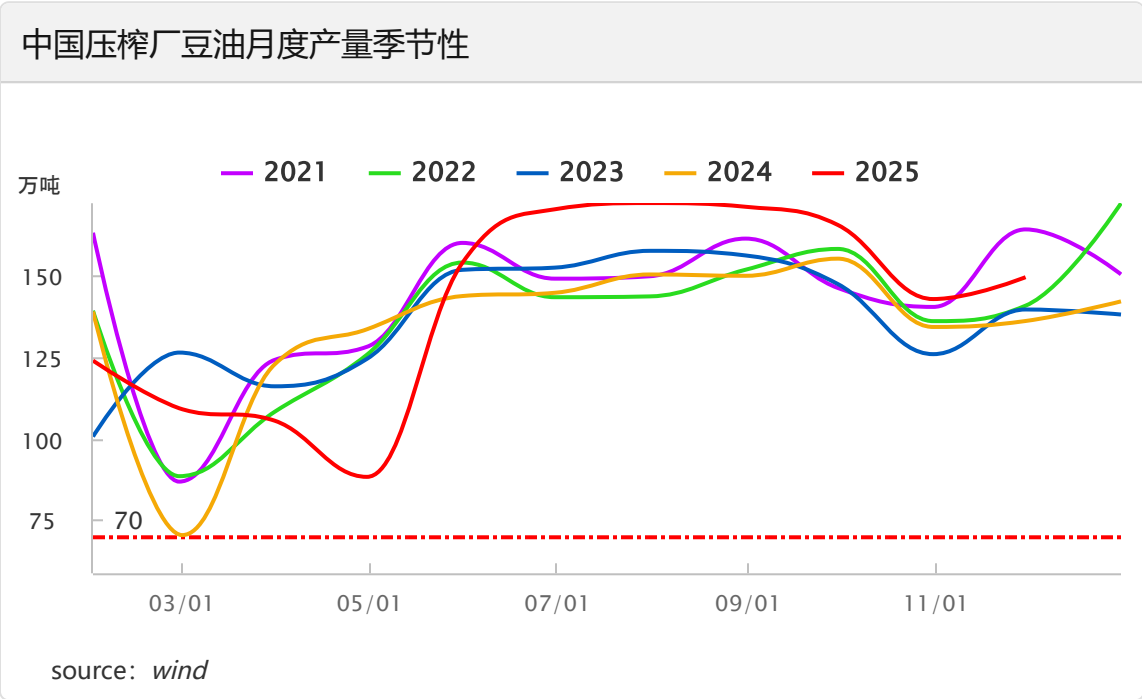
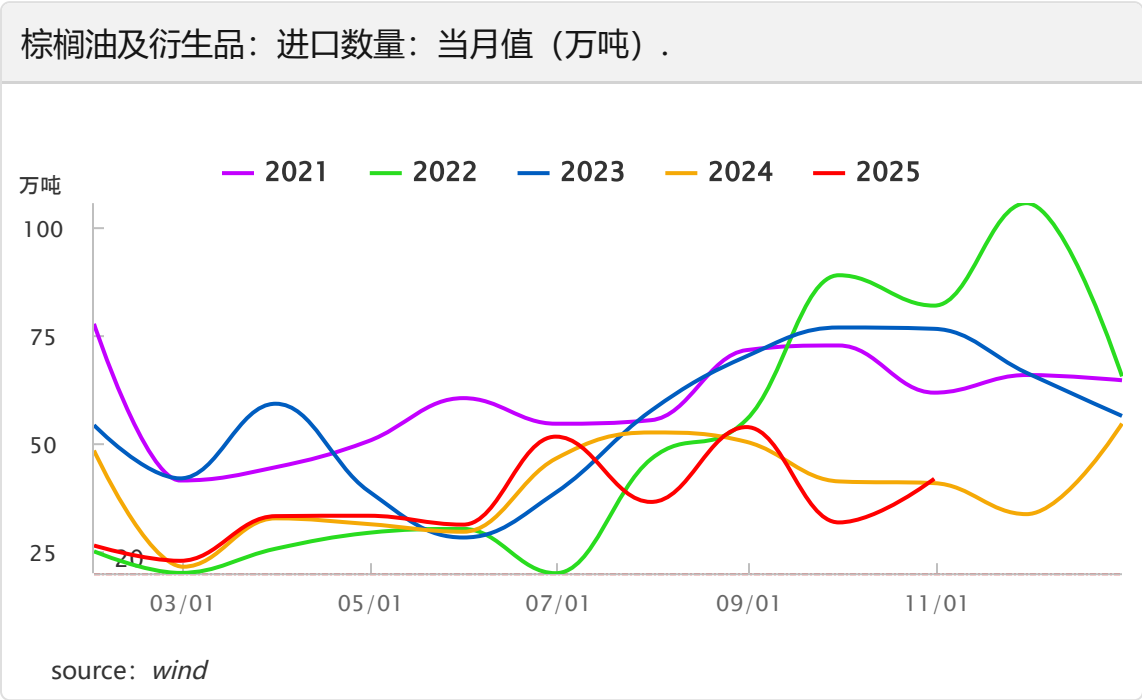
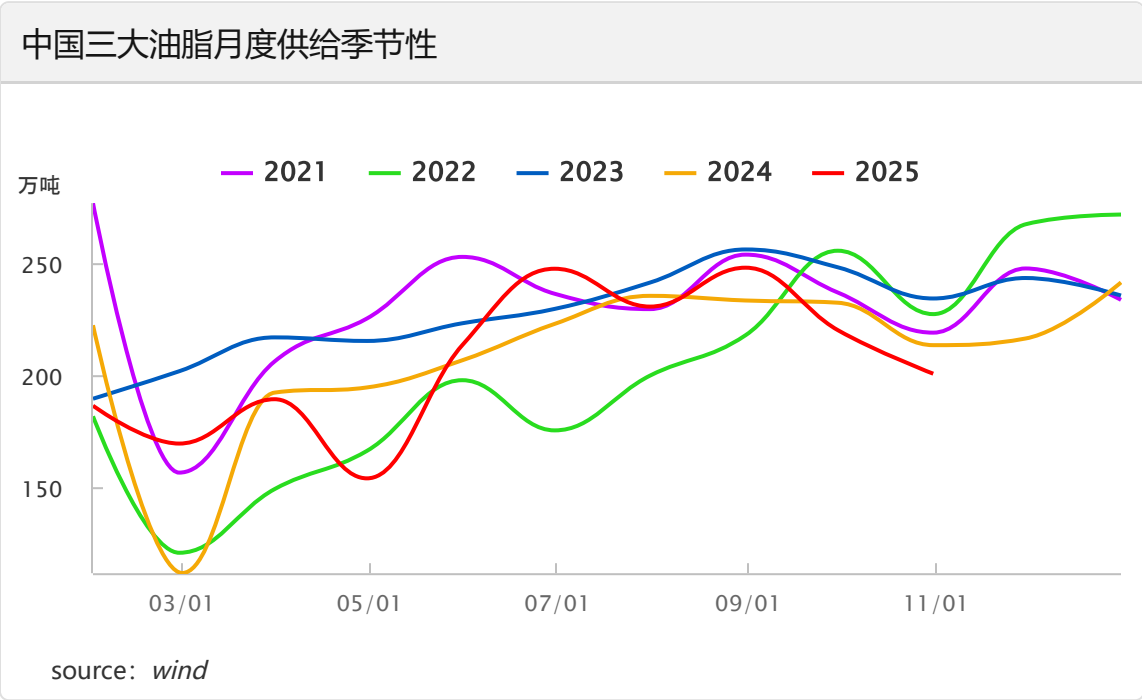
三、菜油：

国内对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。

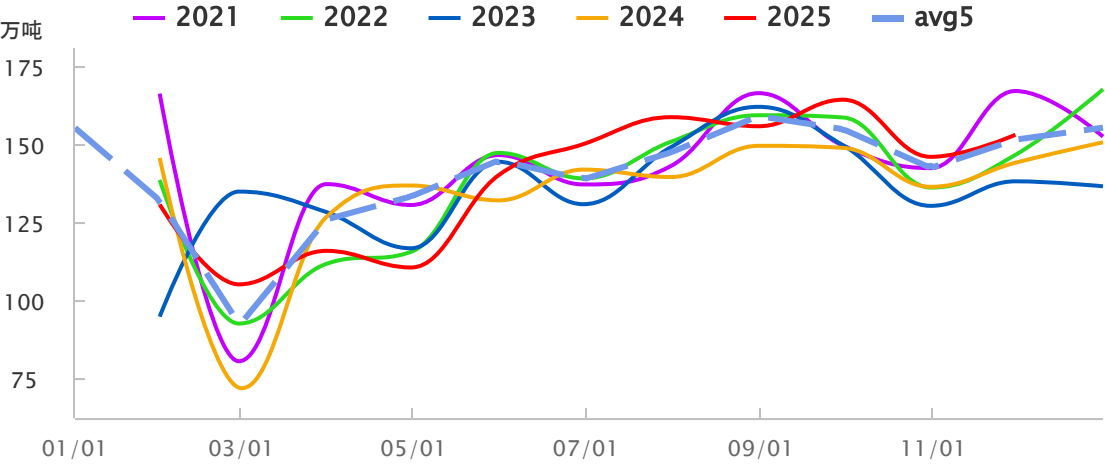
由于进口减少导致国内菜油持续去库；

在整体油脂走弱的情况下，菜油被动弱势震荡。

其他油脂略显偏弱，需求端替代导致菜油短期震荡。

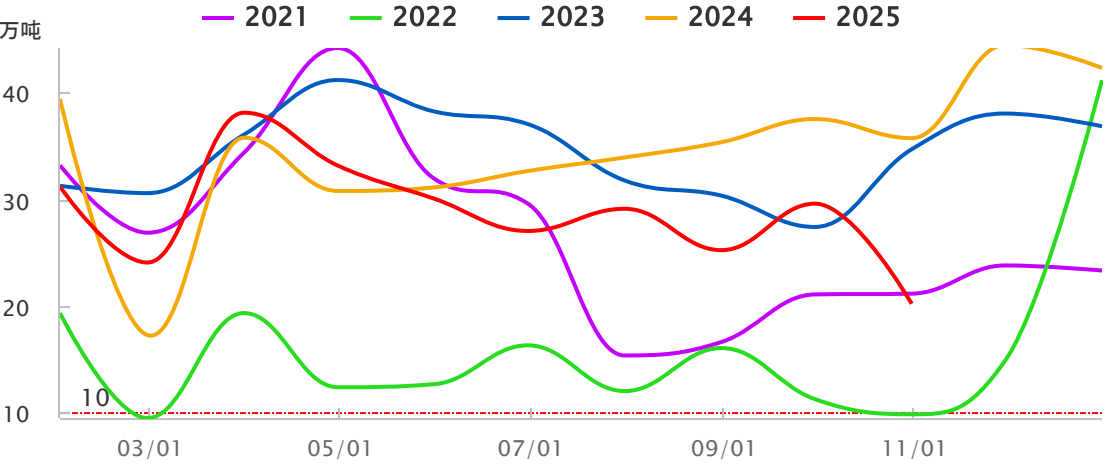


中国豆油月度表观消费量季节性



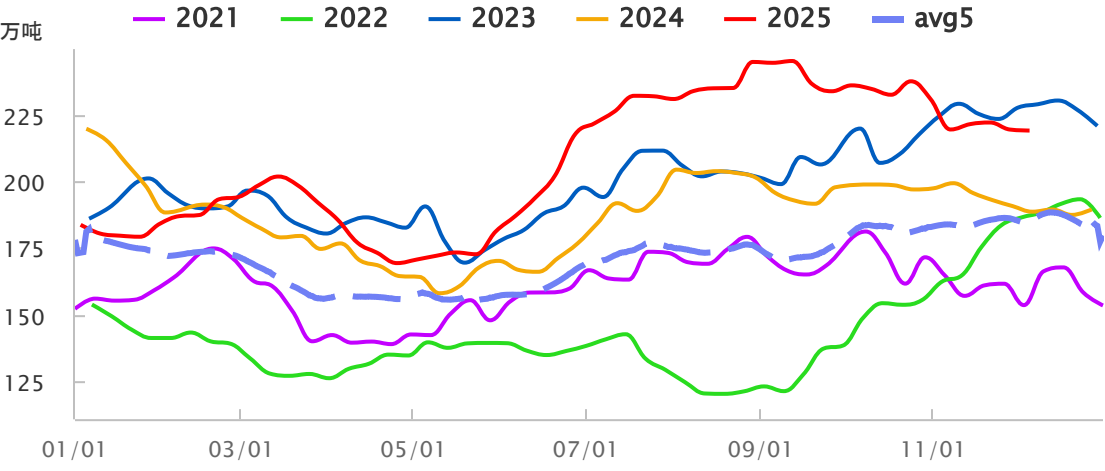
source: *wind*

中国菜油月度表观消费量.



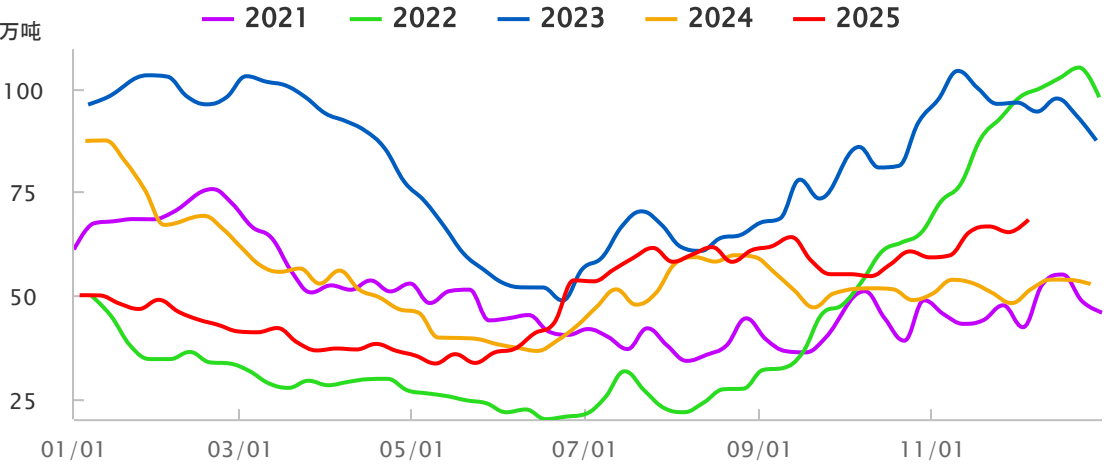
source: *wind*

三大油脂库存合计：中国（周）.



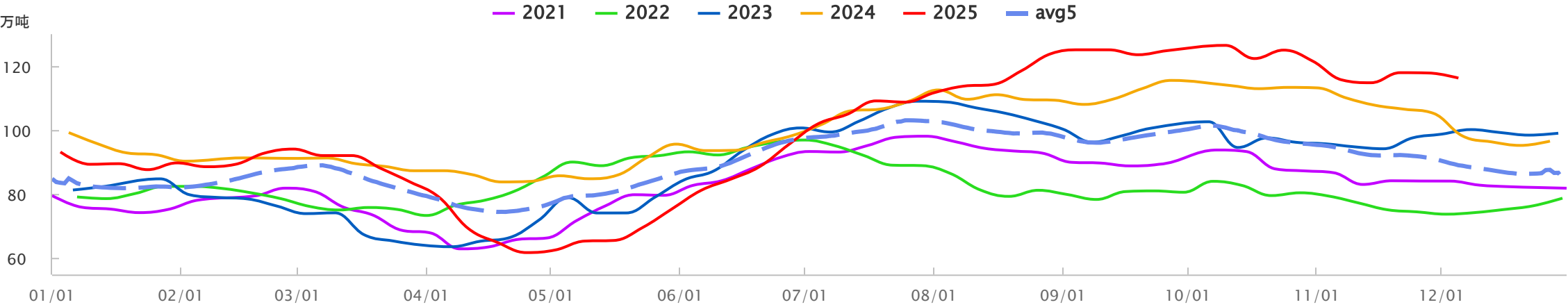
source: *wind*

棕榈油：库存：中国（周）.



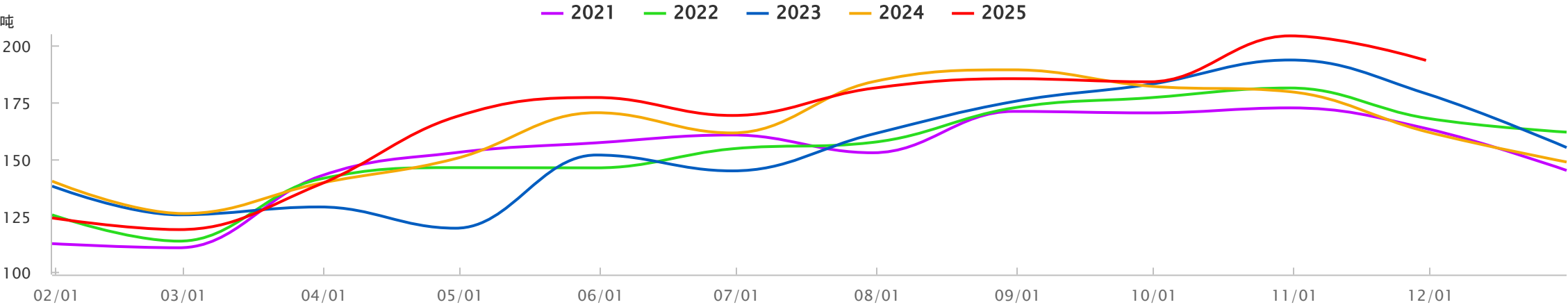
source: *wind*

中国压榨厂豆油周度库存季节性



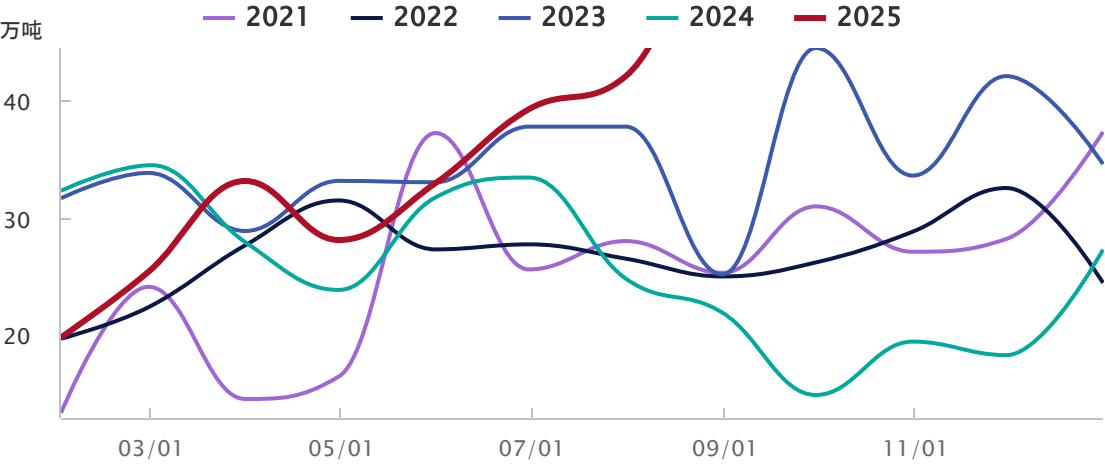
source: *wind*

棕榈油：产量：马来西亚（月）.



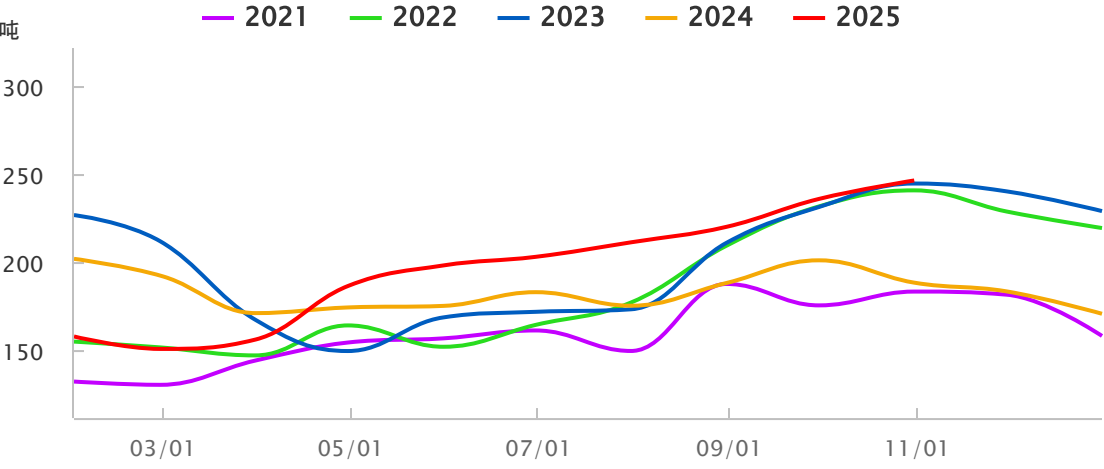
source: *wind*

棕榈油：消费量：马来西亚（月）.



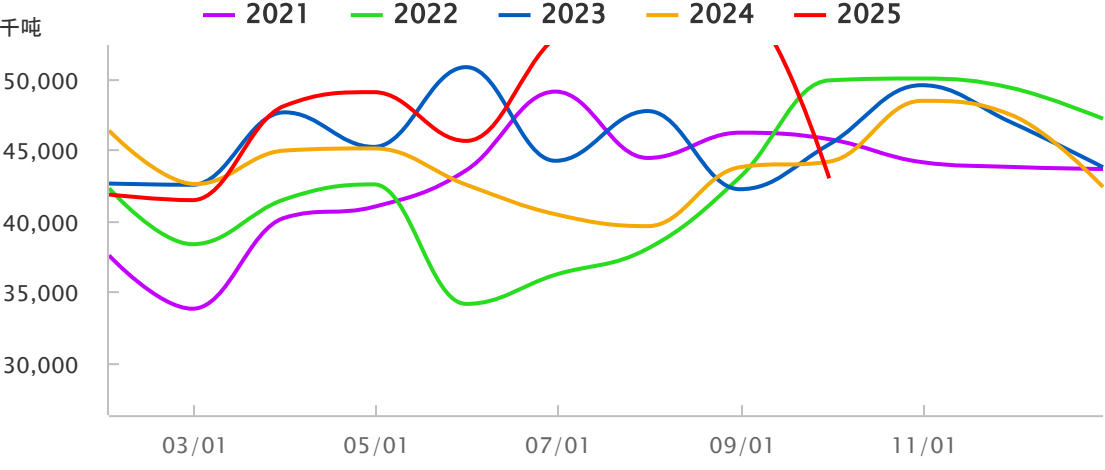
source: MPOB, 南华研究

棕榈油：库存：马来西亚（月）.



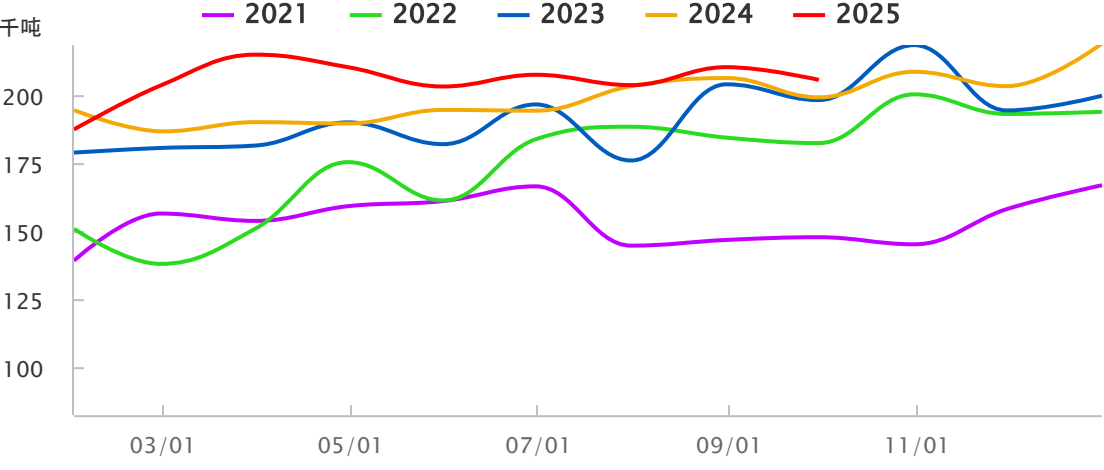
source: wind

棕榈油：产量：印尼（月）.



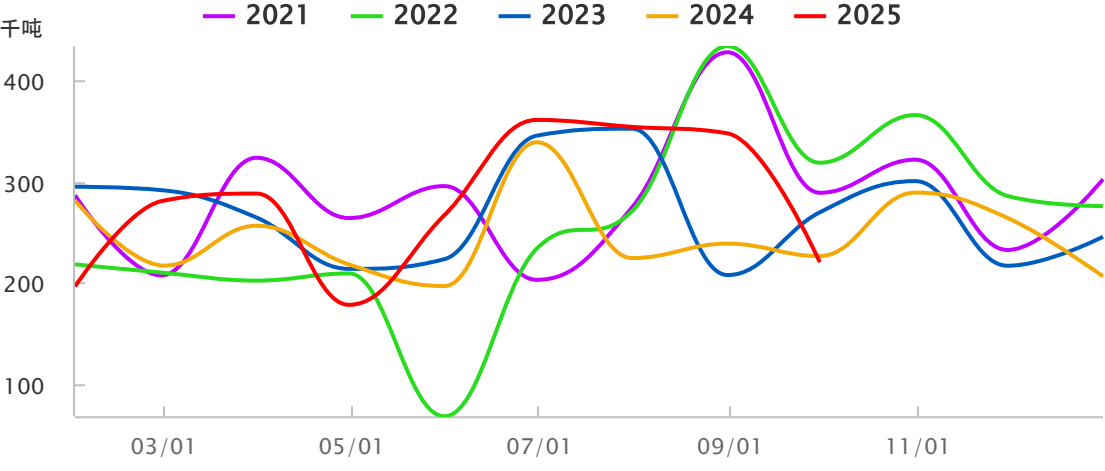
source: wind

棕榈油：消费量：印尼（月）.



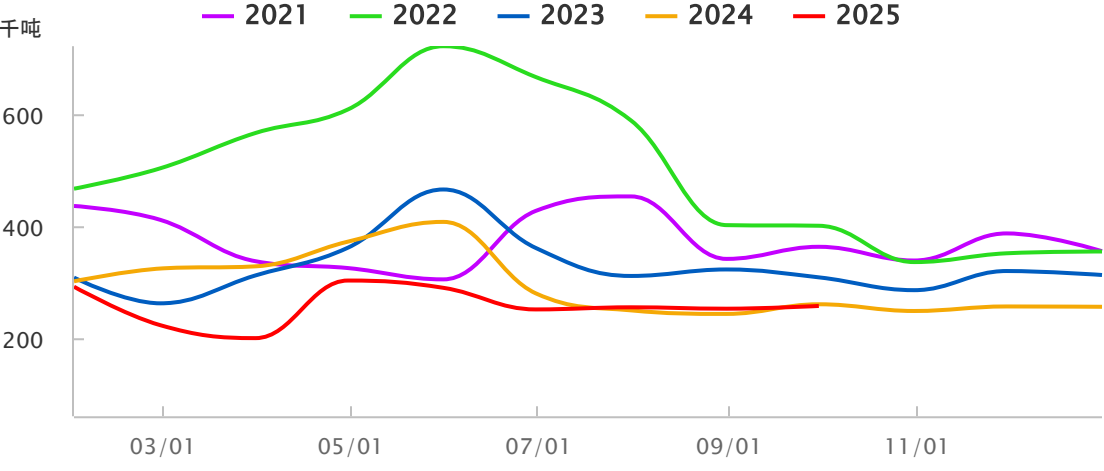
source: wind

棕榈油：出口量：印尼（月）.



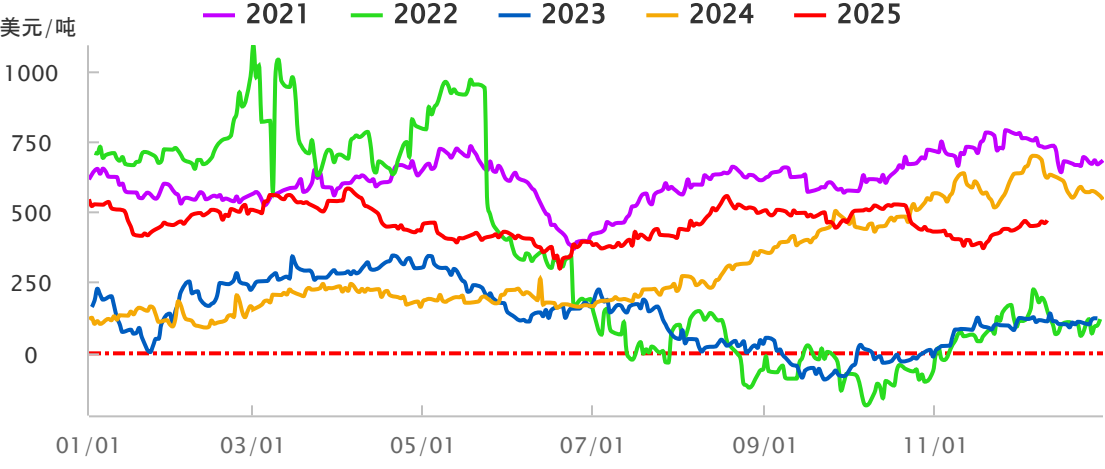
source: wind

棕榈油：库存：印尼（月）.



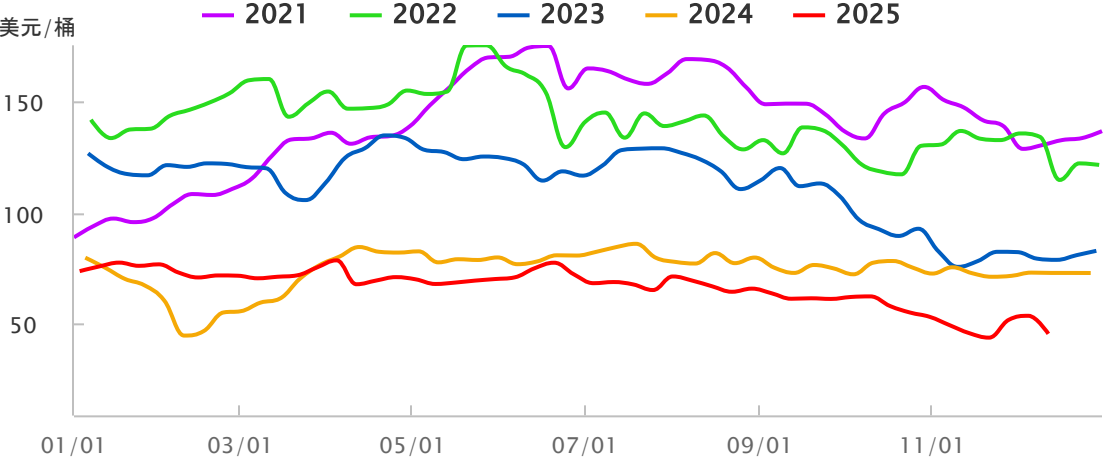
source: wind

POGO价差.

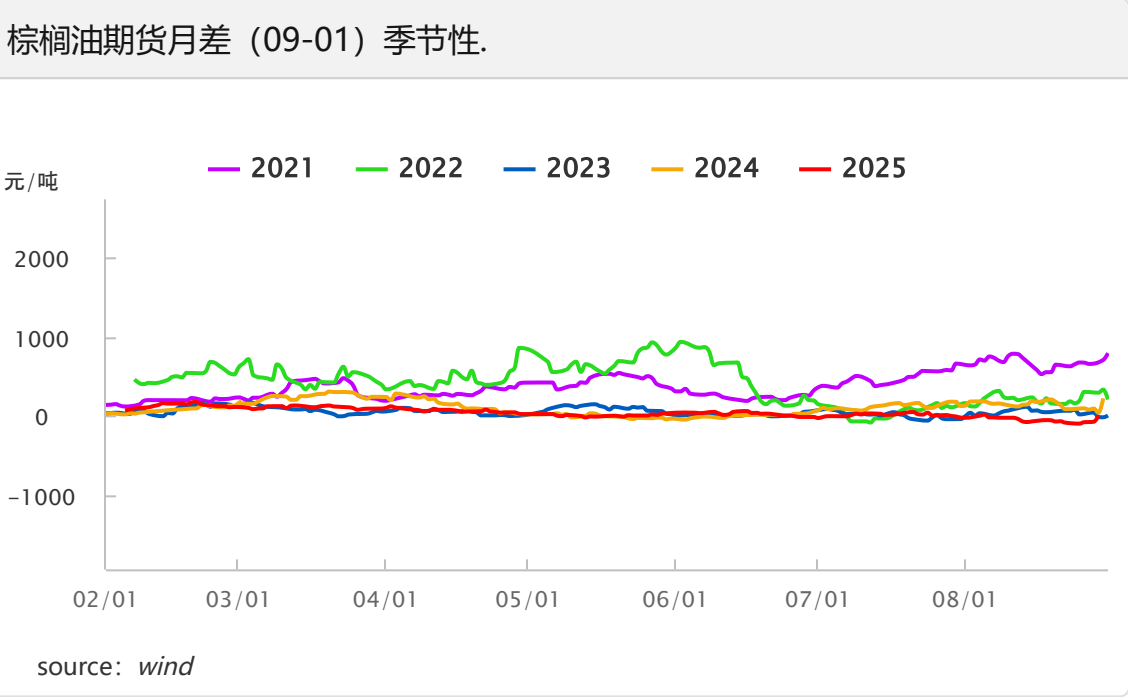
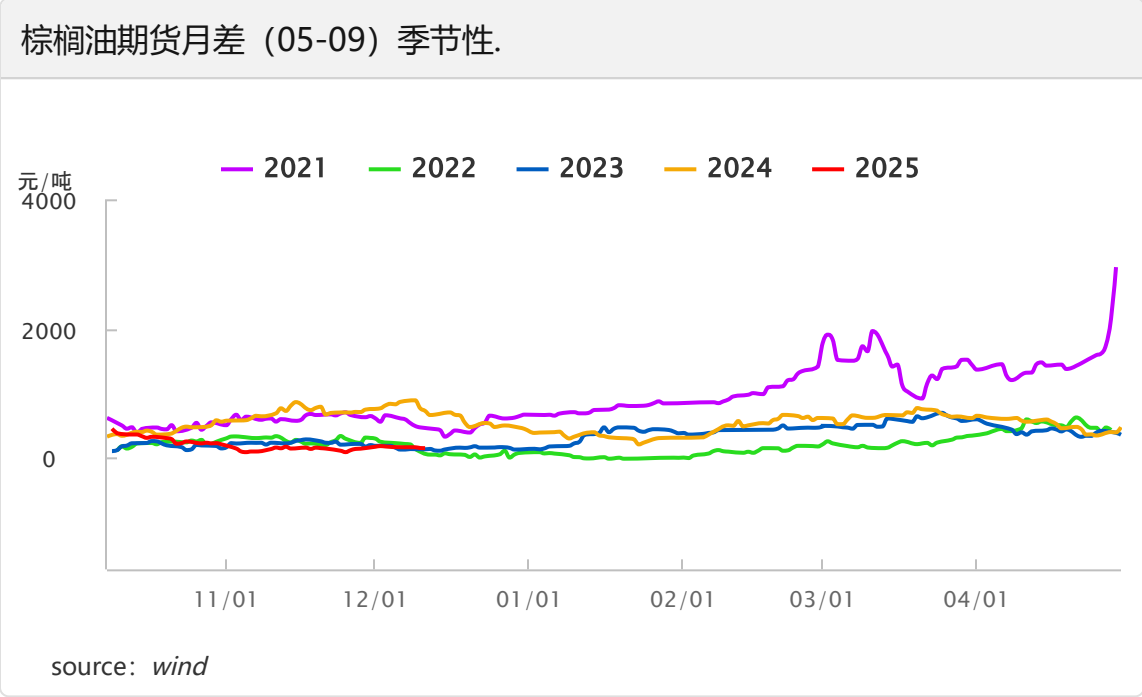
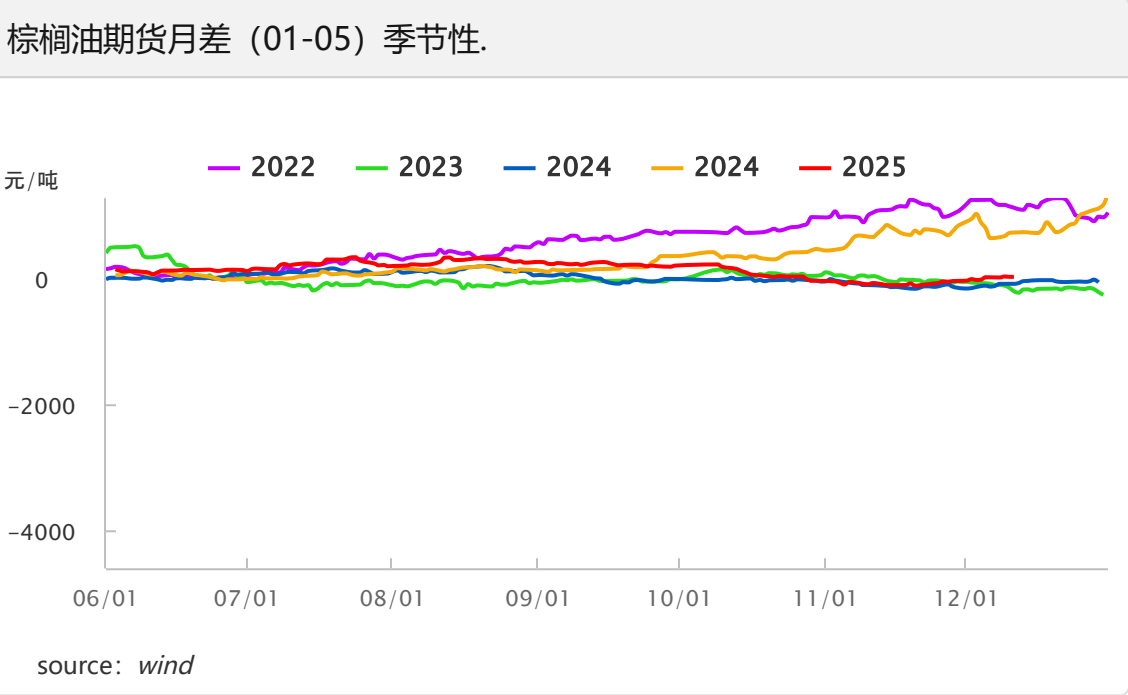
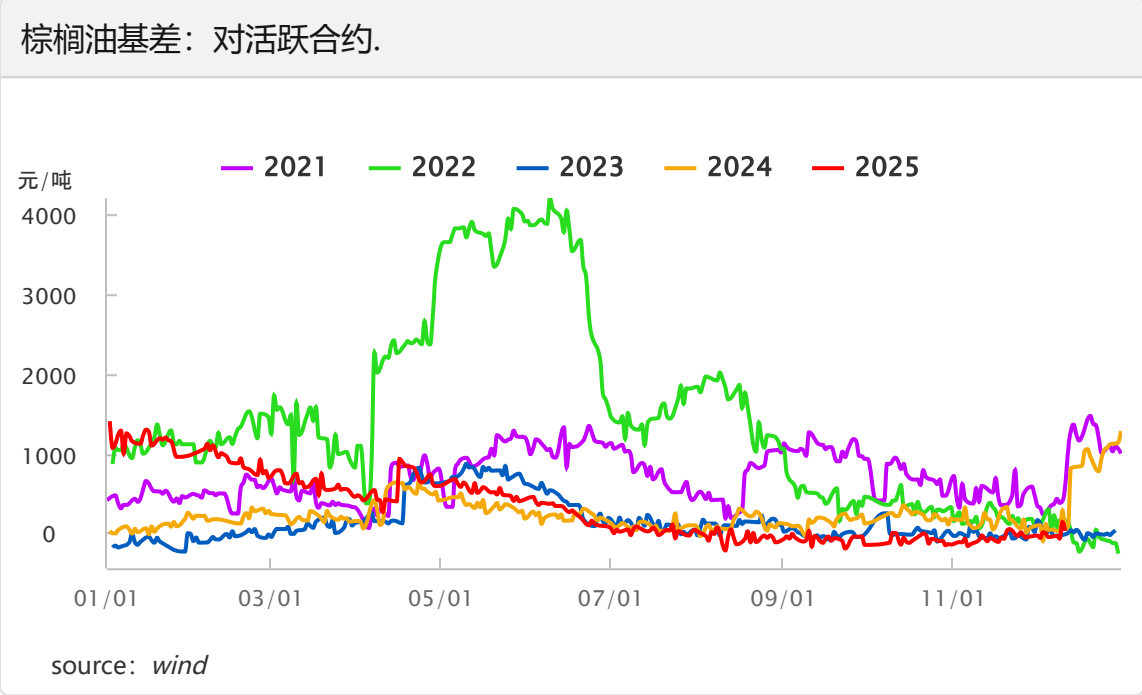
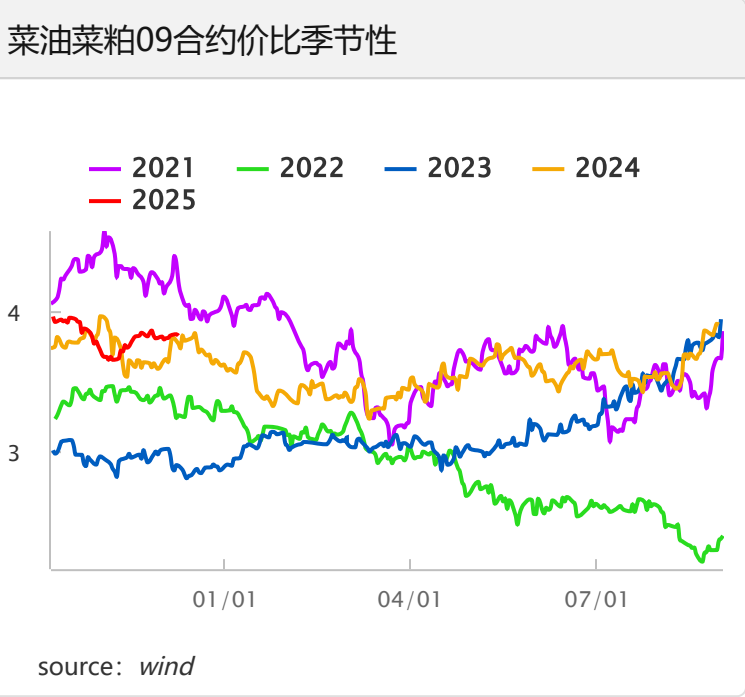
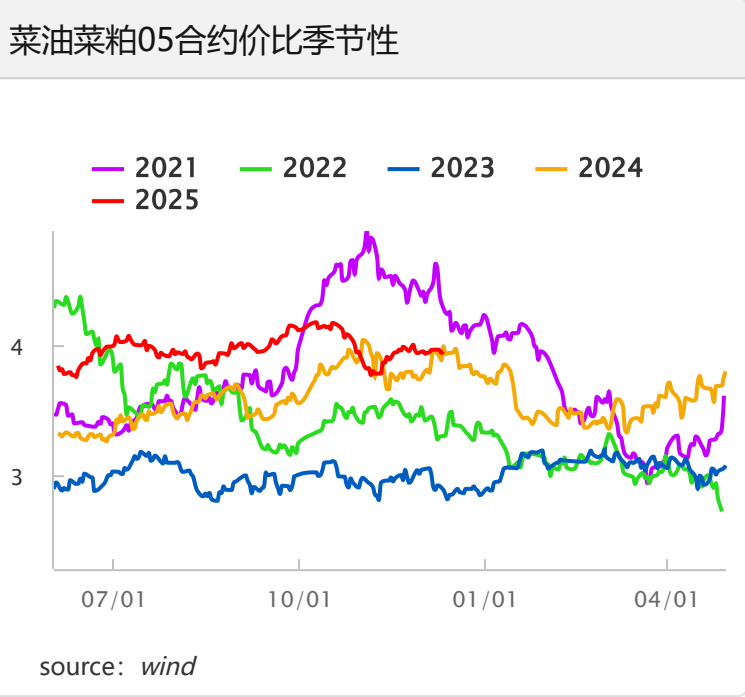
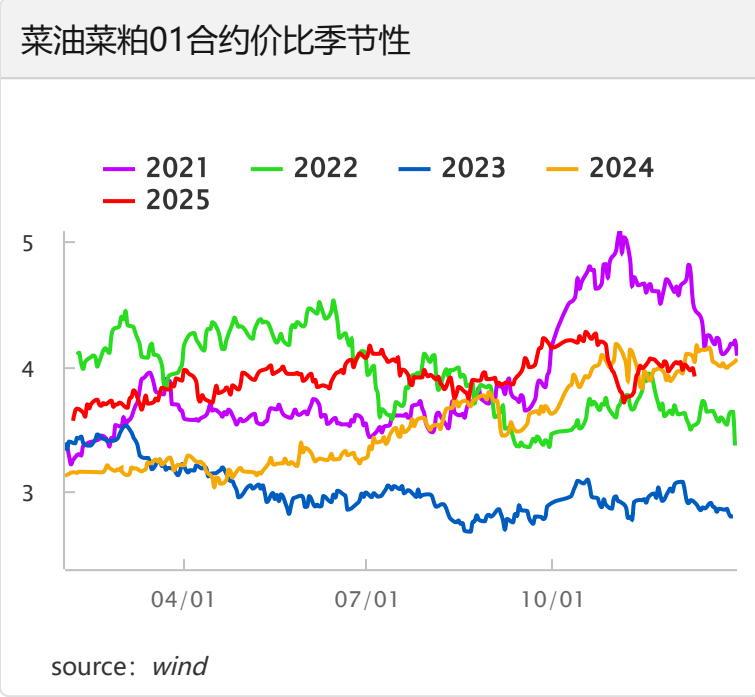
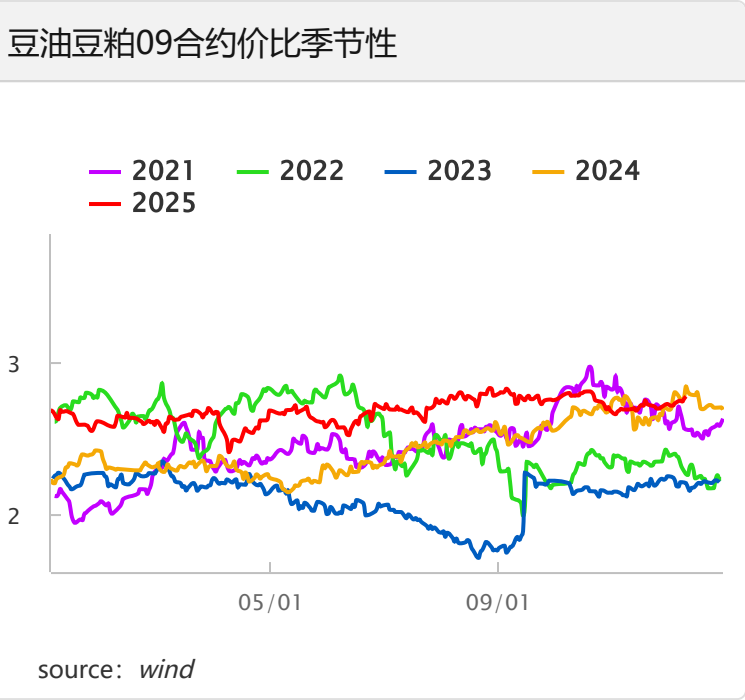
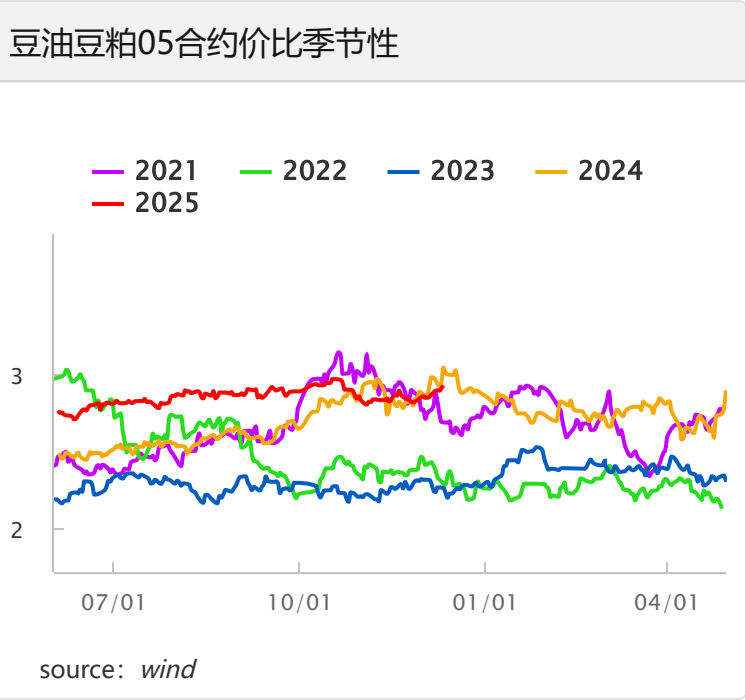
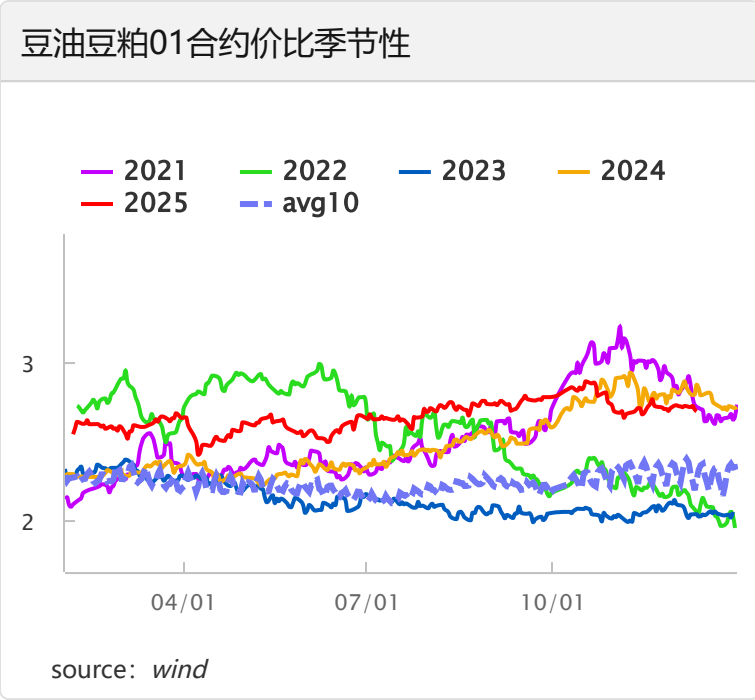


source: wind

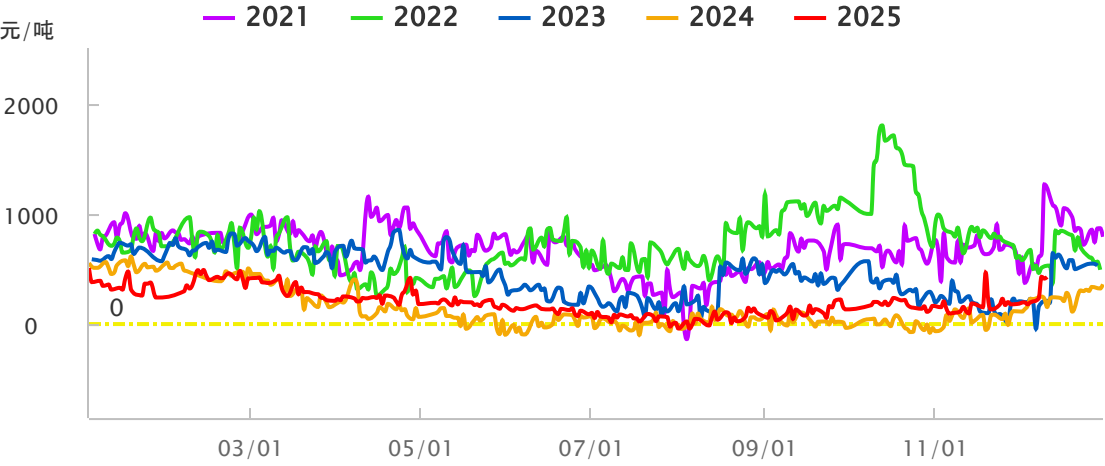
美国生物柴油和柴油价差周度平均.



source: wind

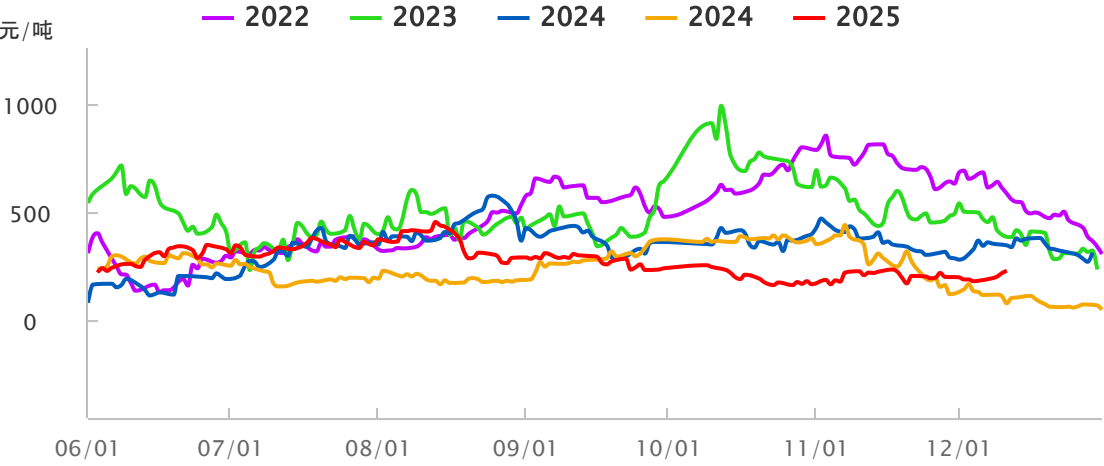


山东豆油现货基差.



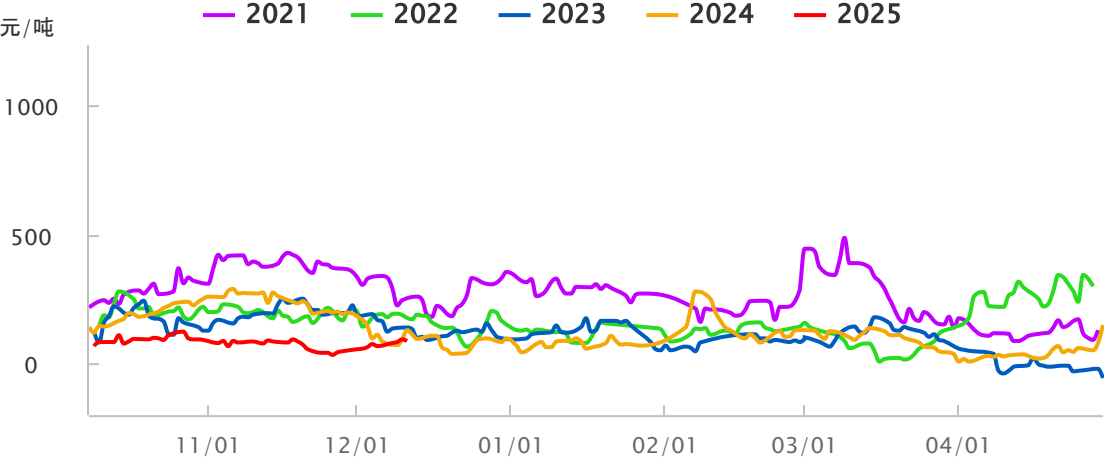
source: wind

豆油期货月差 (01-05) 季节性.



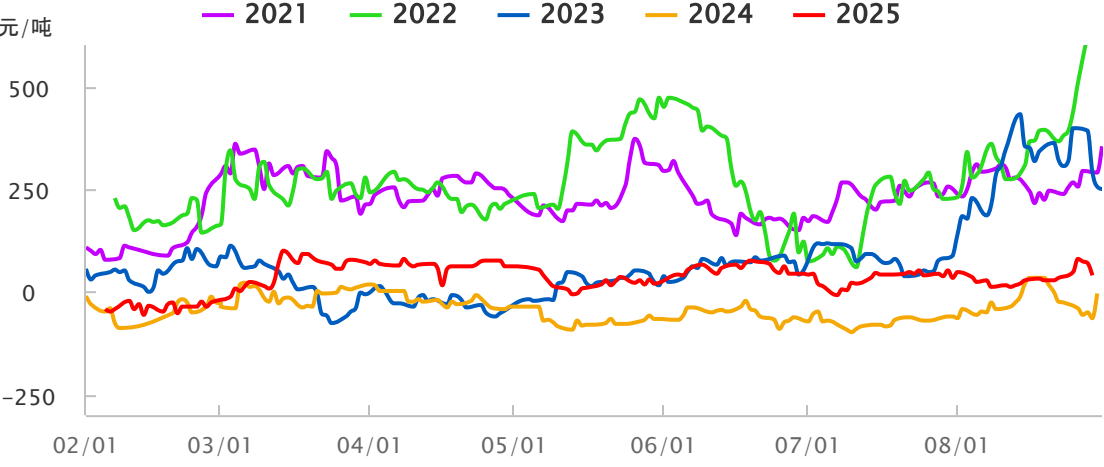
source: wind

豆油期货月差 (05-09) 季节性.



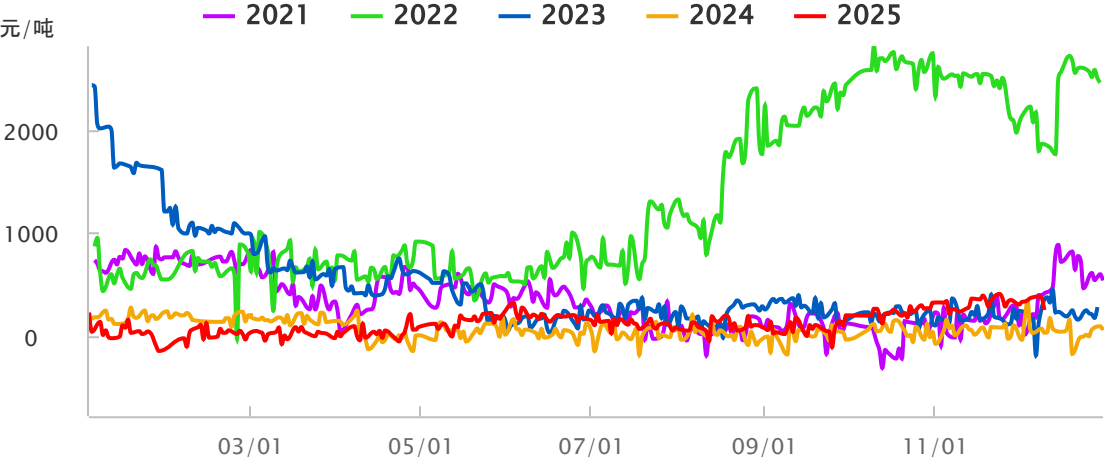
source: wind

豆油期货月差 (09-01) 季节性.



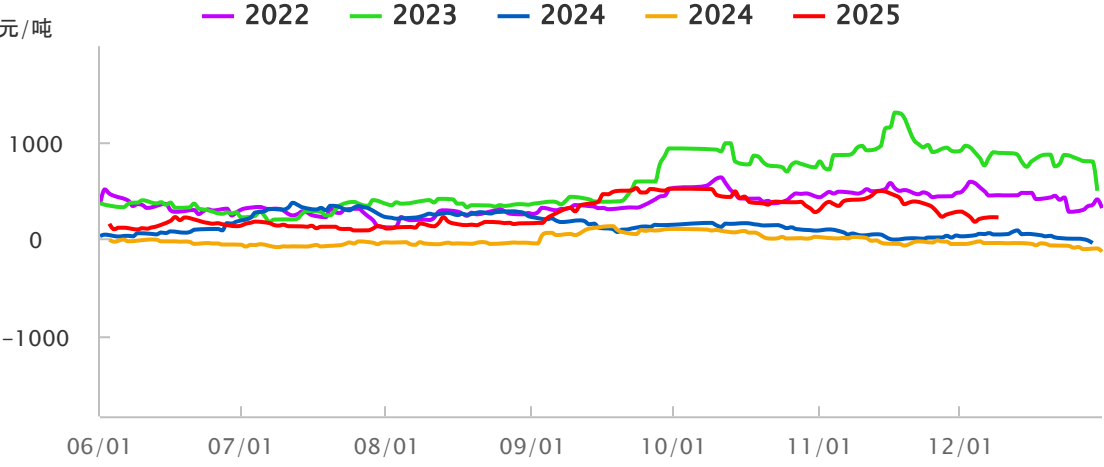
source: wind

华东菜油基差.



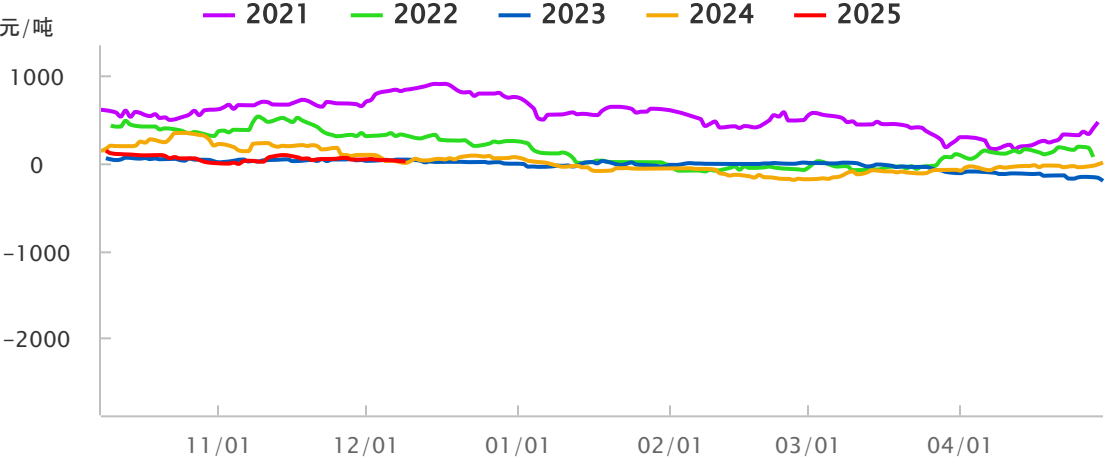
source: wind

菜油期货月差 (01-05) 季节性.



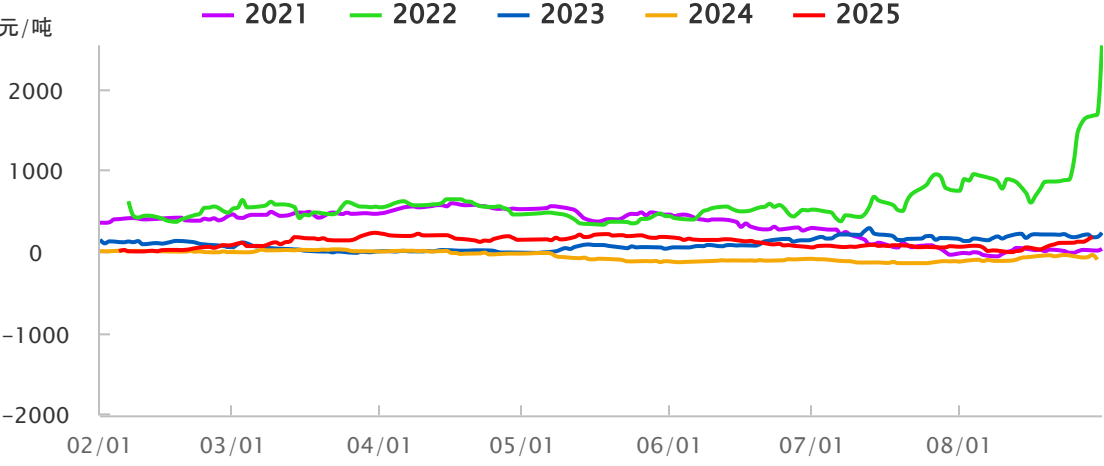
source: wind

菜油期货月差 (05-09) 季节性.



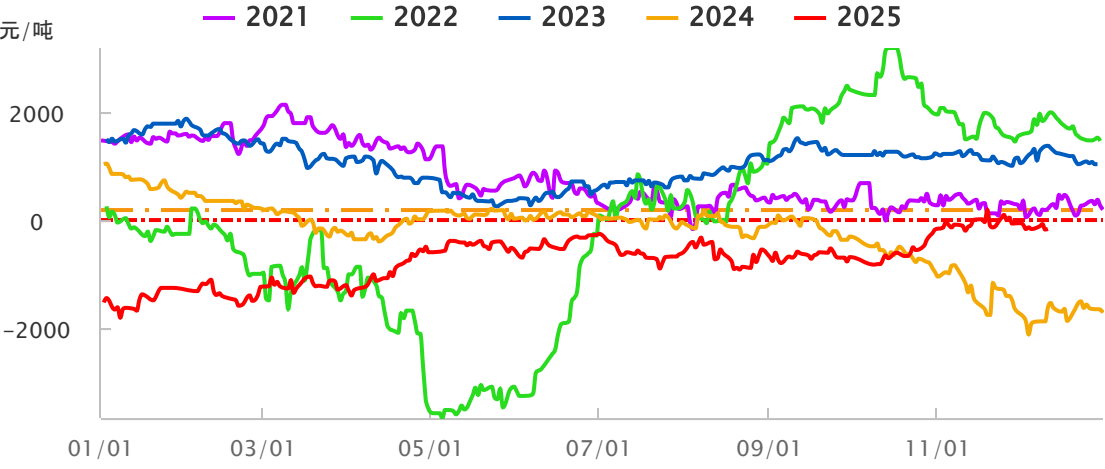
source: wind

菜油期货月差 (09-01) 季节性.



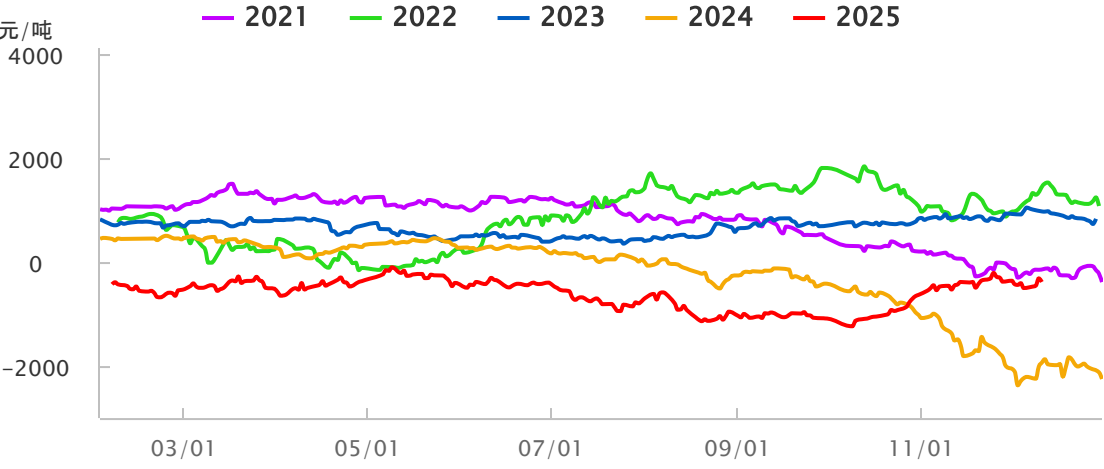
source: wind

国内一豆-24度棕榈价差.



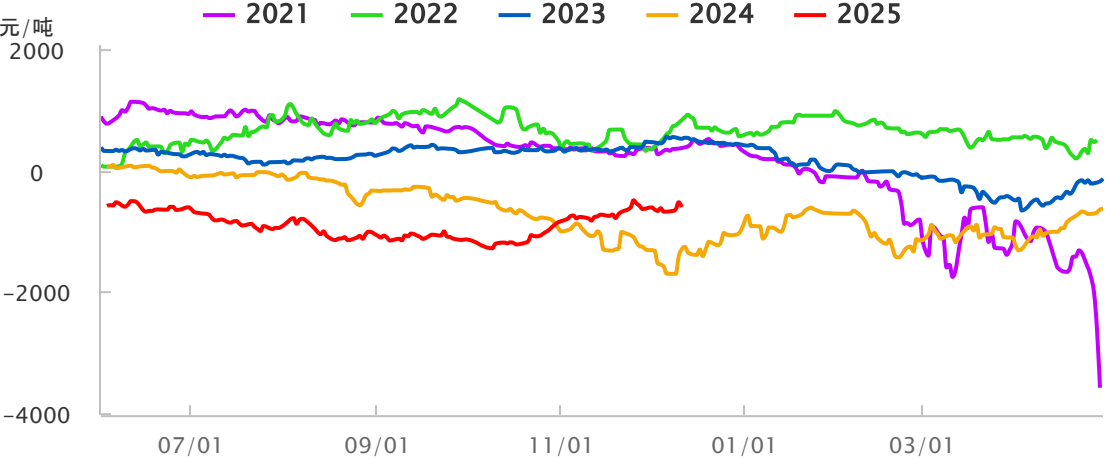
source: wind

豆油棕榈油01合约价差季节性



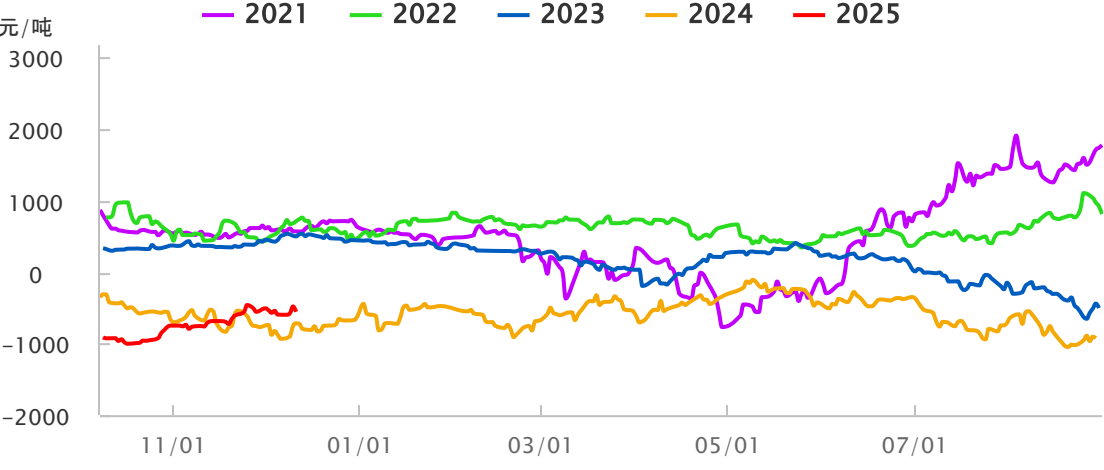
source: wind

豆油棕榈油05合约价差季节性



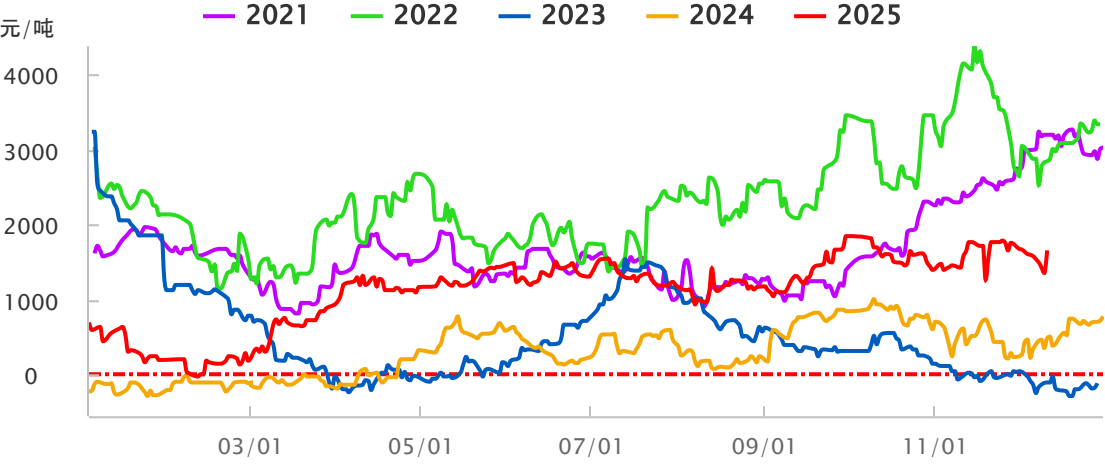
source: wind

豆油棕榈油09合约价差季节性



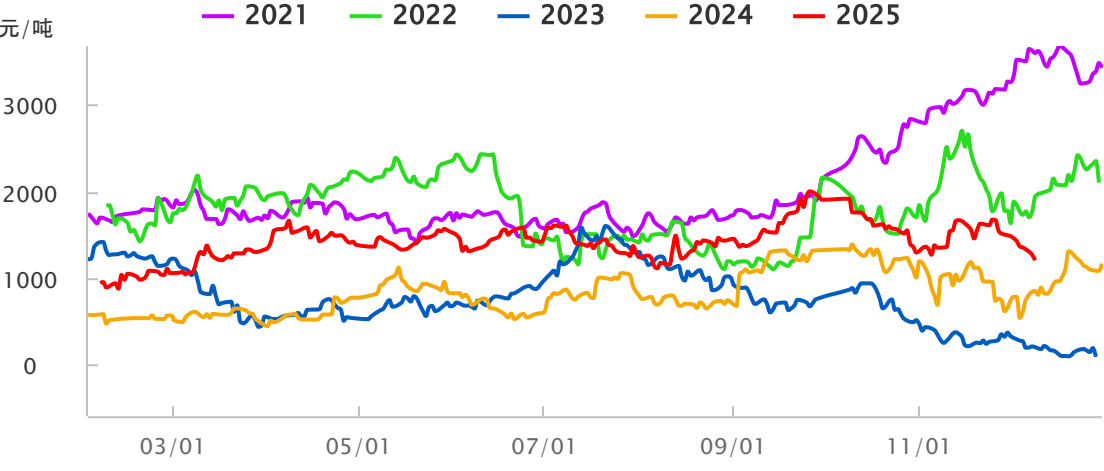
source: wind

华南菜油豆油现货价差季节性



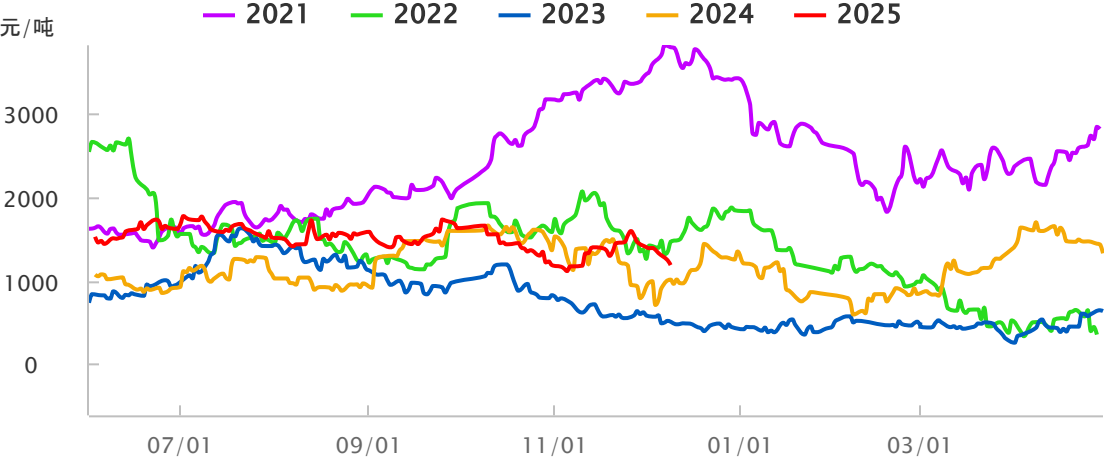
source: wind

菜油豆油01合约价差季节性



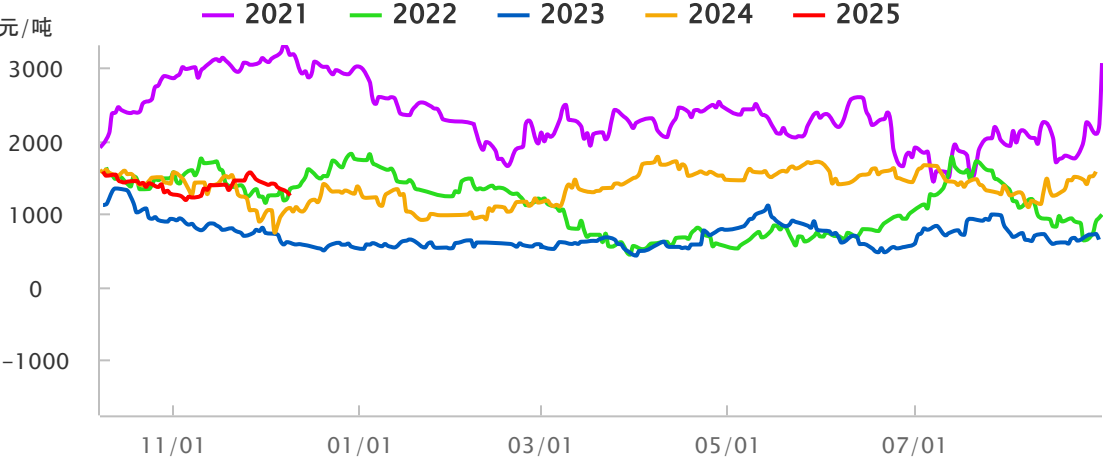
source: wind

菜油豆油05合约价差季节性



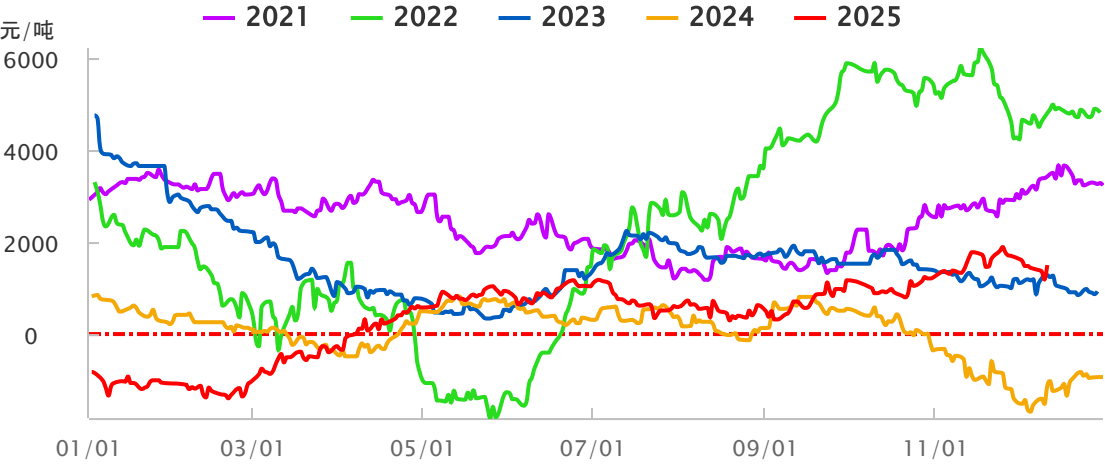
source: wind

菜油豆油09合约价差季节性



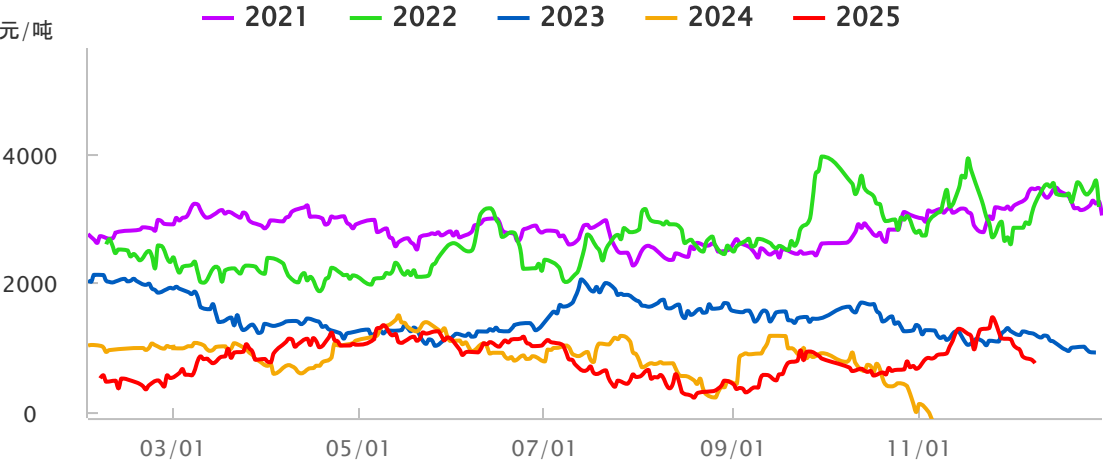
source: wind

华南菜棕现货价差.



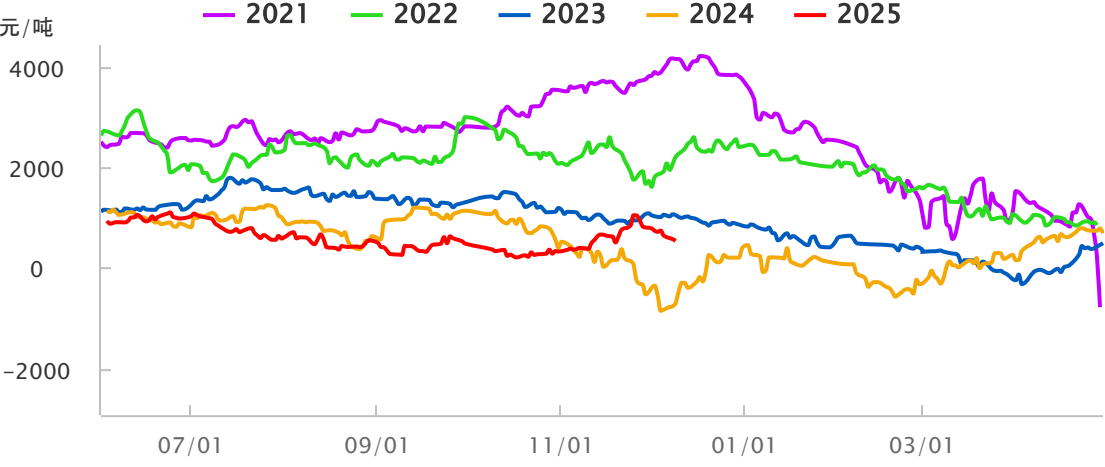
source: *wind*

菜油棕榈油01合约价差季节性



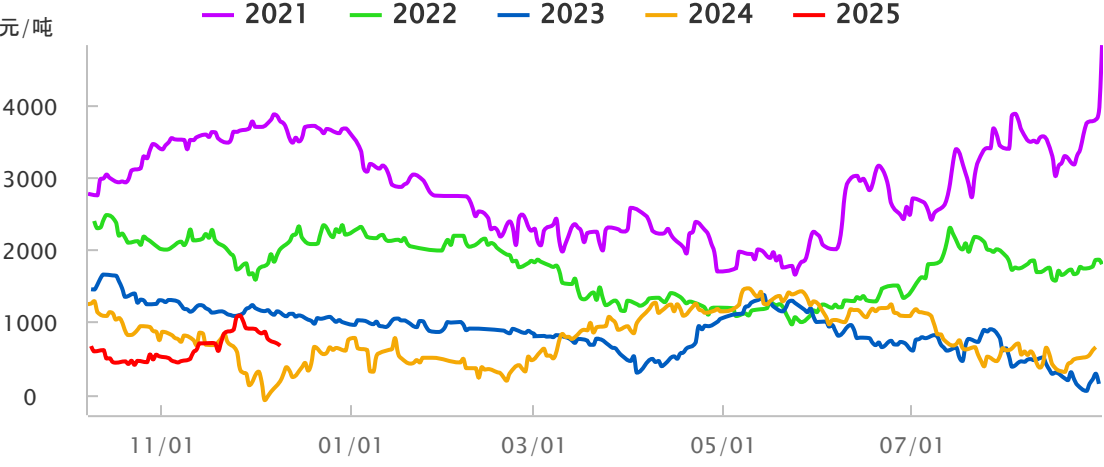
source: *wind*

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*