



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。

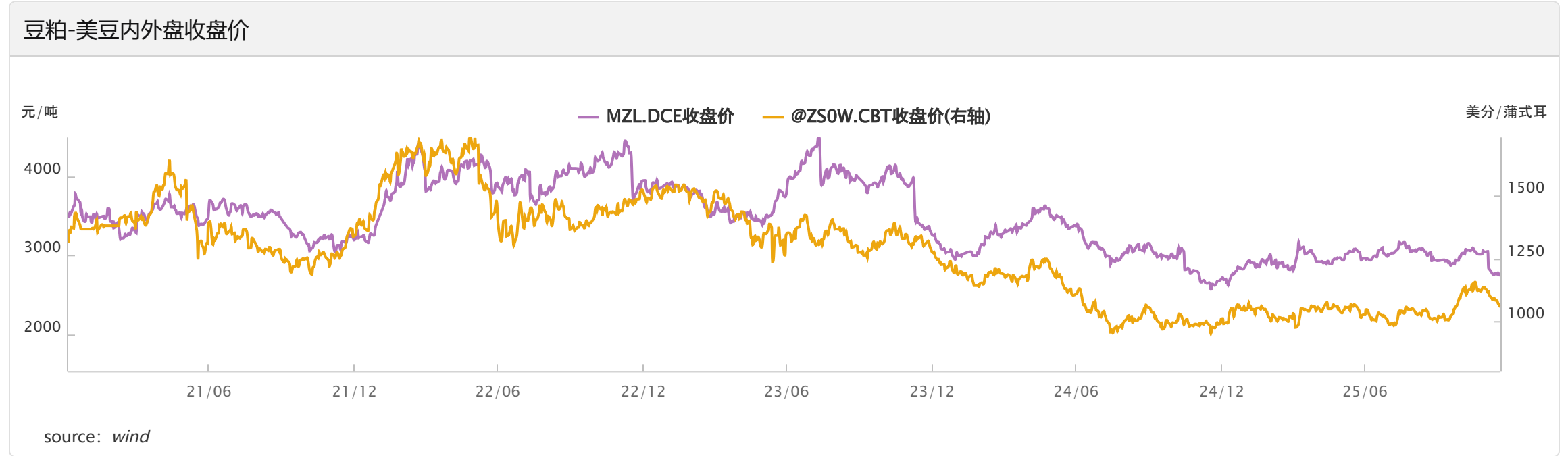
基本面及观点

豆粕：

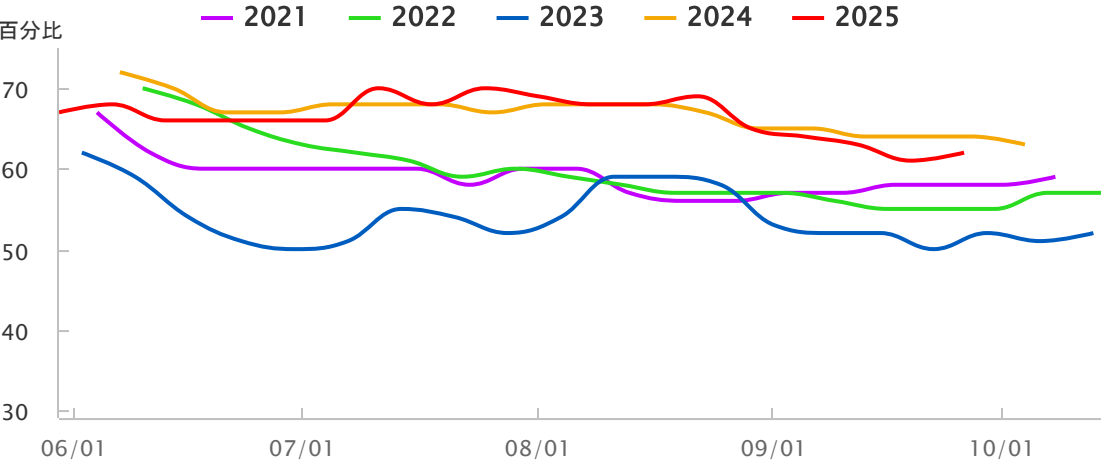
- USDA12月份报告符合市场预期，市场继续关注南美大豆的播种及天气情况；
- 市场对南美大豆的仍然是增产，对下年3-5月份的供应可能形成压力。
- 国内采购美豆进度仍然缓慢，关注12月份到1月份的到港量，可能低于预期。
- 国储近期拍卖大豆，虽然成交不大，但是对短期供应仍然造成很大压力。
- 需求端养殖亏损抑制采购积极性，需求端较弱。处于季节性淡季。
- 相对偏高的大豆及豆粕库存表明国内仍面临较高的压力。

菜粕：

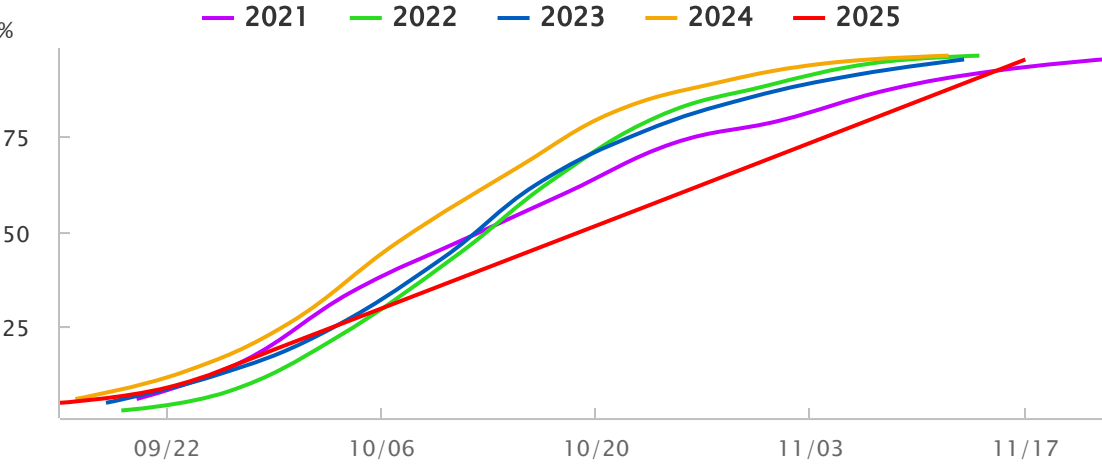
- 进口减少导致国内菜籽库存接近零；同时菜粕菜油进口均受到进口关税压制。
- 澳洲进口近期到港增加，预期12月及1月的菜籽进口量仍位于历史平均水平。
- 随着水产需求旺季结束，需求端支撑将进一步减弱。
- 中加开始谈判，如果顺利，可能放开对加拿大菜系进口，短期市场承压。
- 国内菜籽压榨厂基本停工，国内现货报价稀少；整体走势跟随豆粕的弱势表现。



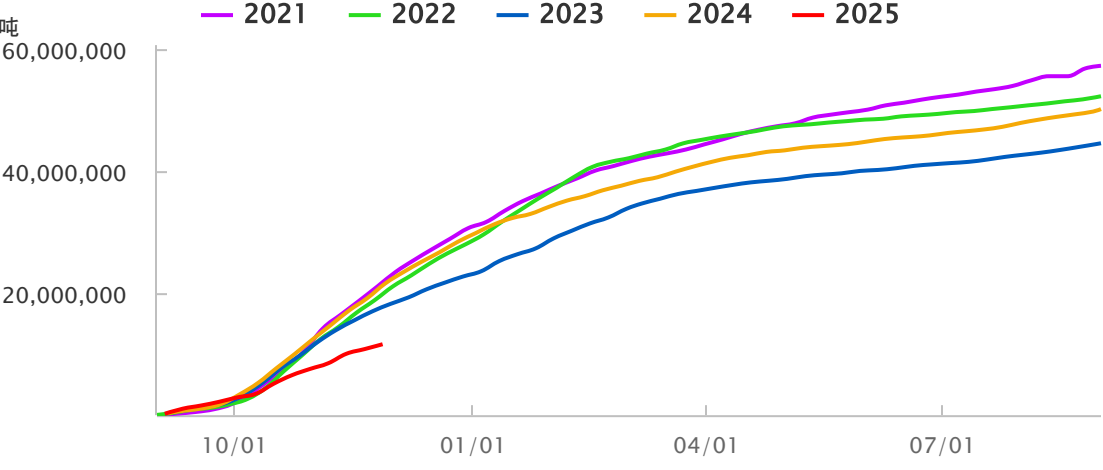
USDA：大豆：优良率：18个州（周）季节性



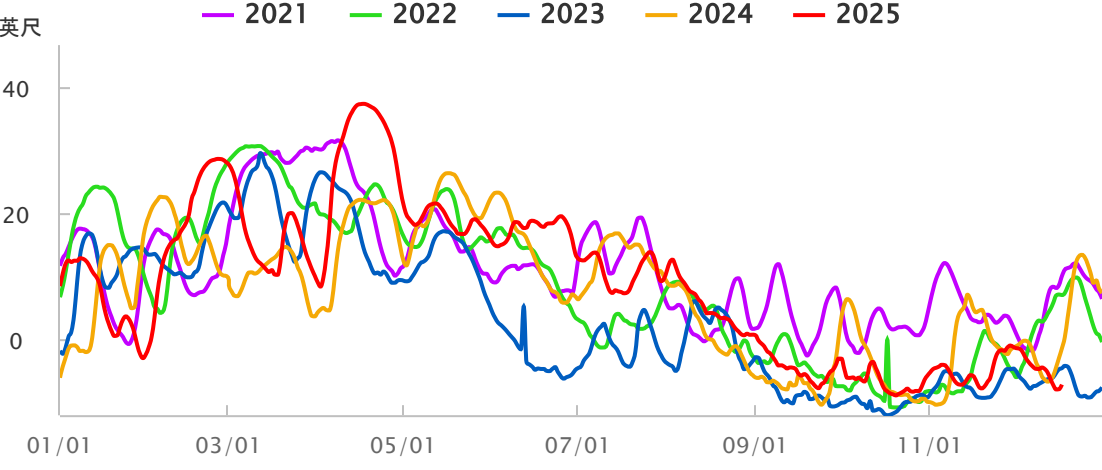
美国:大豆:收割进度季节性



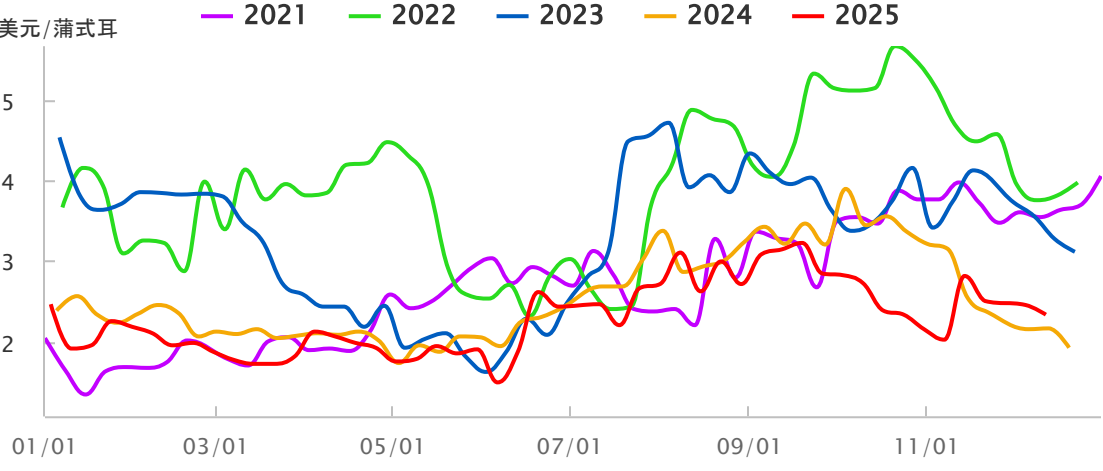
美国:大豆:本周出口:累计值季节性



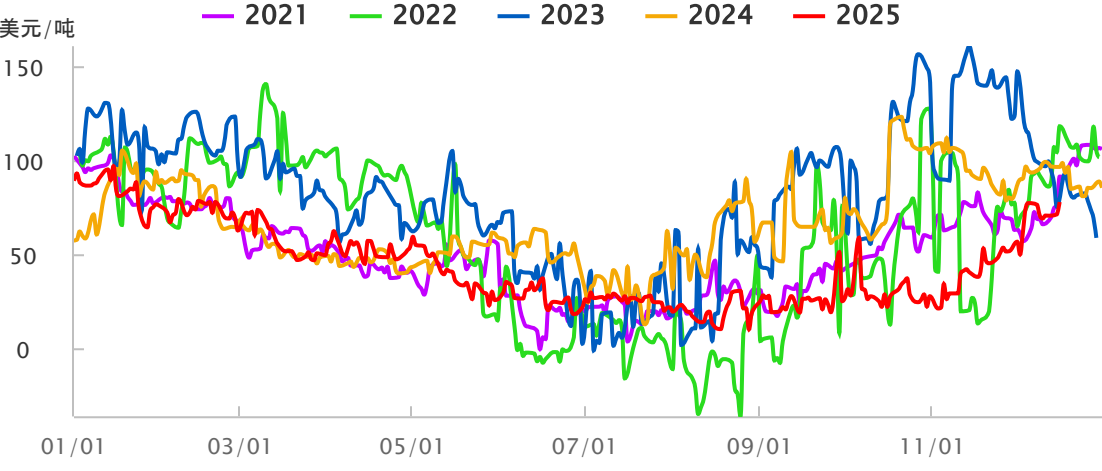
密西西比河：孟菲斯：水位：08时（日）季节性



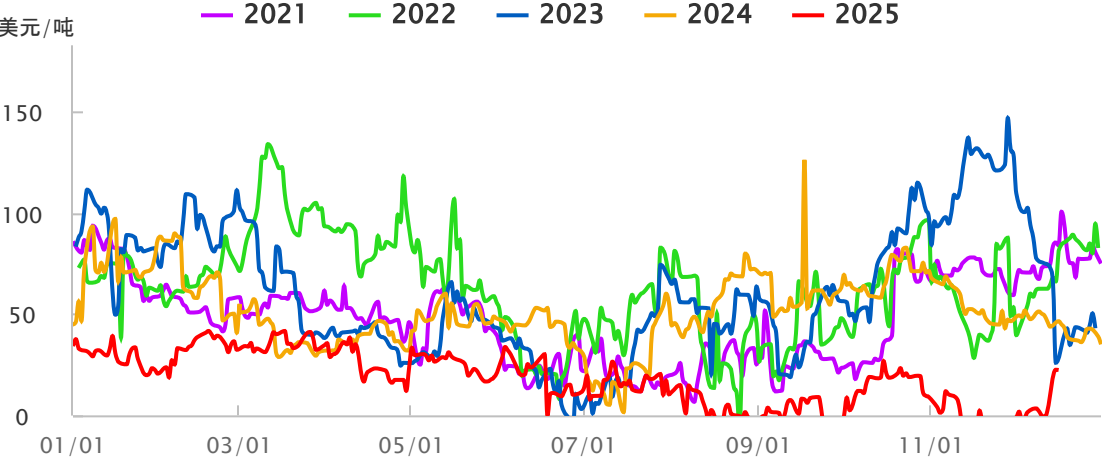
美国大豆周度压榨利润季节性,



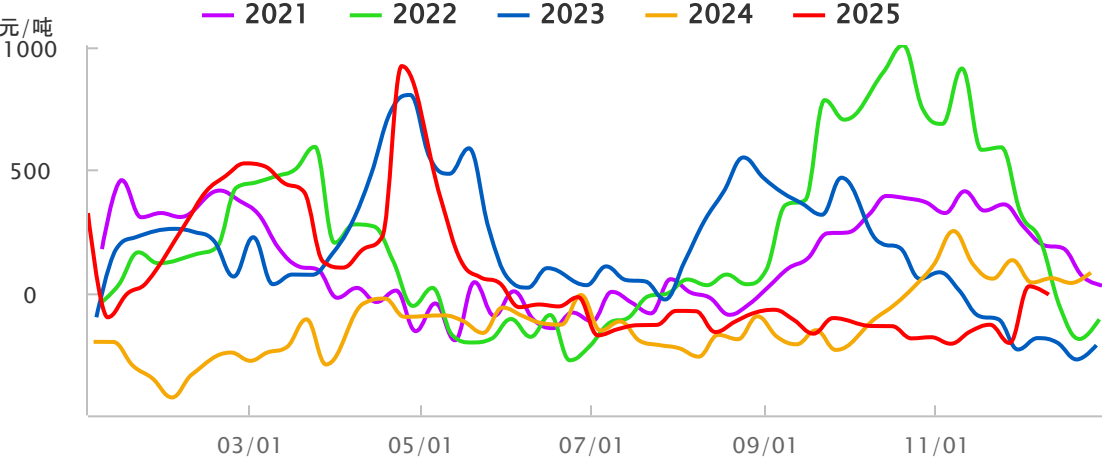
巴西大豆压榨利润季节性,



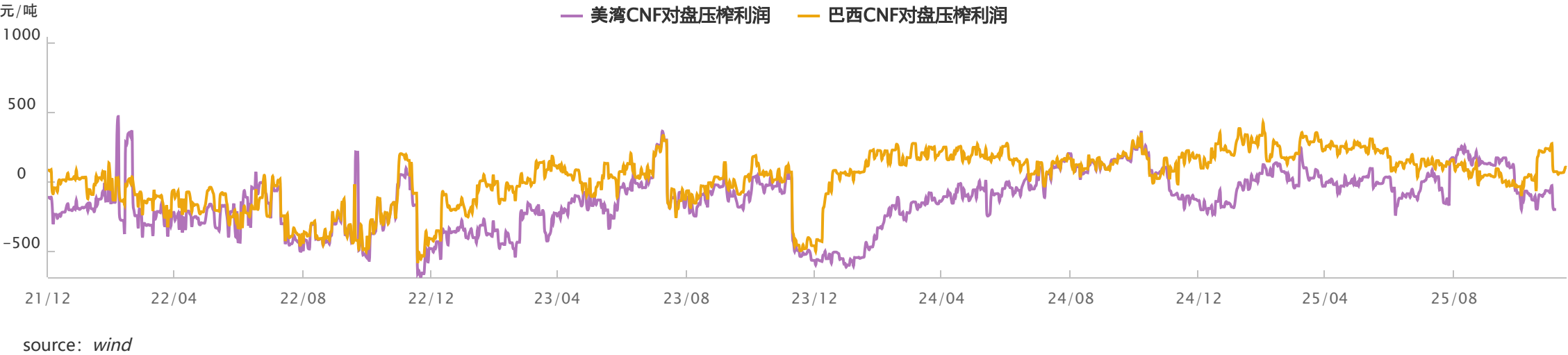
阿根廷大豆压榨利润季节性,



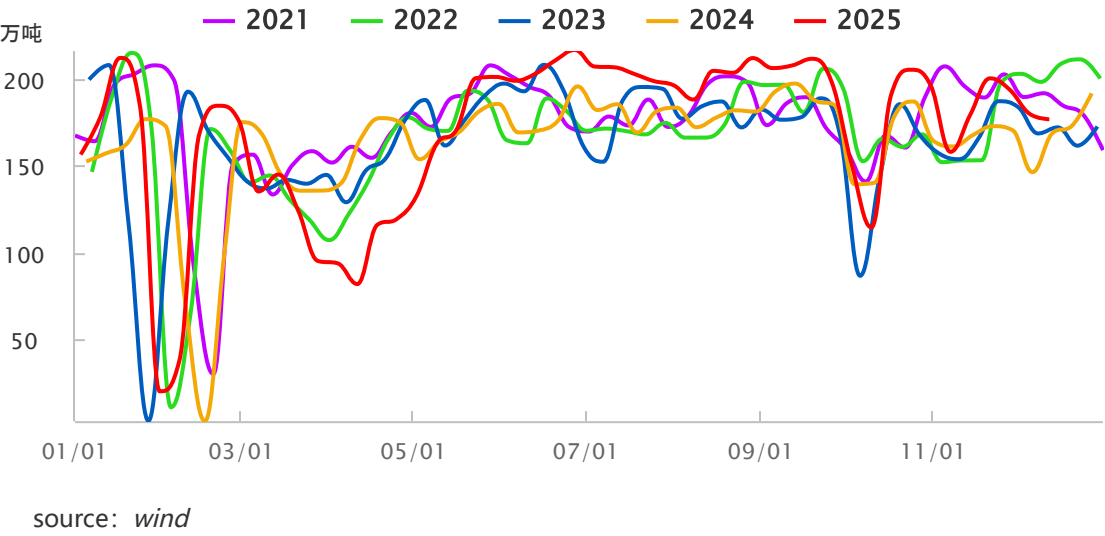
压榨利润:进口大豆:CNF成本折合季节性



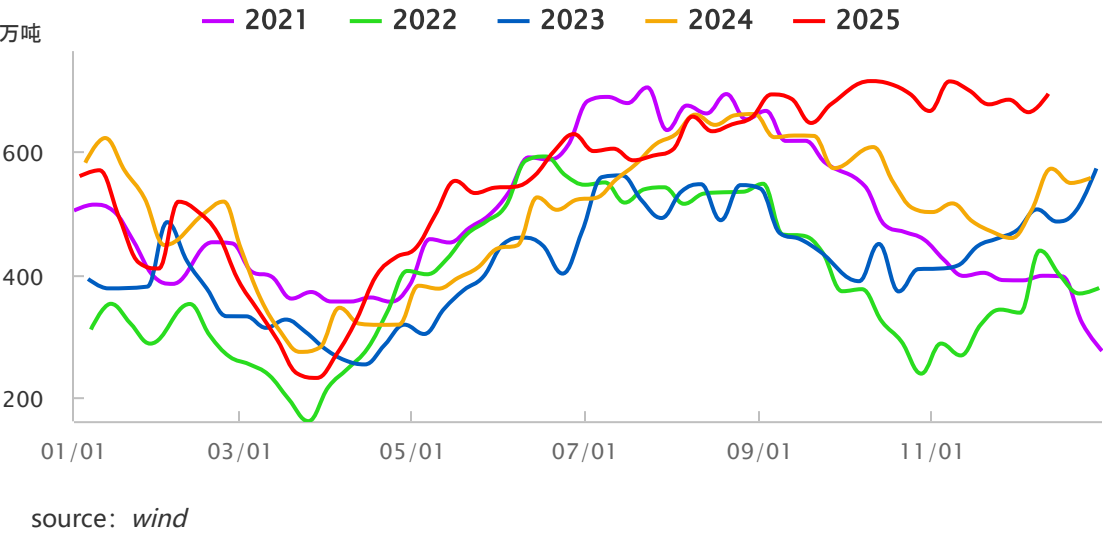
国际大豆对盘压榨利润



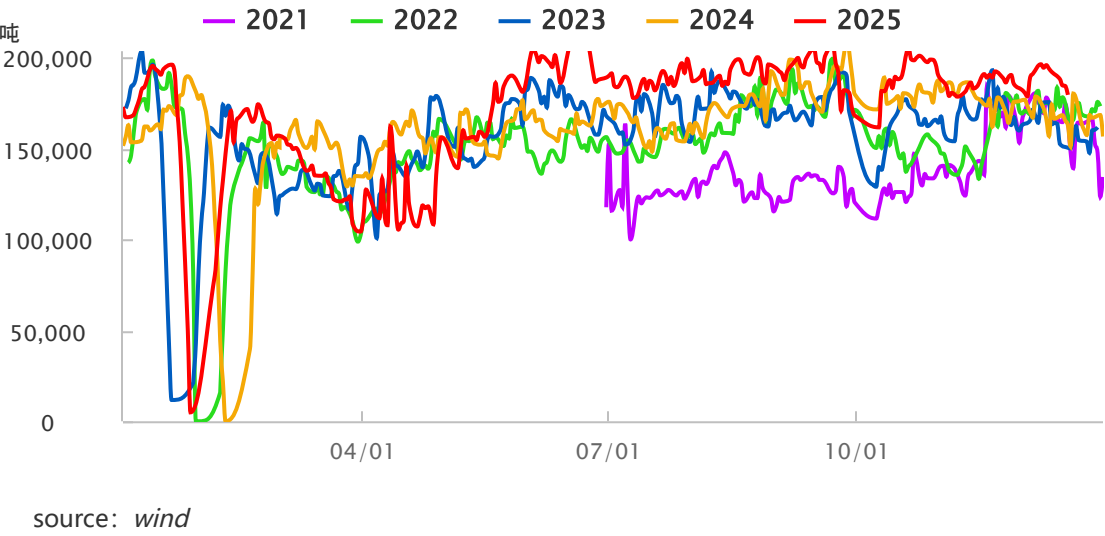
大豆：压榨量：中国（周）.



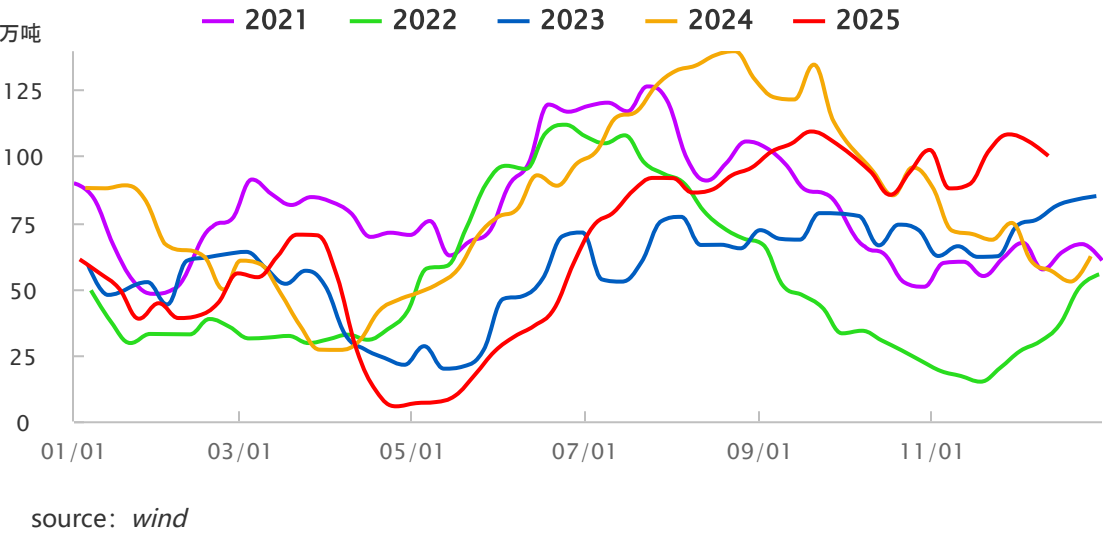
压榨厂：大豆：库存：中国（周）季节性



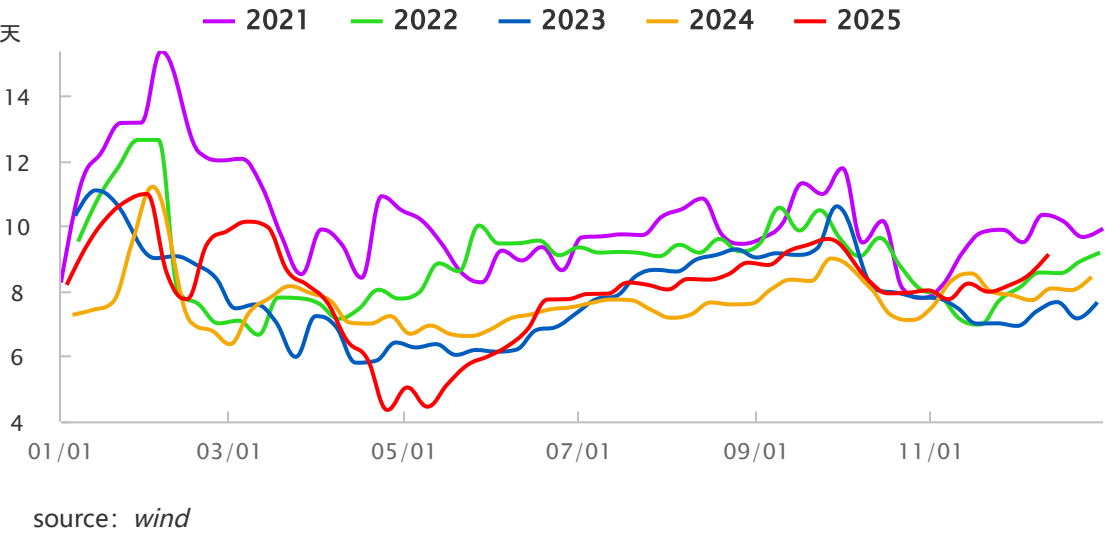
压榨厂：豆粕：昨日提货量：中国（日）季节性



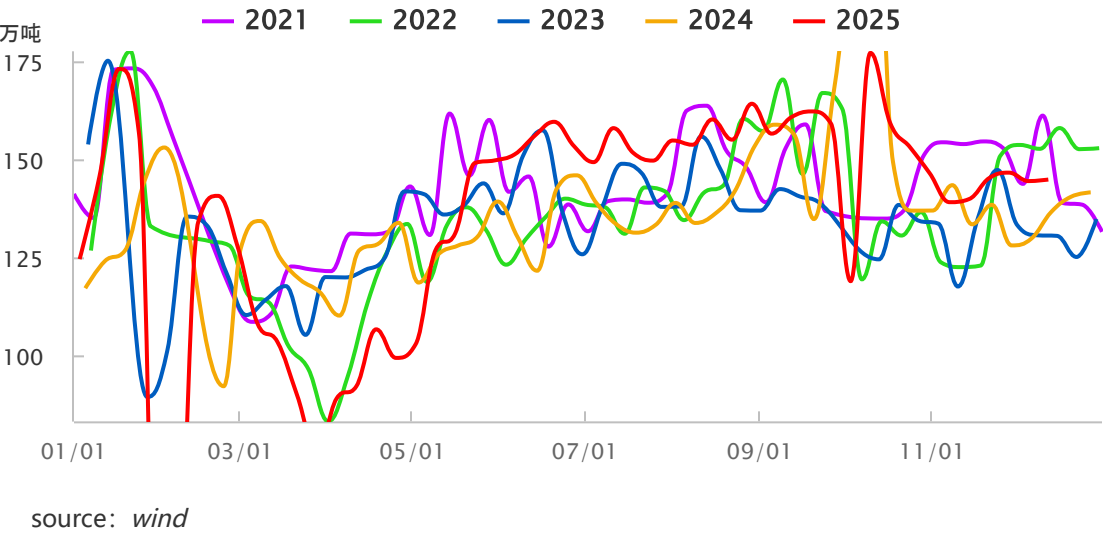
压榨厂：豆粕：库存：中国（周）.



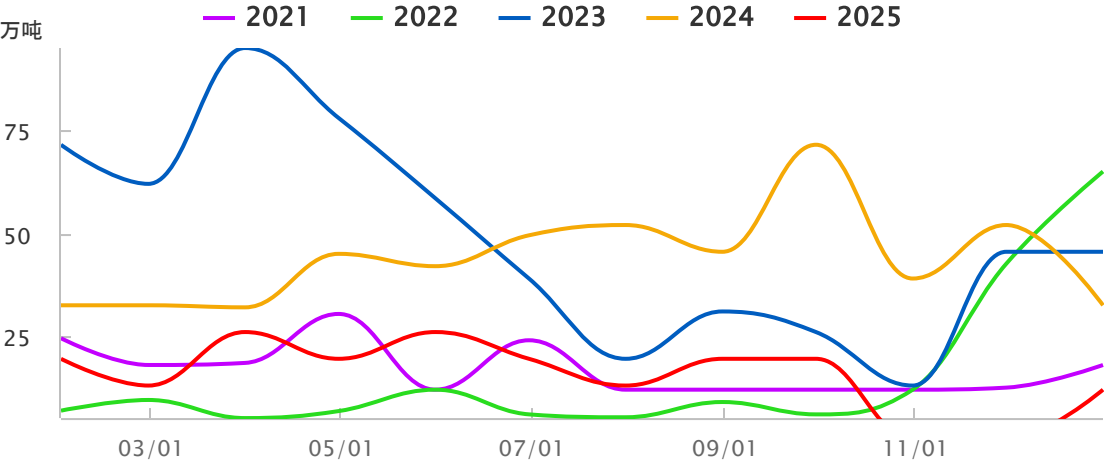
豆粕：饲料企业：物理库存天数：中国（周）.



豆粕：表观消费量：中国（周）季节性

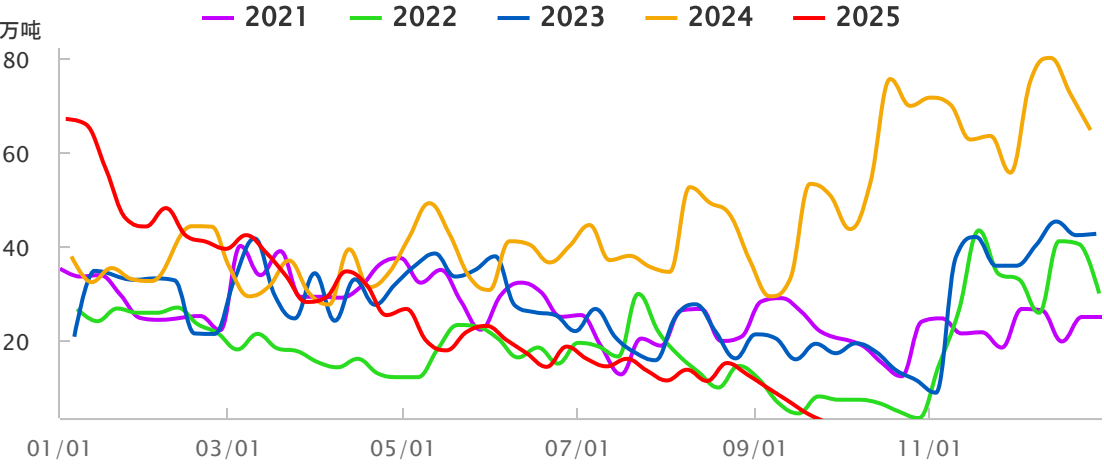


压榨厂：油菜籽：预计到港量：中国（月）季节性



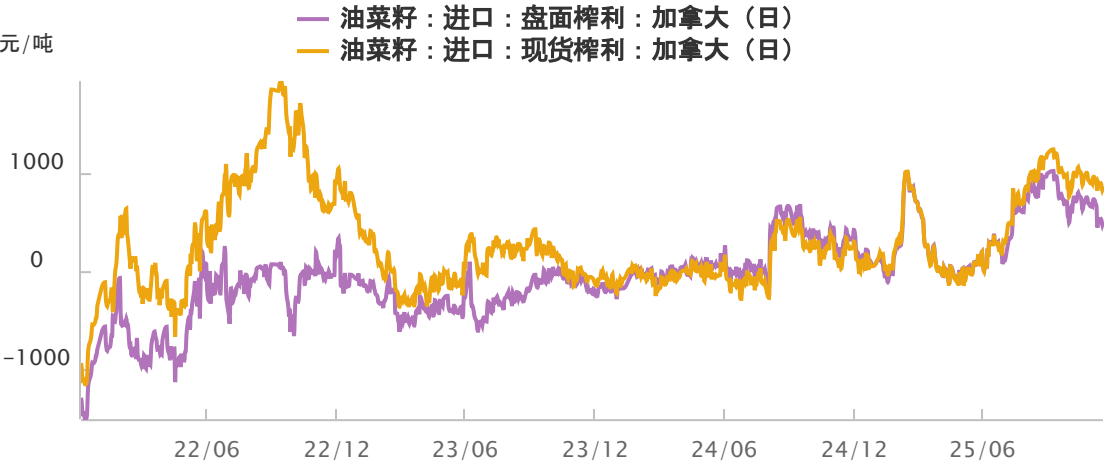
source: wind

压榨厂：油菜籽：库存：中国（周）.



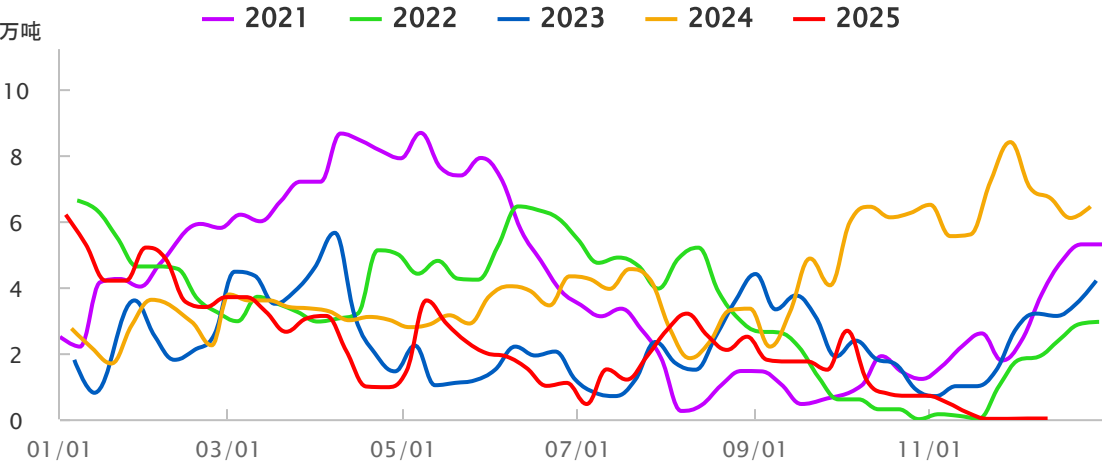
source: wind

中国从海外进口菜籽对盘压榨利润,



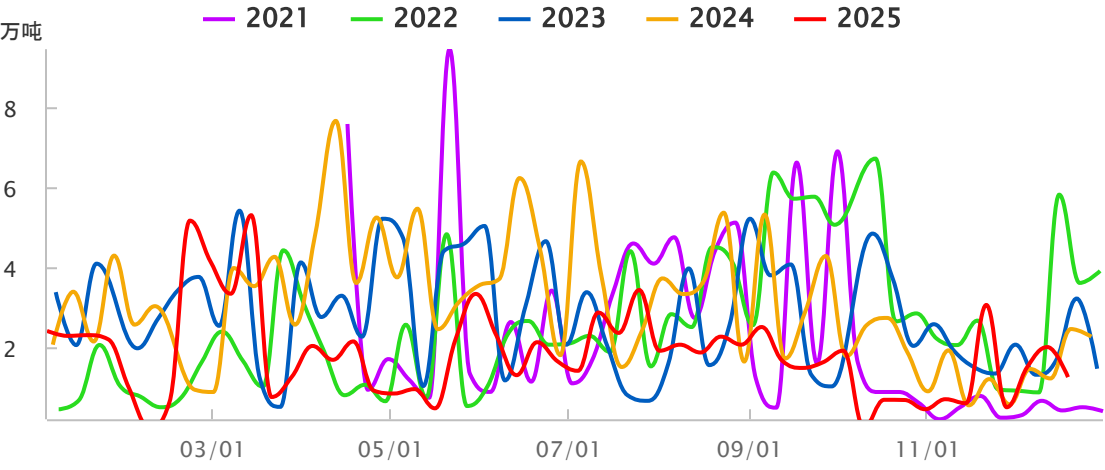
source: wind

压榨厂：菜粕：库存：中国（周）.



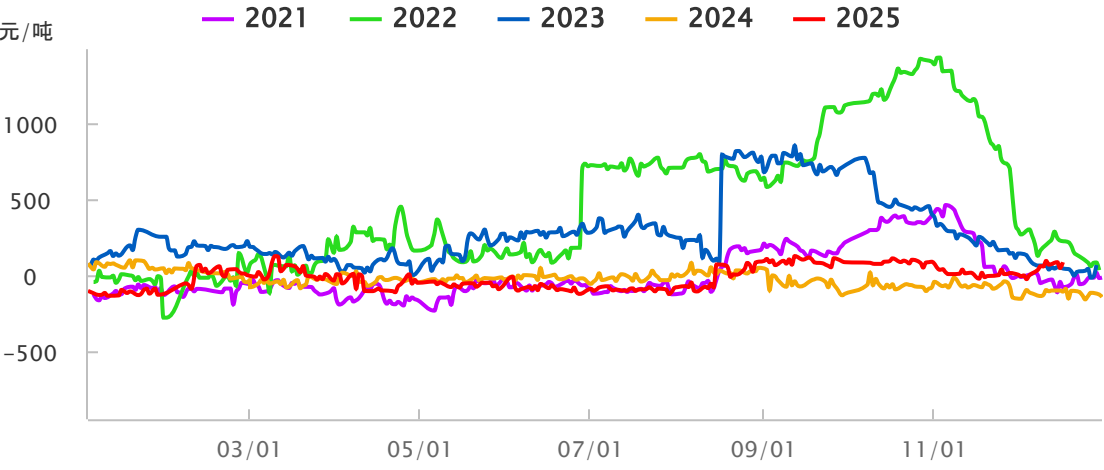
source: wind

菜粕：颗粒：消费量：南通（周）季节性



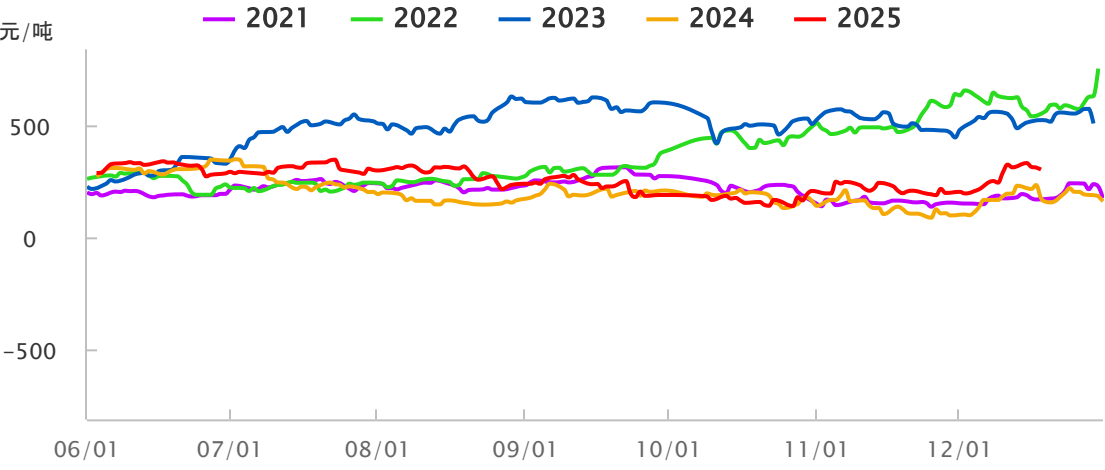
source: wind

菜粕现货基差



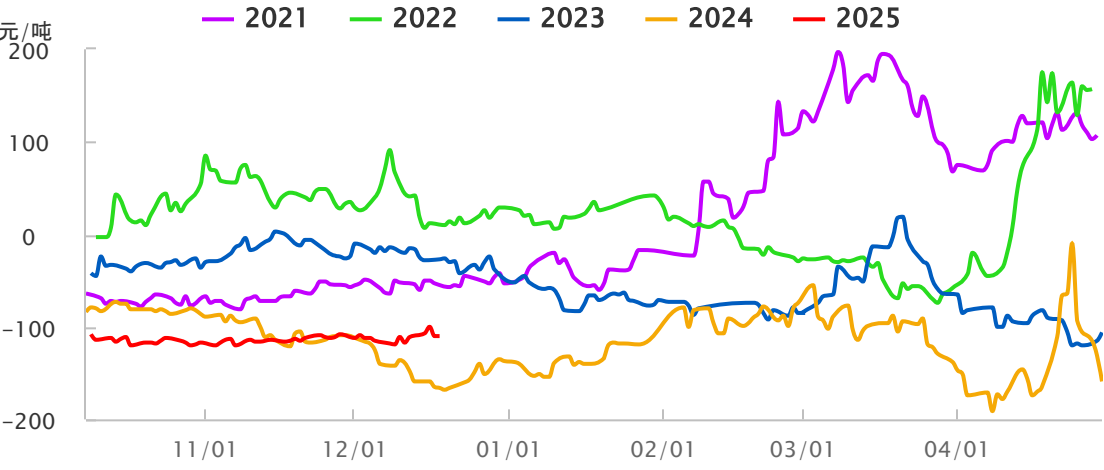
source: wind

豆粕期货月差（01-05）

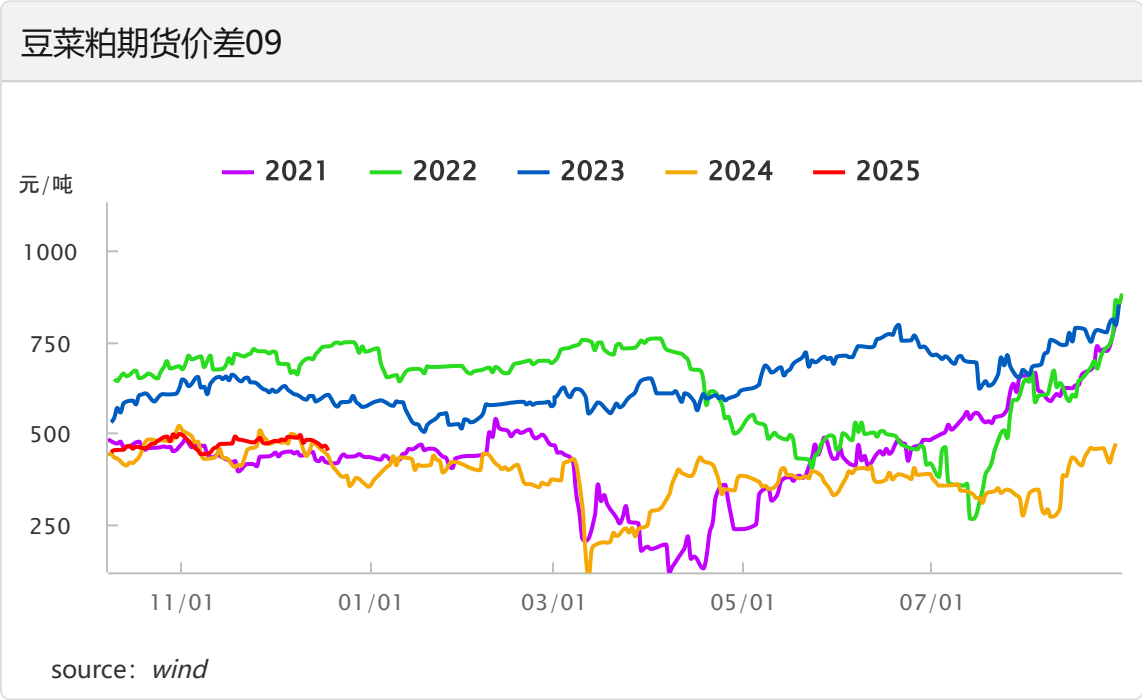
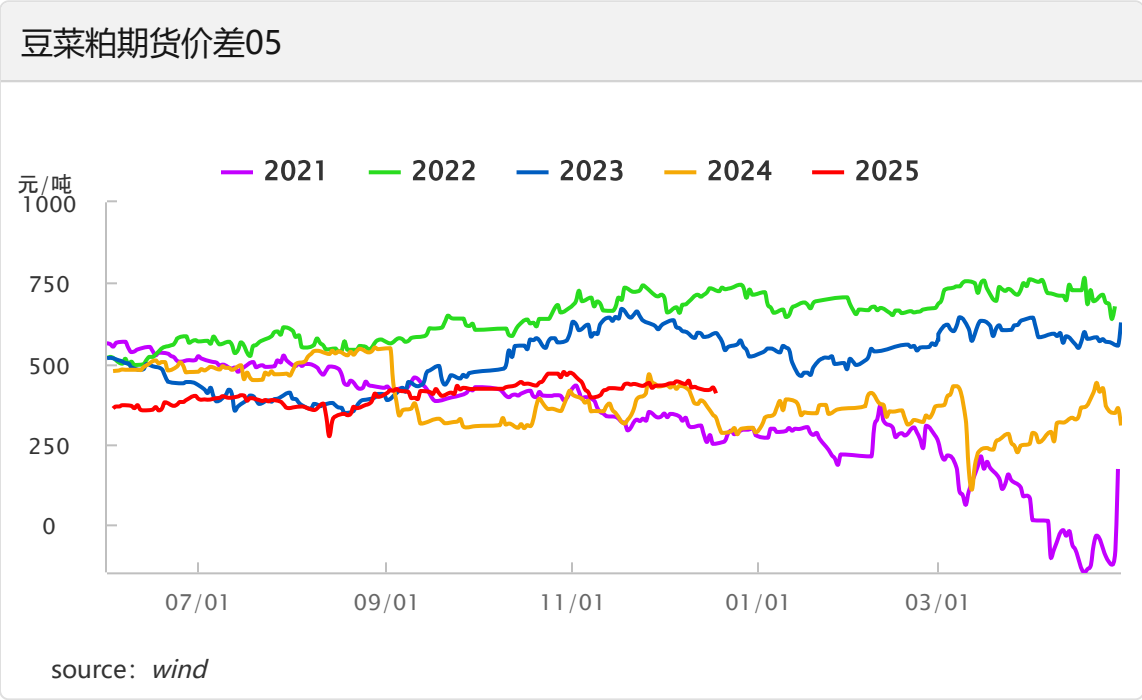
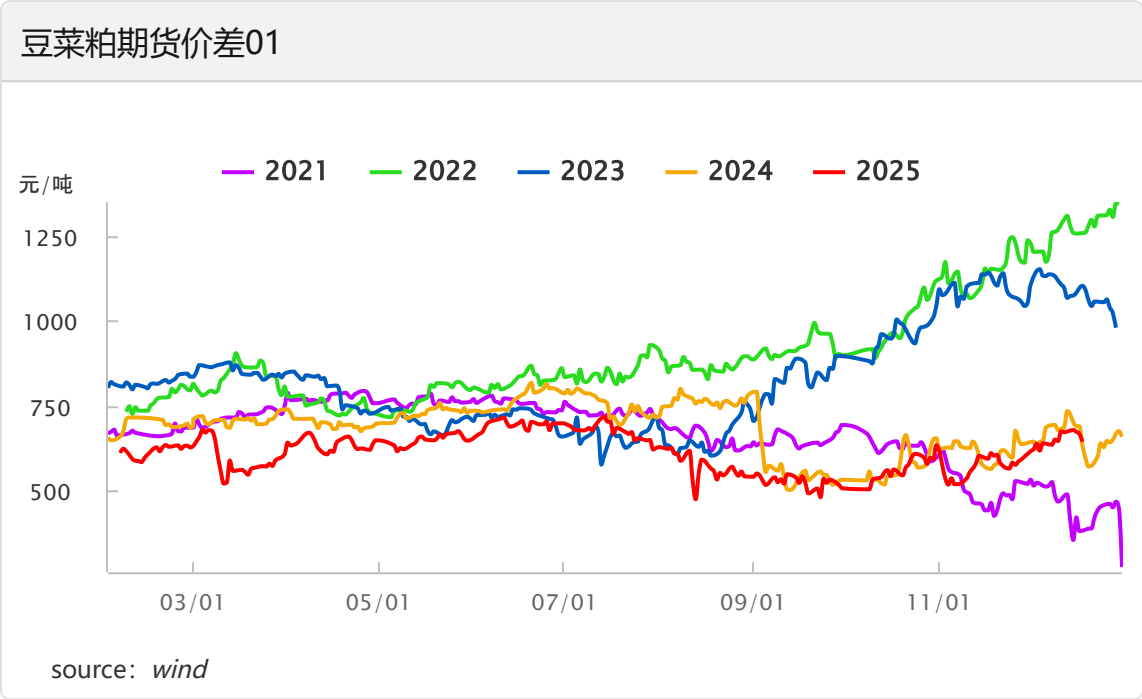
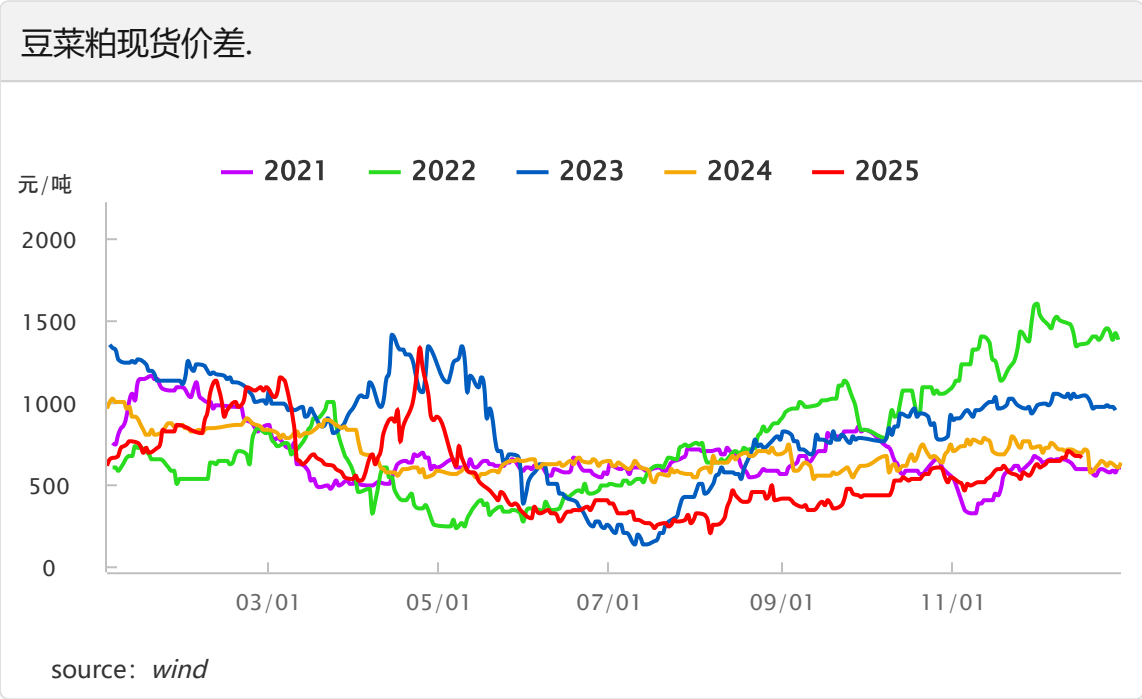
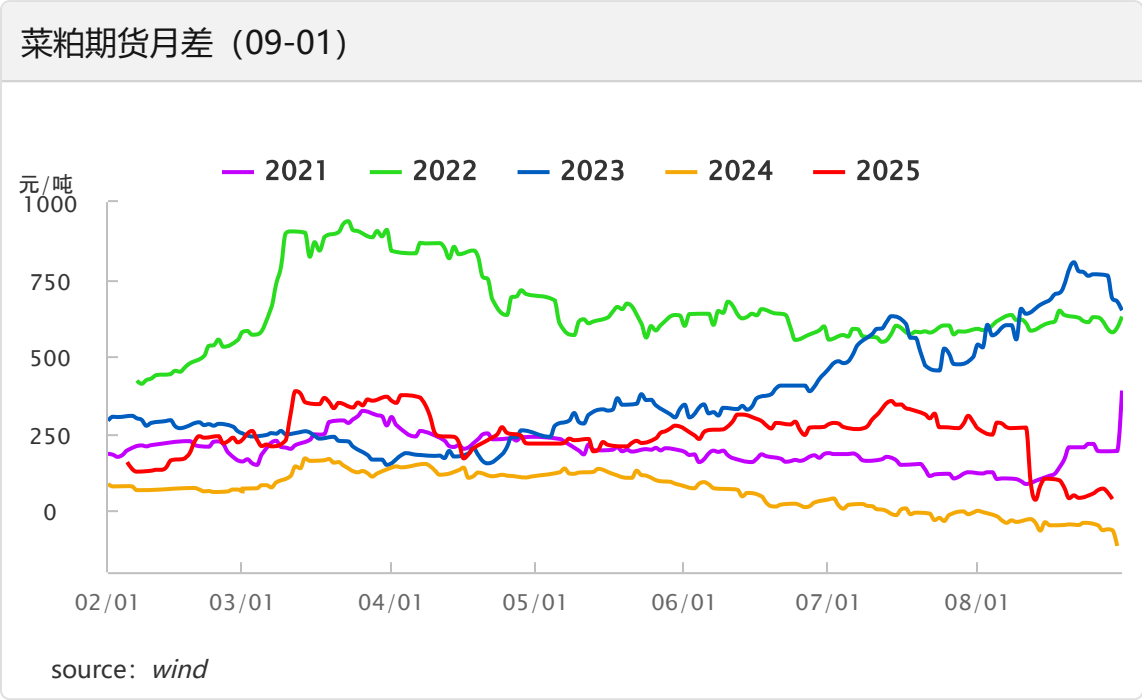
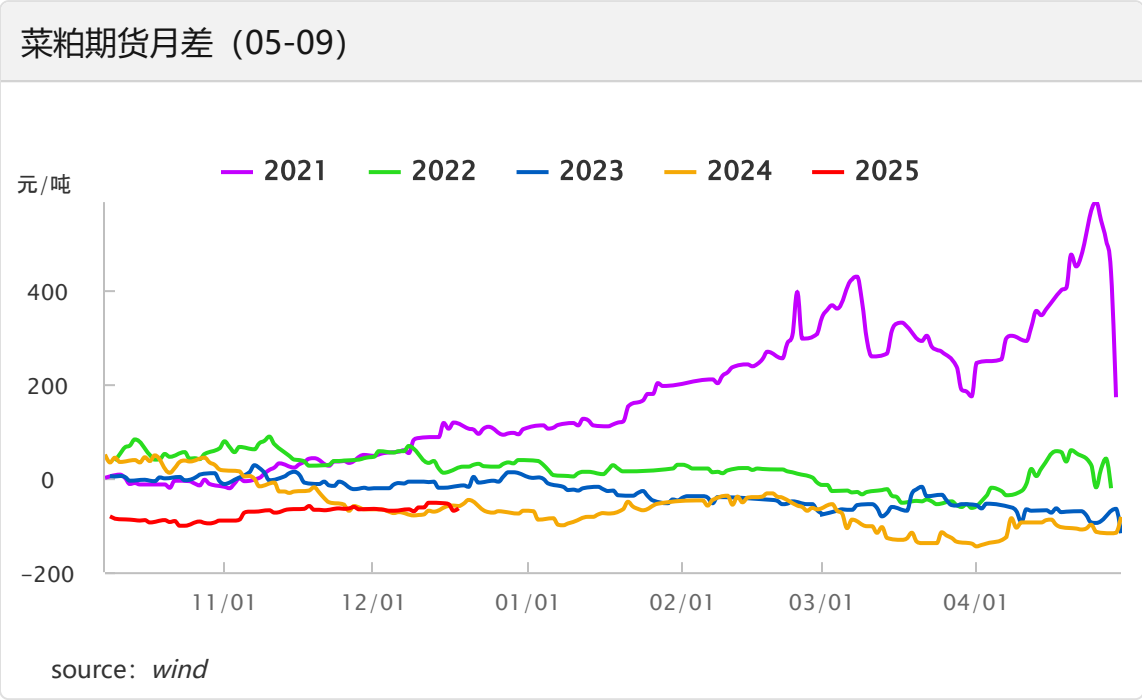
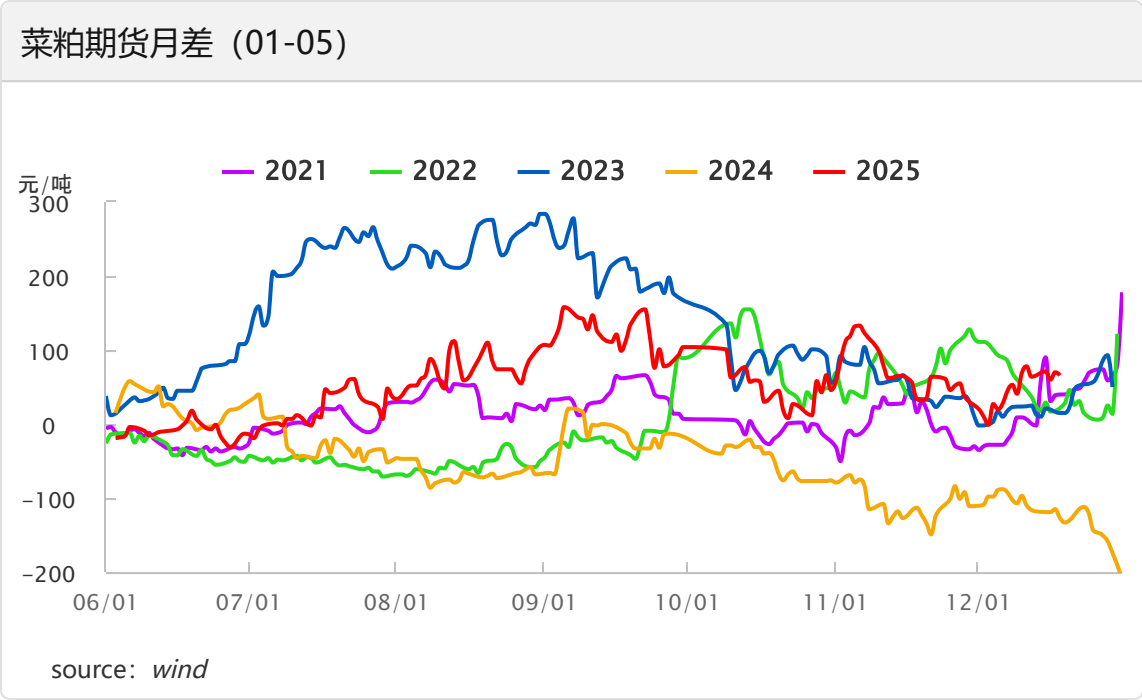
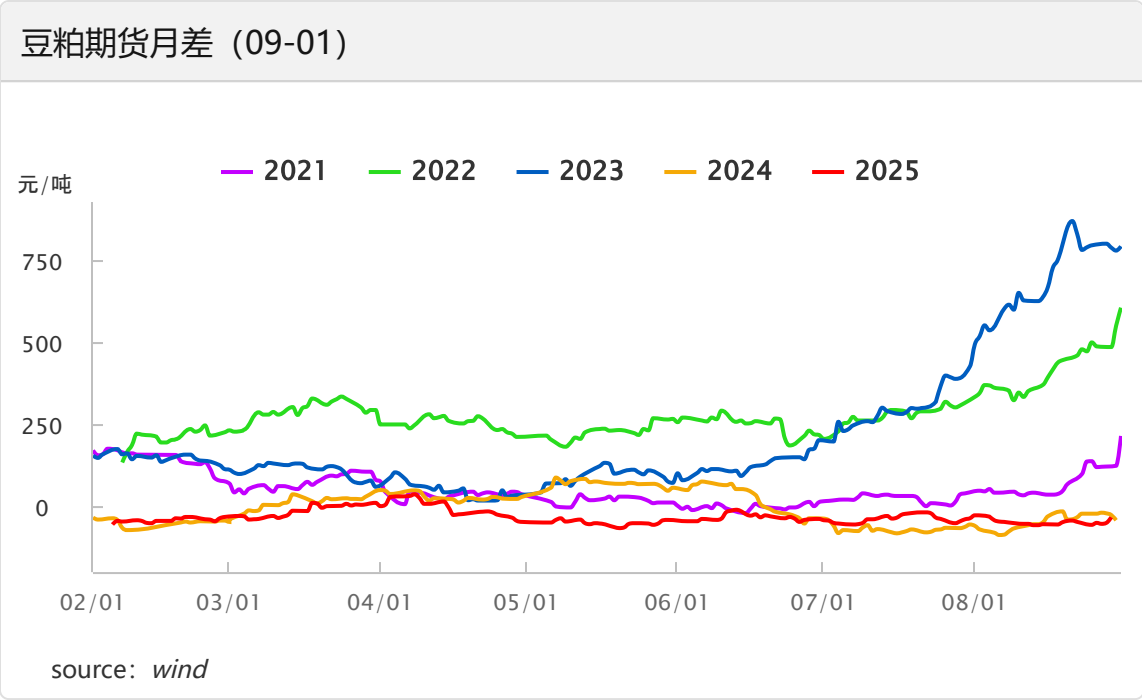


source: wind

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：

原料端的压力依然存在；油厂在压榨利润走弱的情况下减缓了压榨量，国内供应端略有缓和。

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，对油脂形成一定压力， 仍关注原油及生物柴油影响。

油脂间的替代作用对豆油需求不利。

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11月进口创出高点， 国内库存持续较高水平。

印尼 再提B50生物柴油计划， 计划2026年下半年实施， 对短期行情影响不大。

随后的季节性减产周期暂时未对行情形成有效支撑， 因短期过高的库存压力未能缓解。

三、菜油：

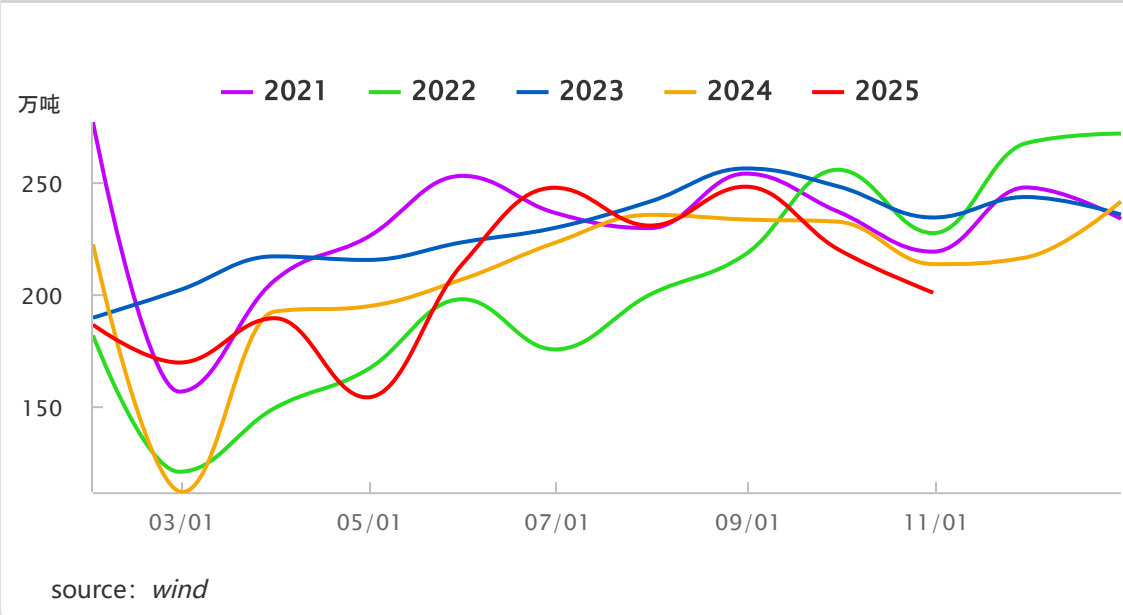
国内对进口菜系仍处于高关税之中， 加拿大菜籽进口量不确定。

中加本周的谈判影响了市场的判断， 市场预判未来可能放开加拿大的进口限制， 短期加大了菜油的压力。

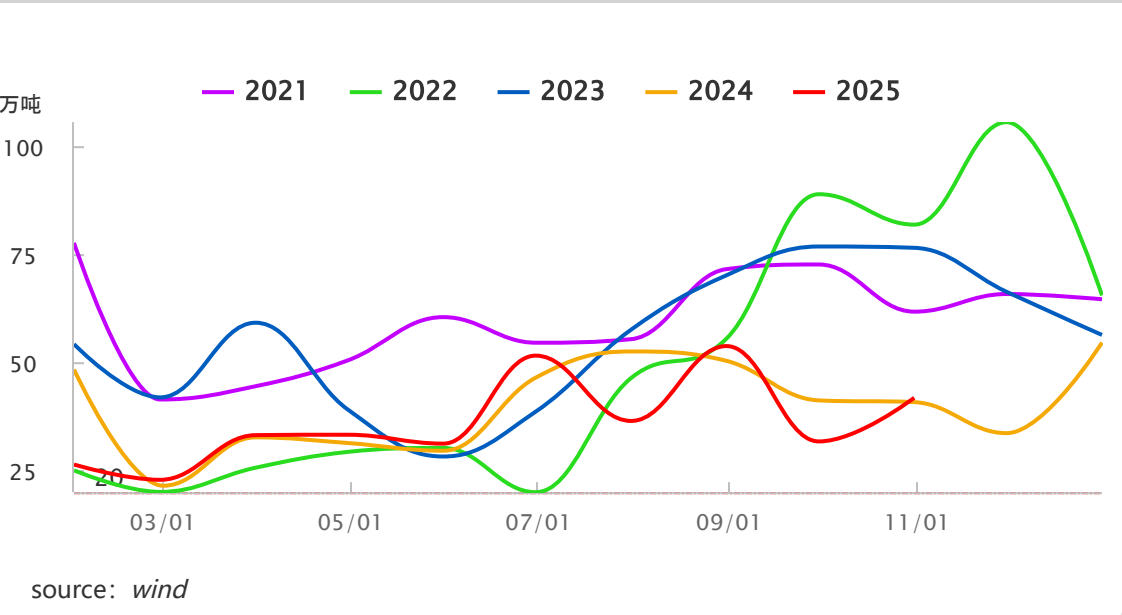
由于进口减少导致国内菜油持续去库；

进口预期的改变导致短期行情走弱； 需求端的替代也不利于价格走势。

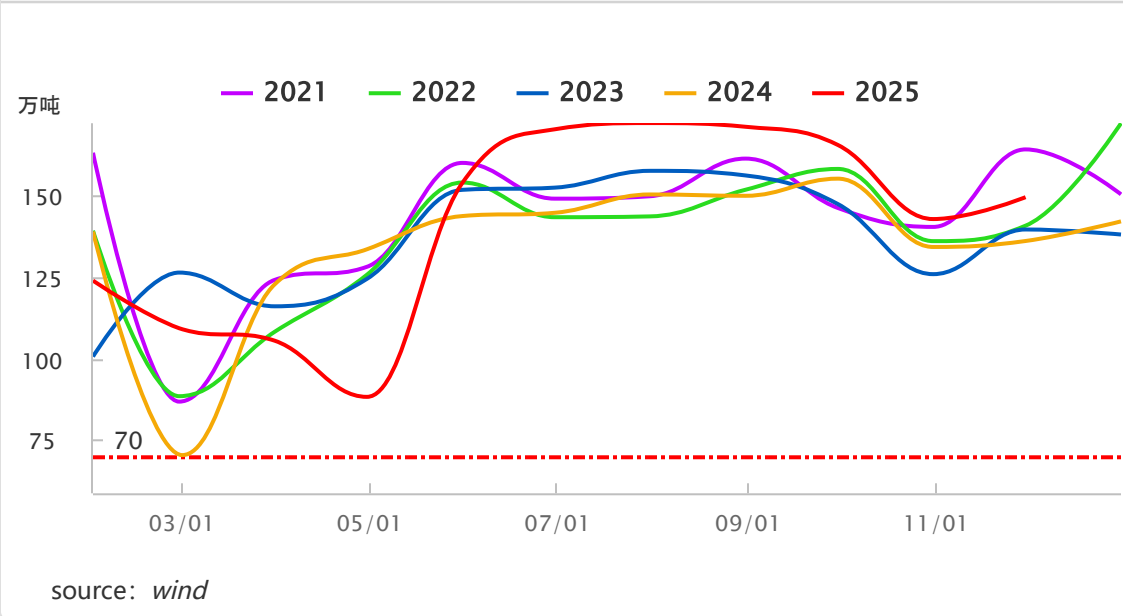
中国三大油脂月度供给季节性



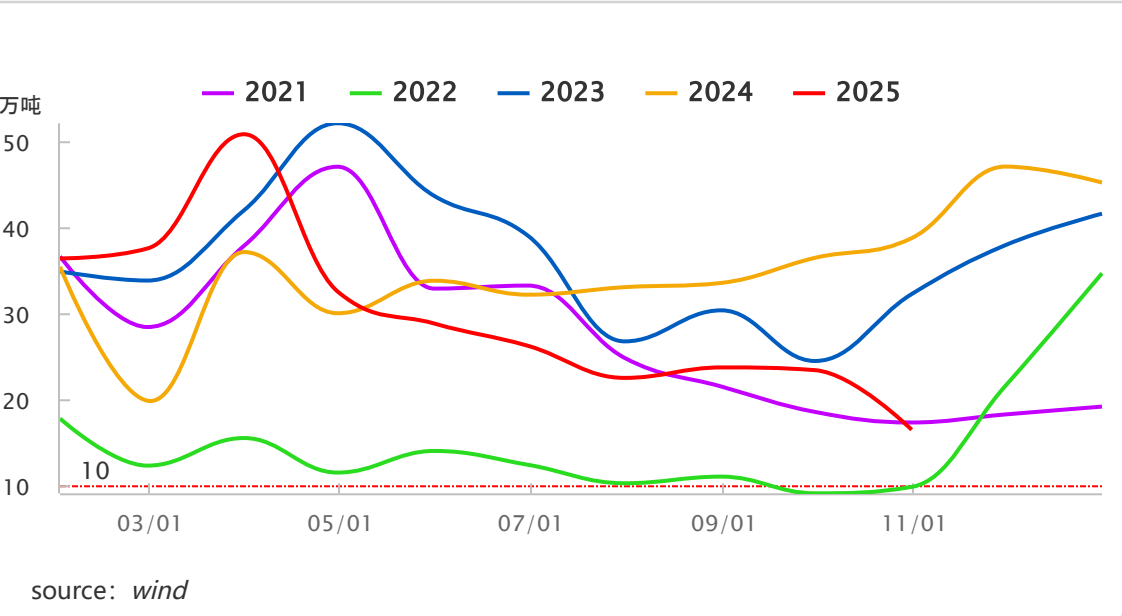
棕榈油及衍生品：进口数量：当月值（万吨）。



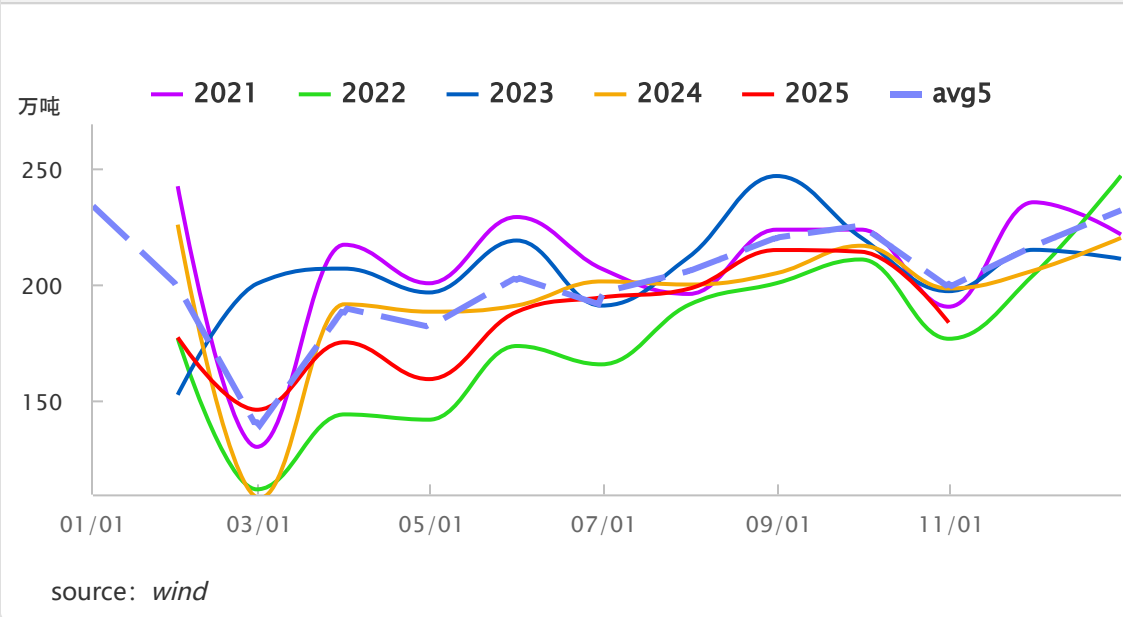
中国压榨厂豆油月度产量季节性



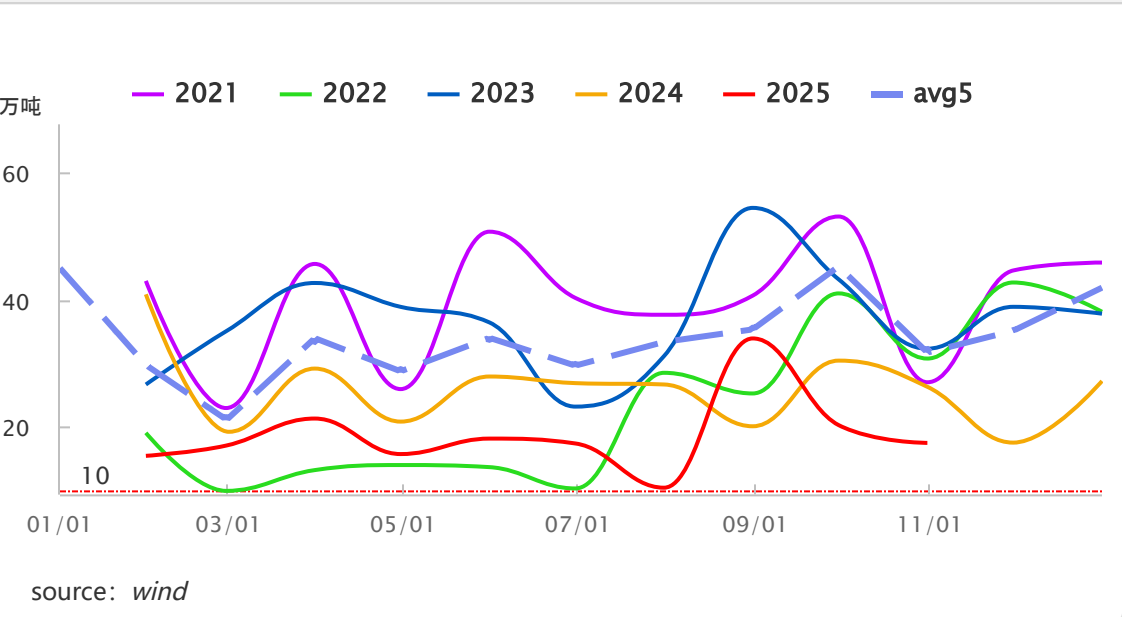
中国菜油月度总供应量季节性（产量+进口）。



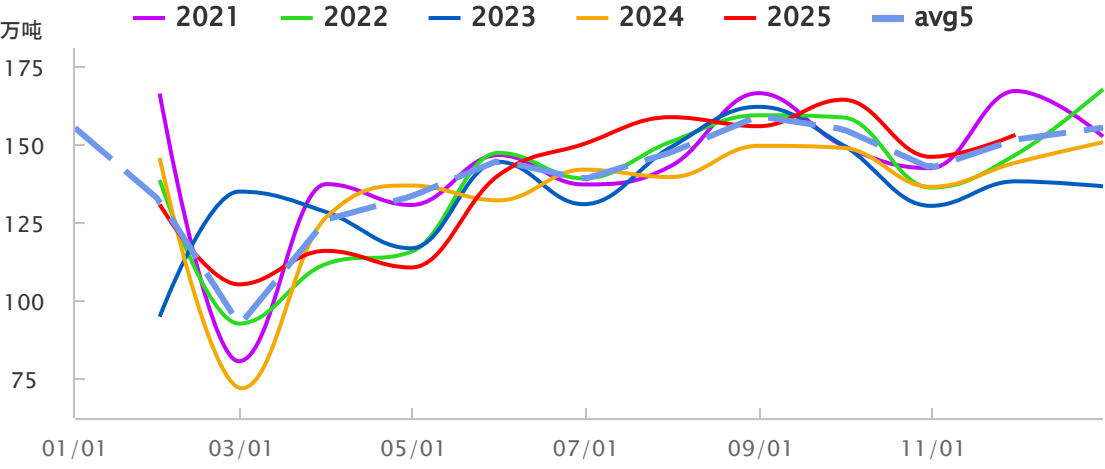
三大油脂表观消费量合计：中国（月）。



棕榈油表观消费量：中国（月）。

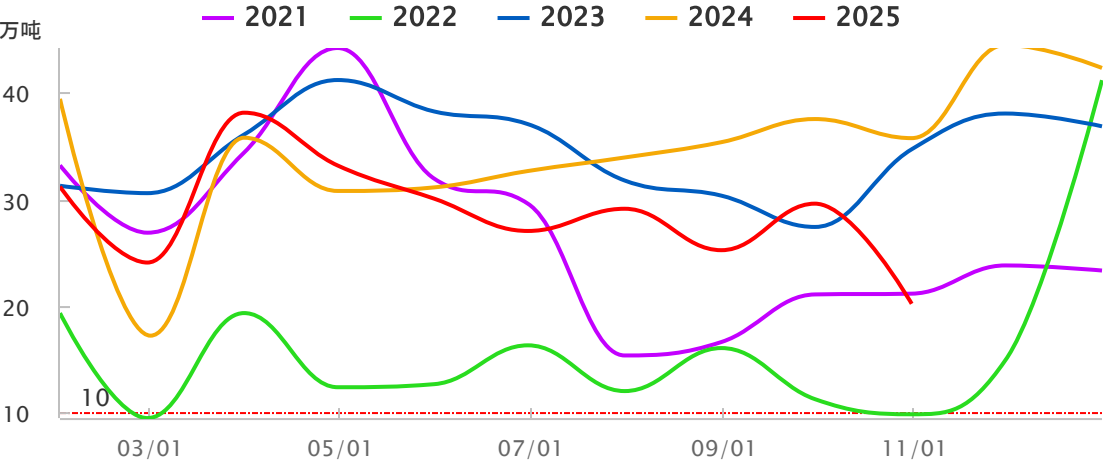


中国豆油月度表观消费量季节性



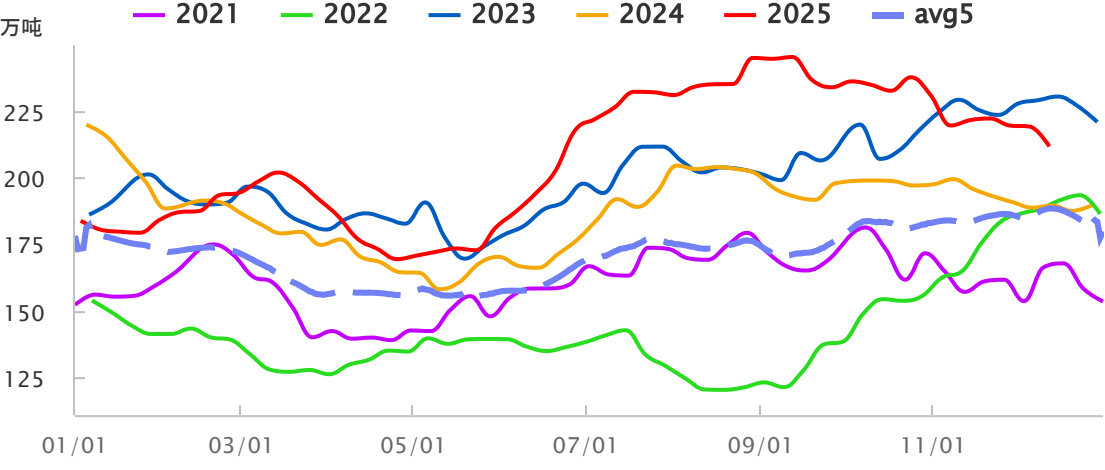
source: *wind*

中国菜油月度表观消费量.



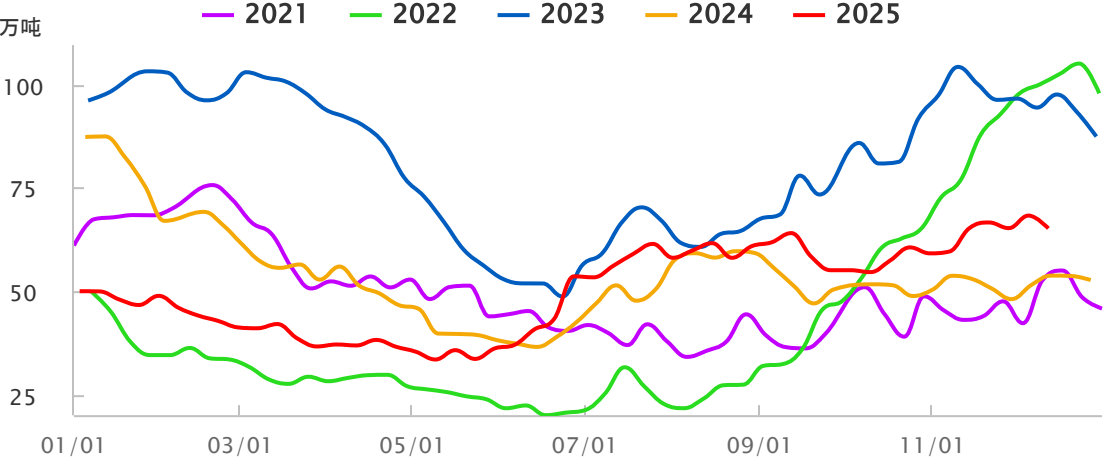
source: *wind*

三大油脂库存合计：中国（周）.



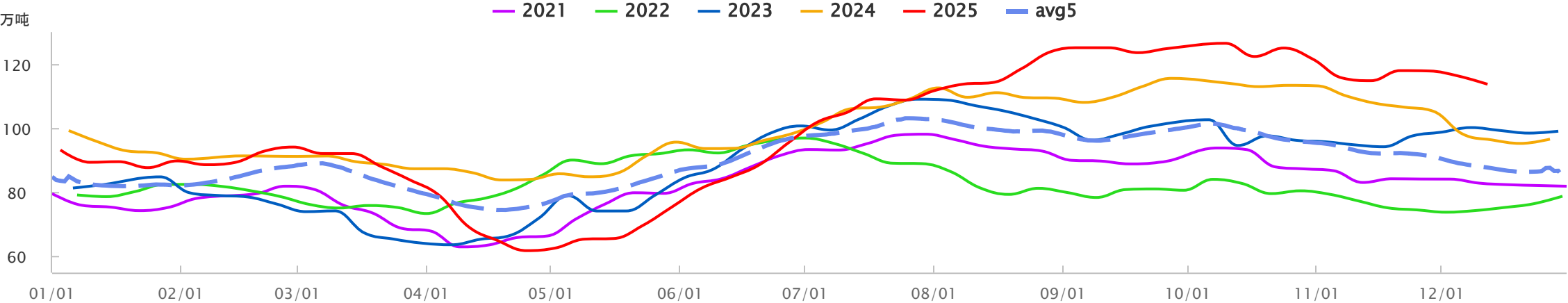
source: *wind*

棕榈油：库存：中国（周）.



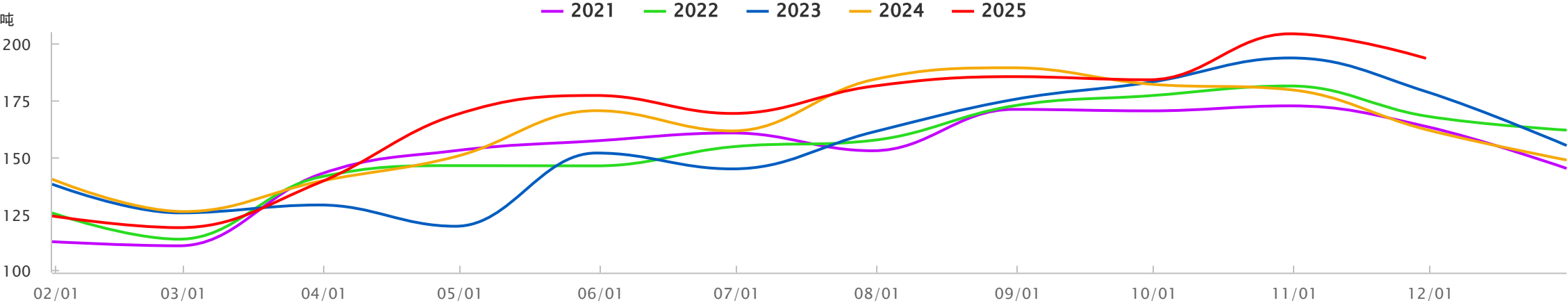
source: *wind*

中国压榨厂豆油周度库存季节性



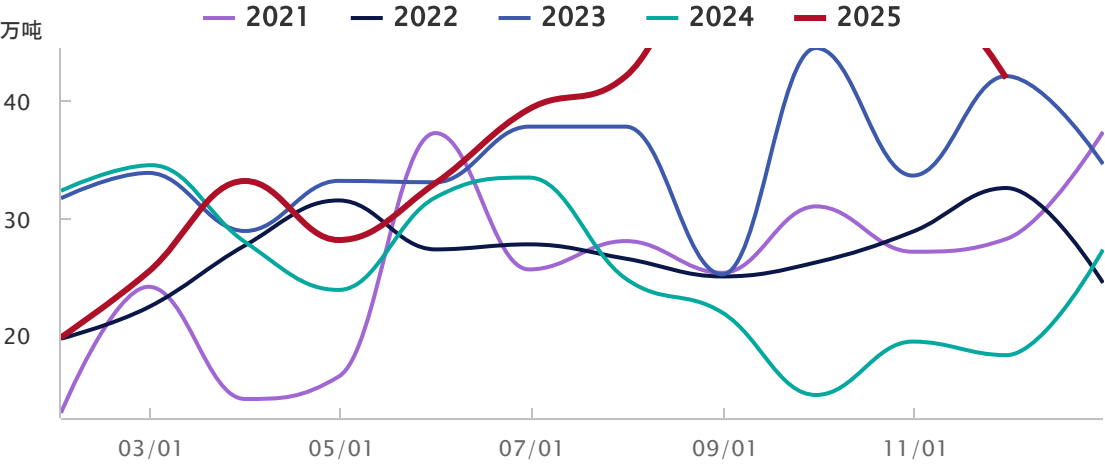
source: *wind*

棕榈油：产量：马来西亚（月）.



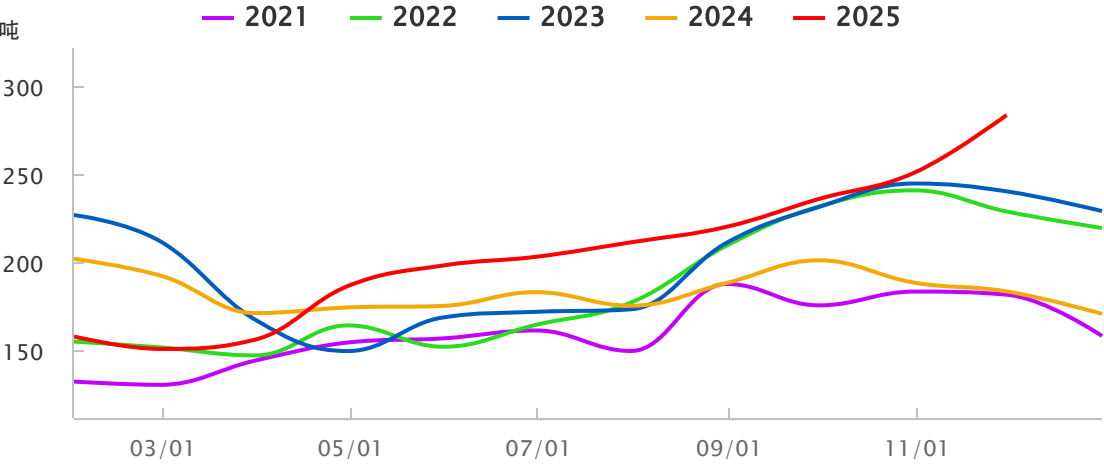
source: *wind*

棕榈油：消费量：马来西亚（月）.



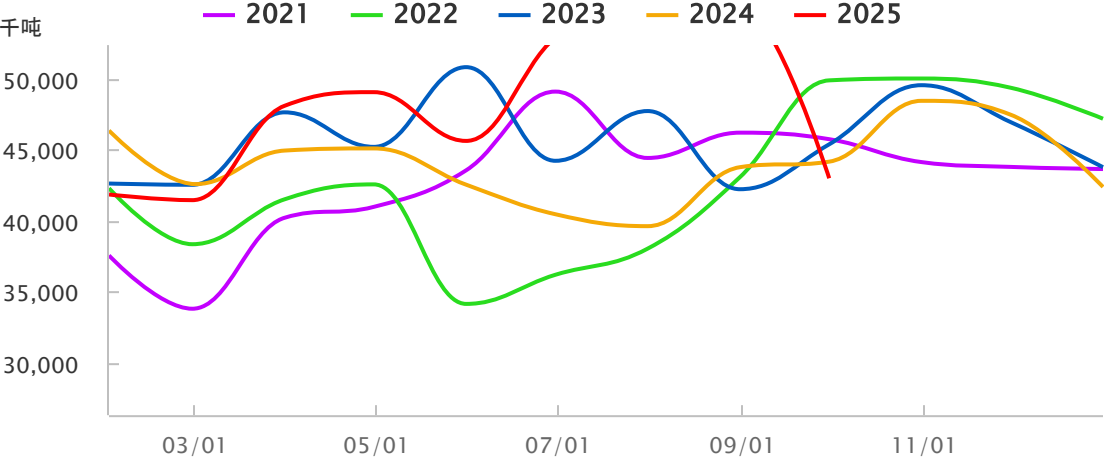
source: MPOB, 南华研究

棕榈油：库存：马来西亚（月）.



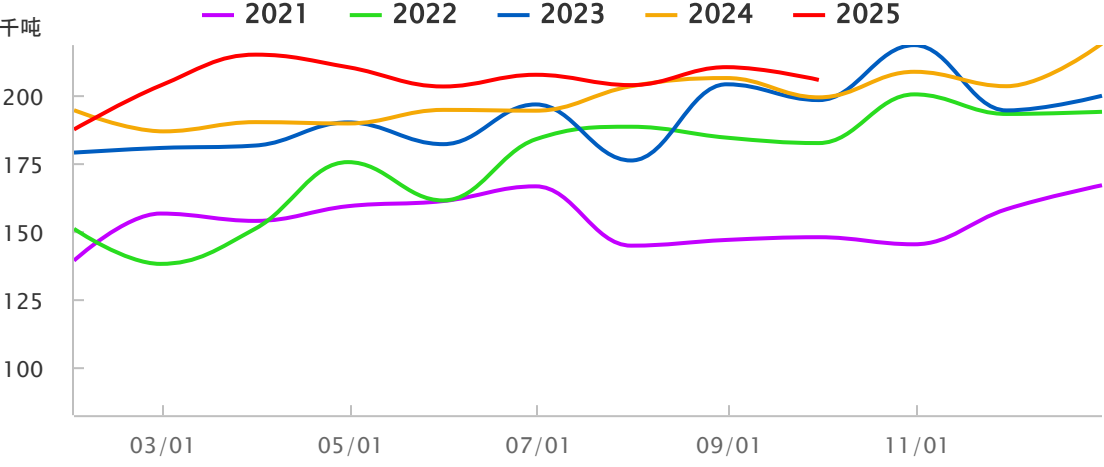
source: wind

棕榈油：产量：印尼（月）.



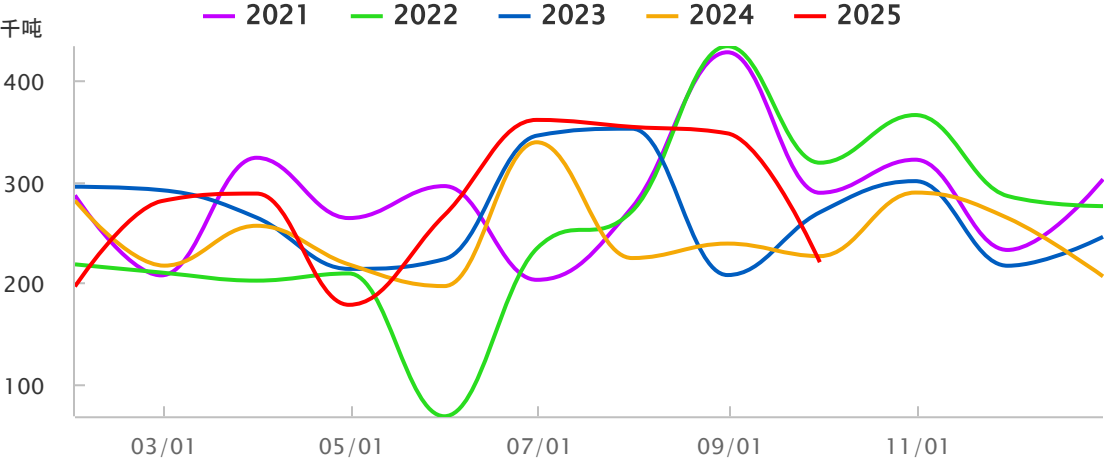
source: wind

棕榈油：消费量：印尼（月）.



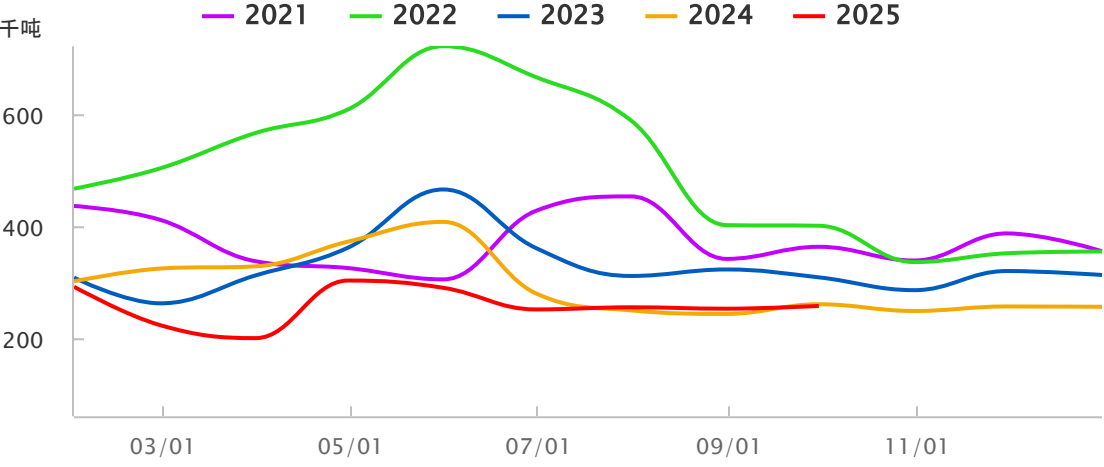
source: wind

棕榈油：出口量：印尼（月）.



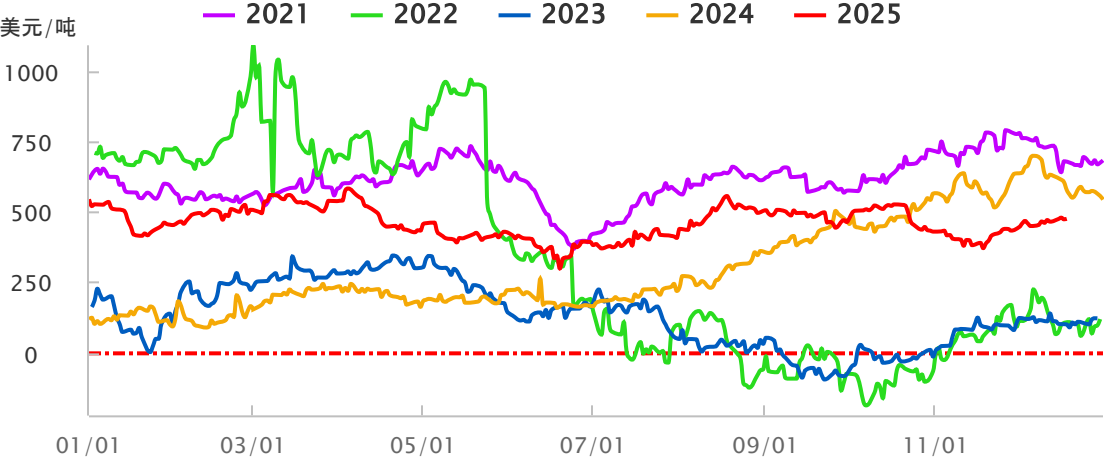
source: wind

棕榈油：库存：印尼（月）.



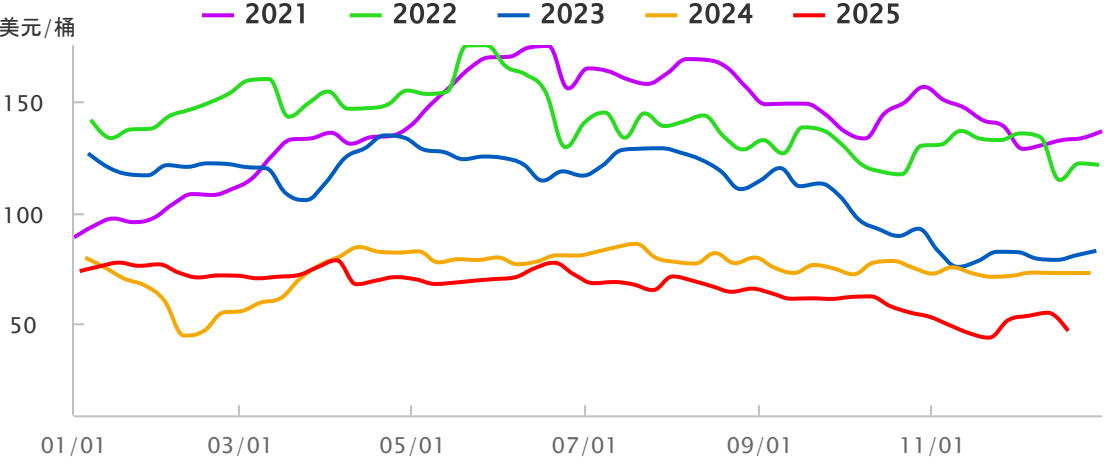
source: wind

POGO价差.

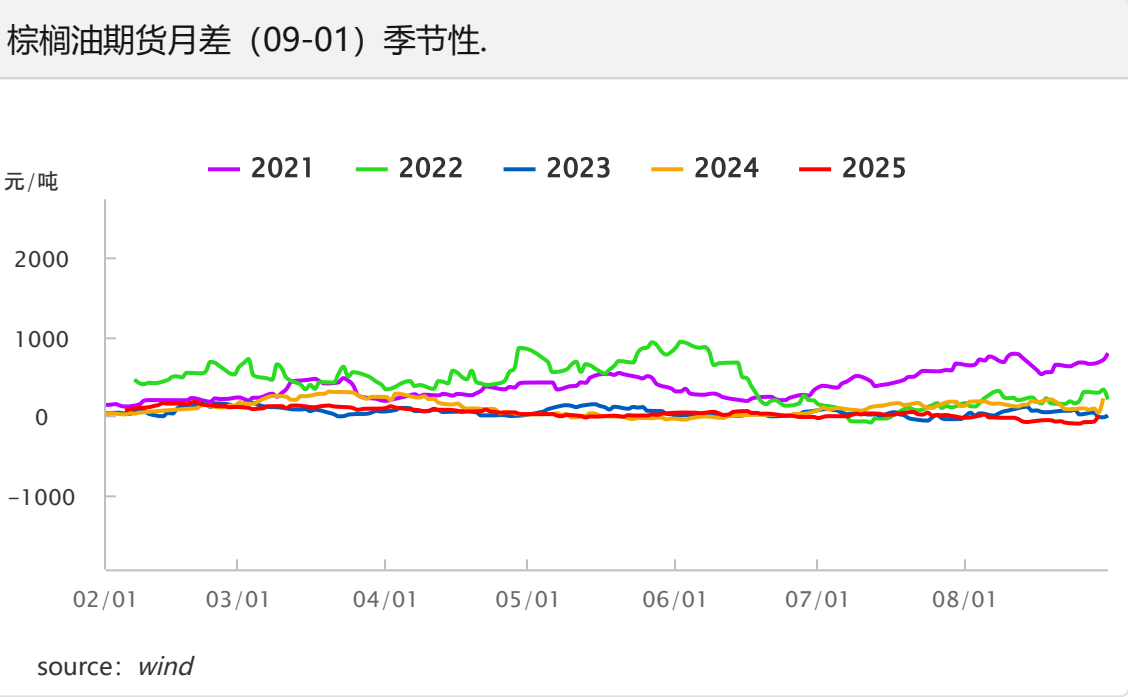
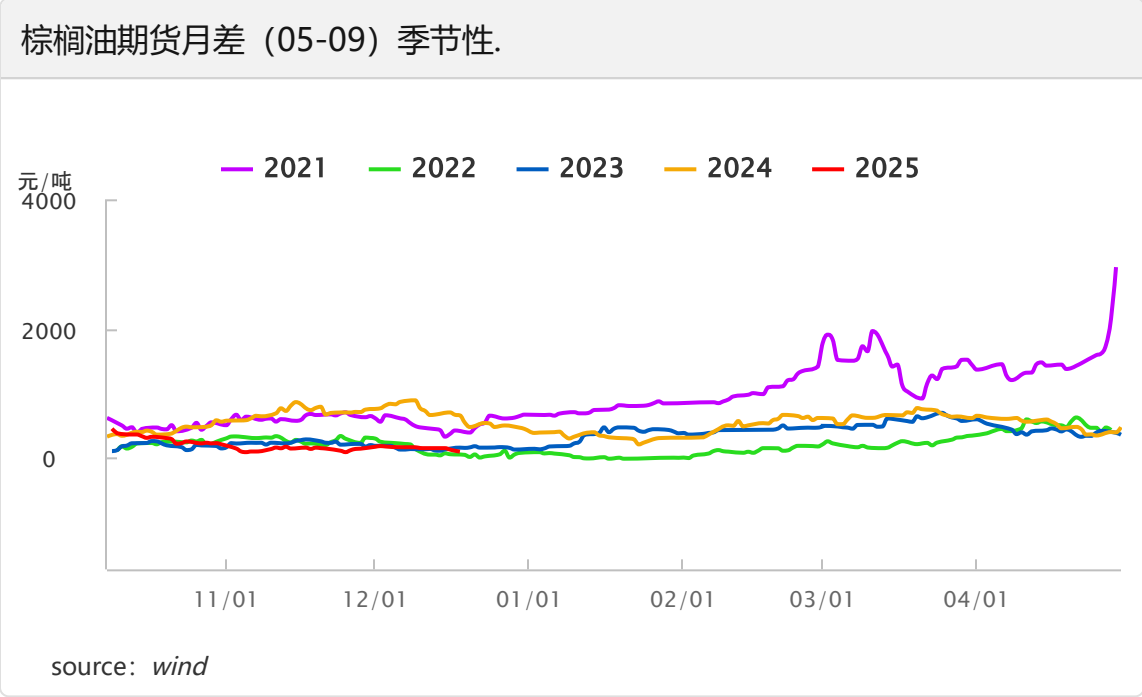
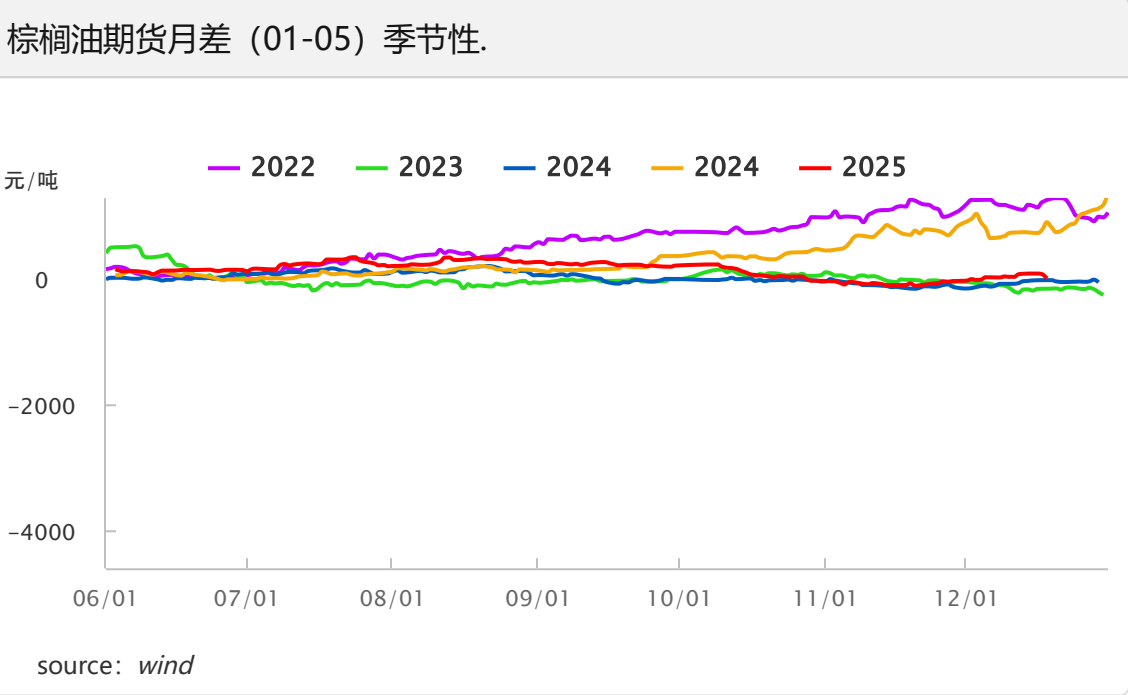
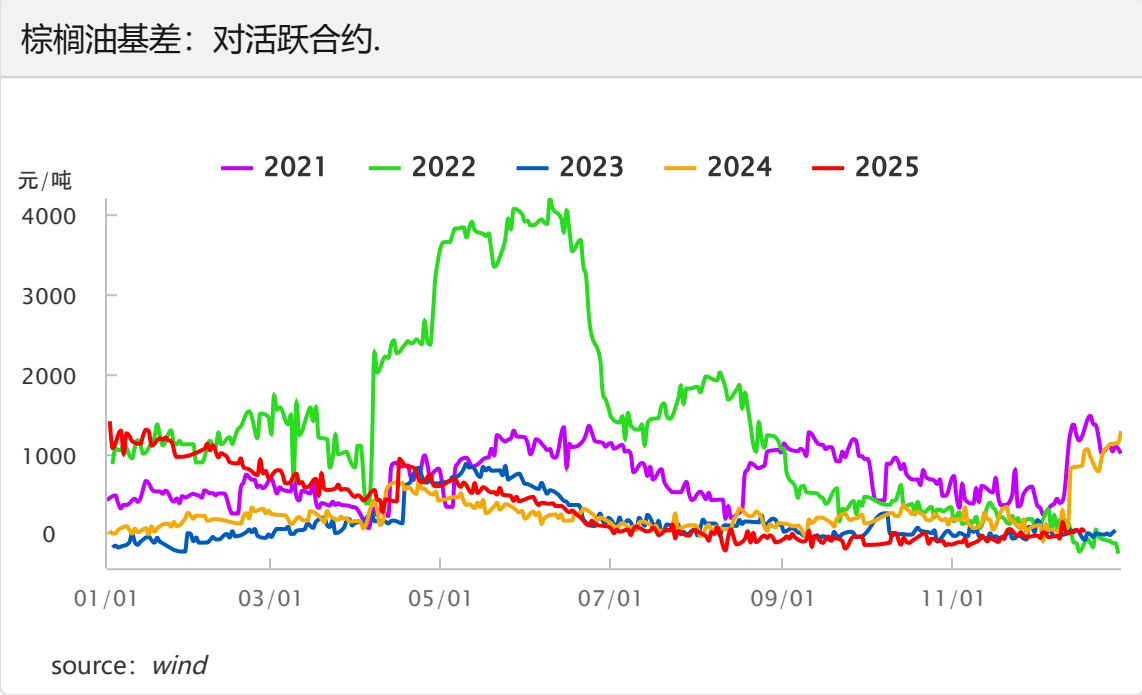
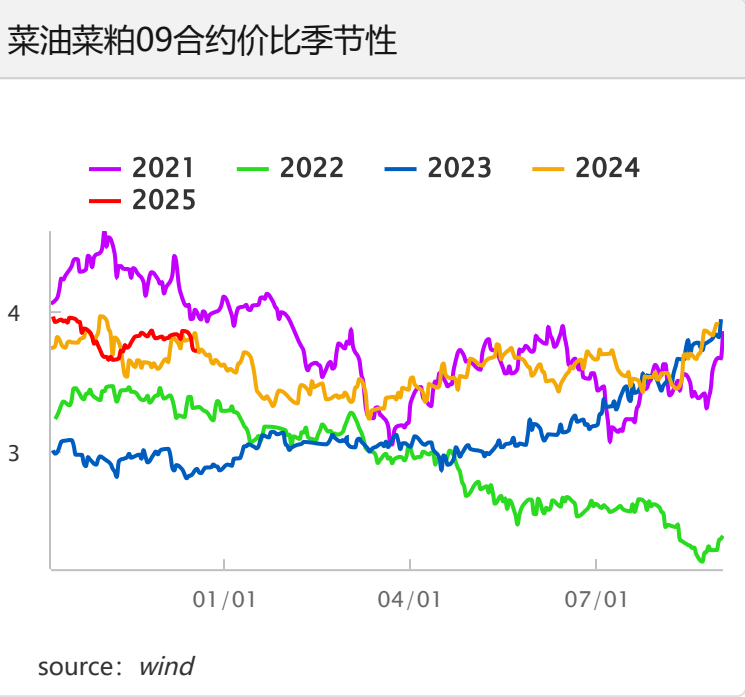
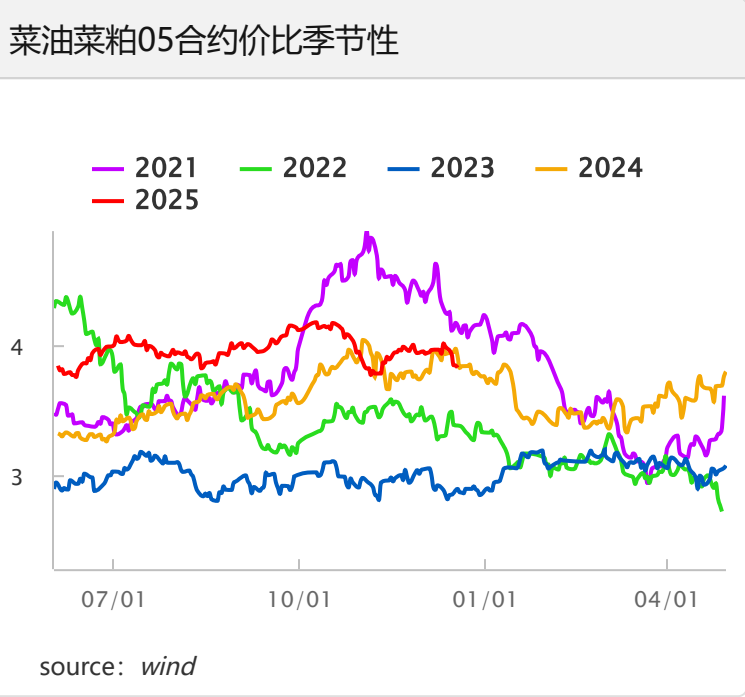
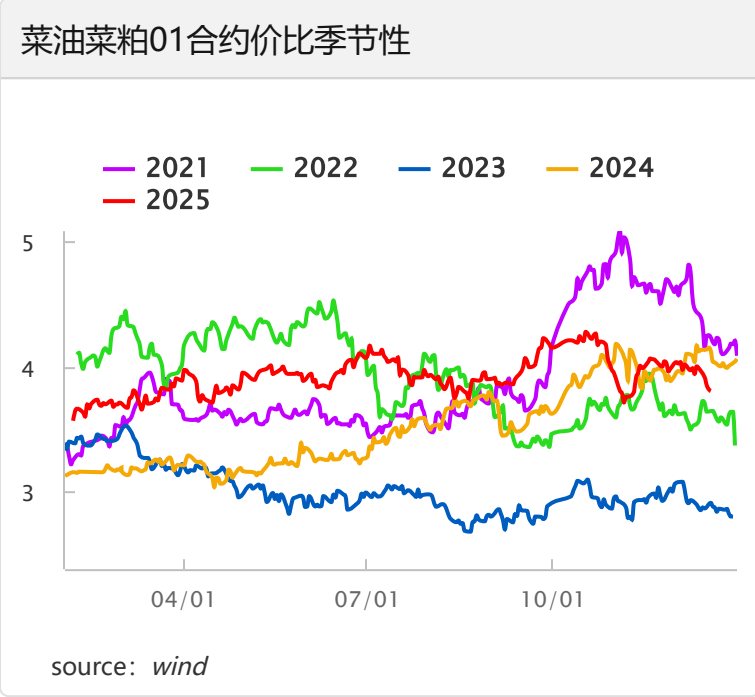
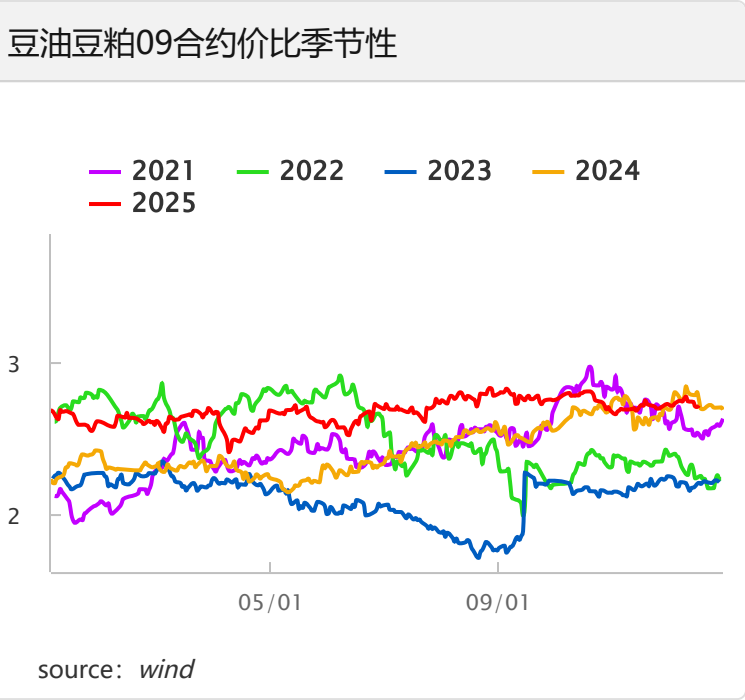
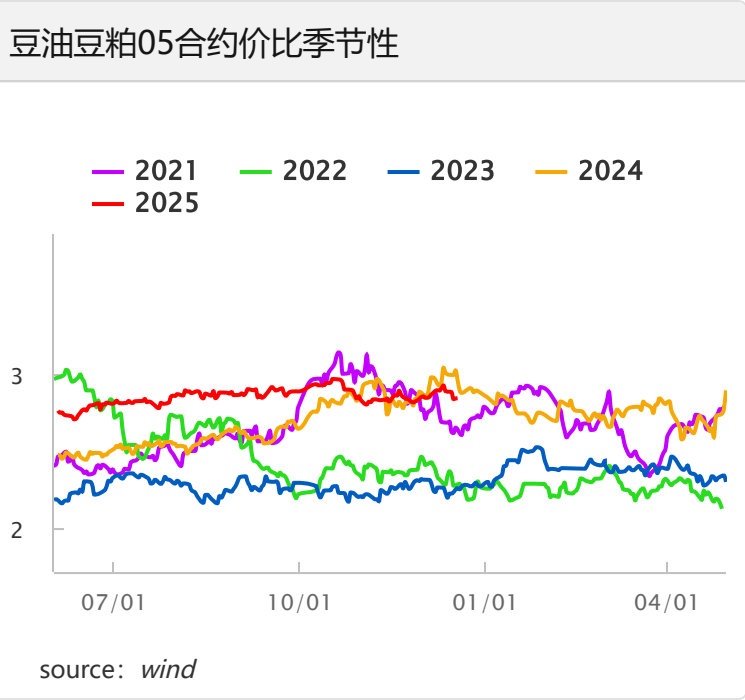
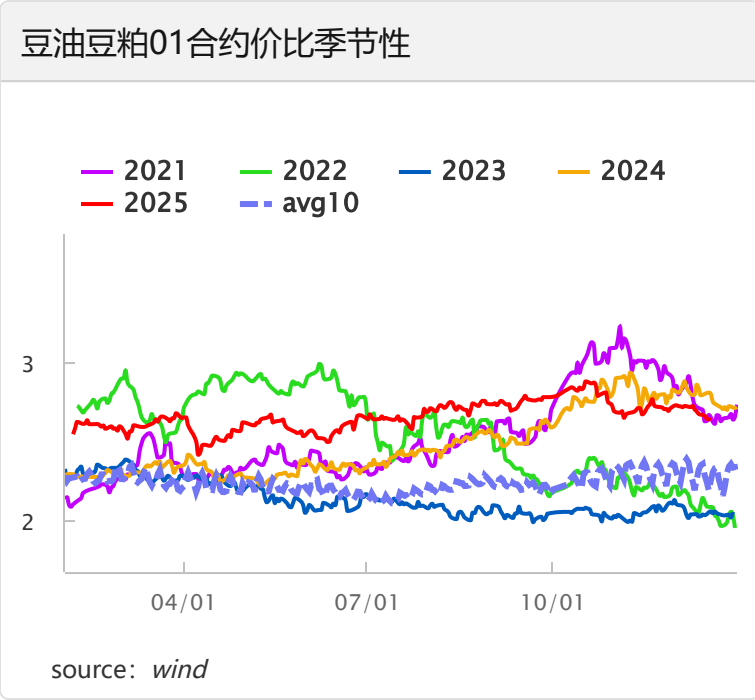


source: wind

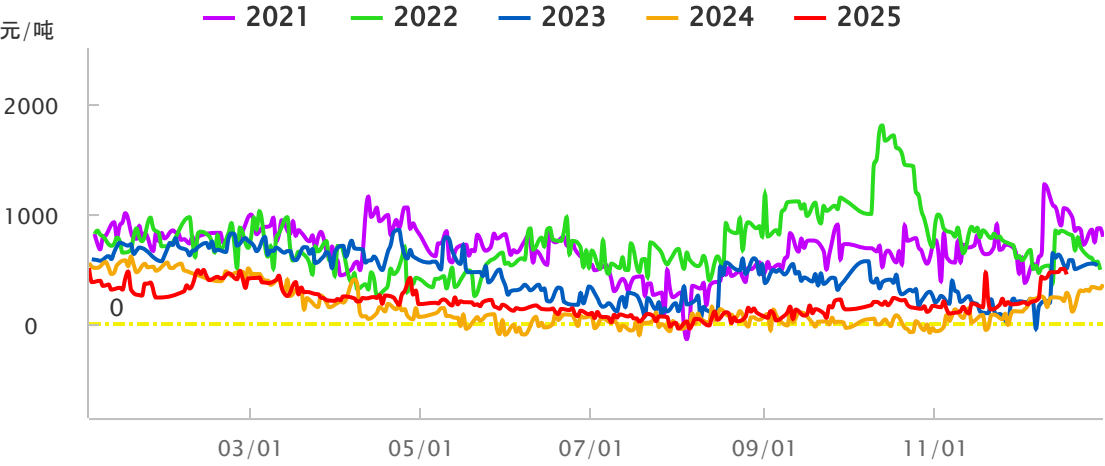
美国生物柴油和柴油价差周度平均.



source: wind

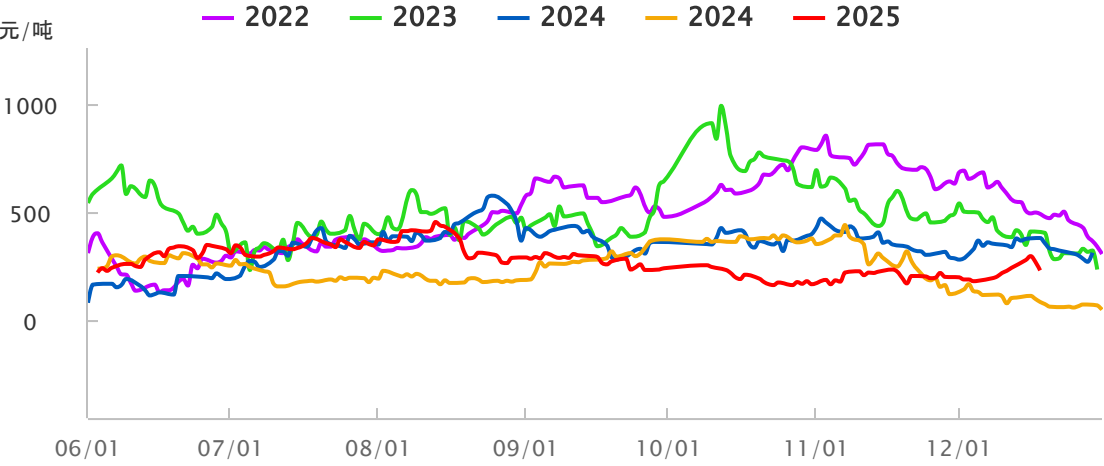


山东豆油现货基差.



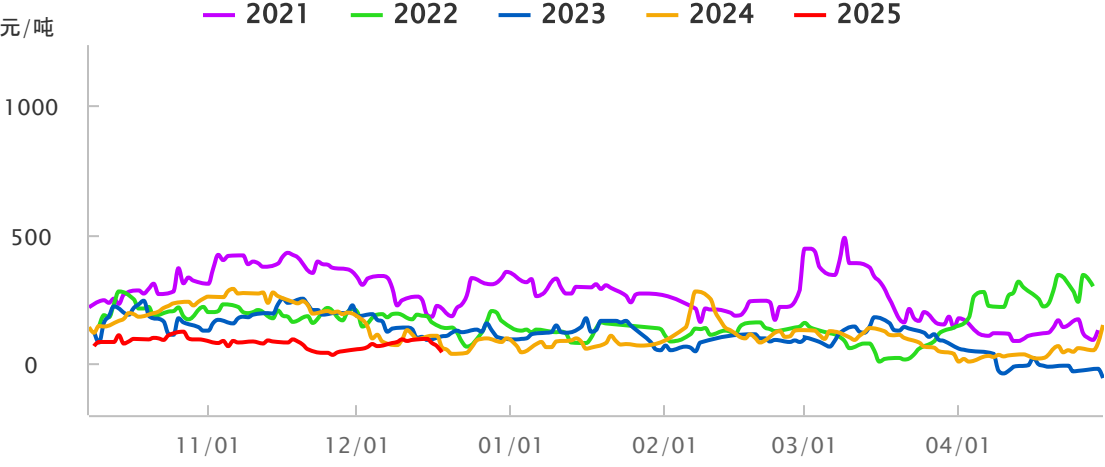
source: *wind*

豆油期货月差 (01-05) 季节性.



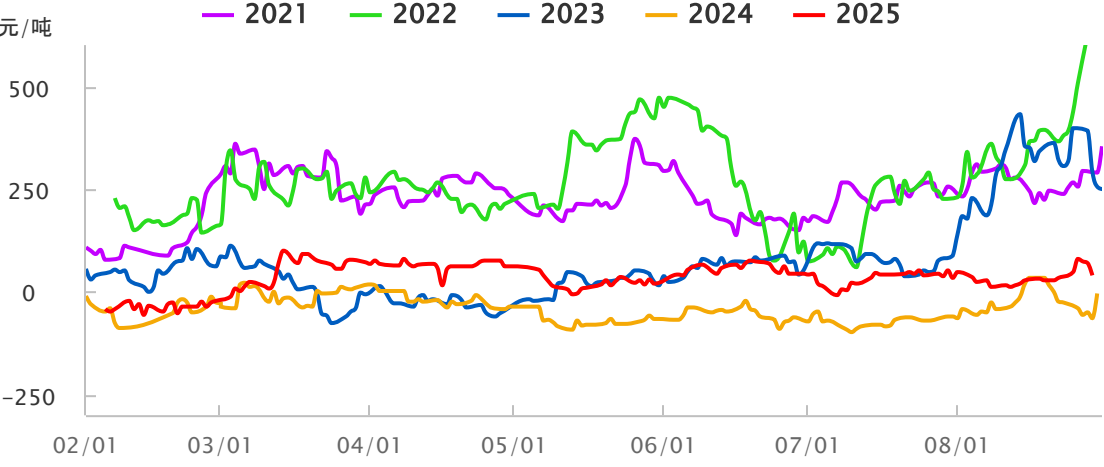
source: *wind*

豆油期货月差 (05-09) 季节性.



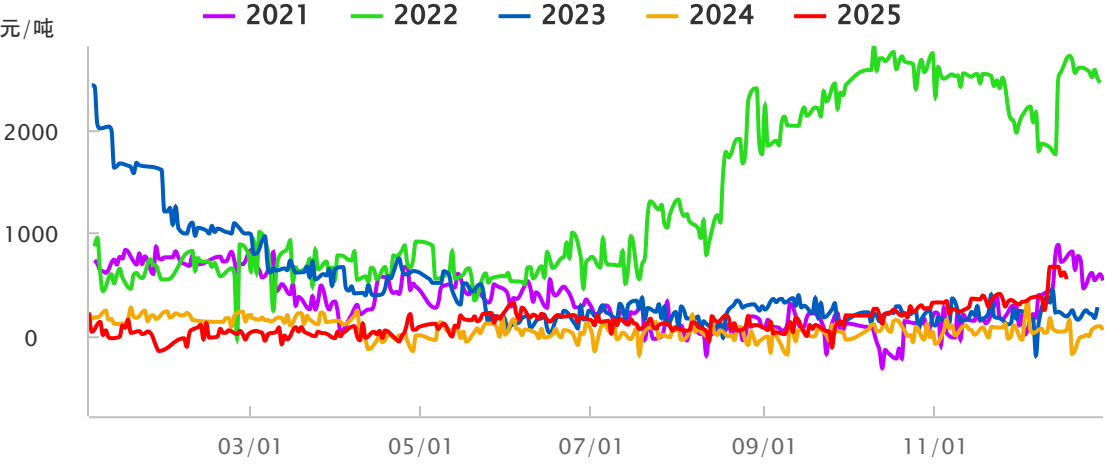
source: *wind*

豆油期货月差 (09-01) 季节性.



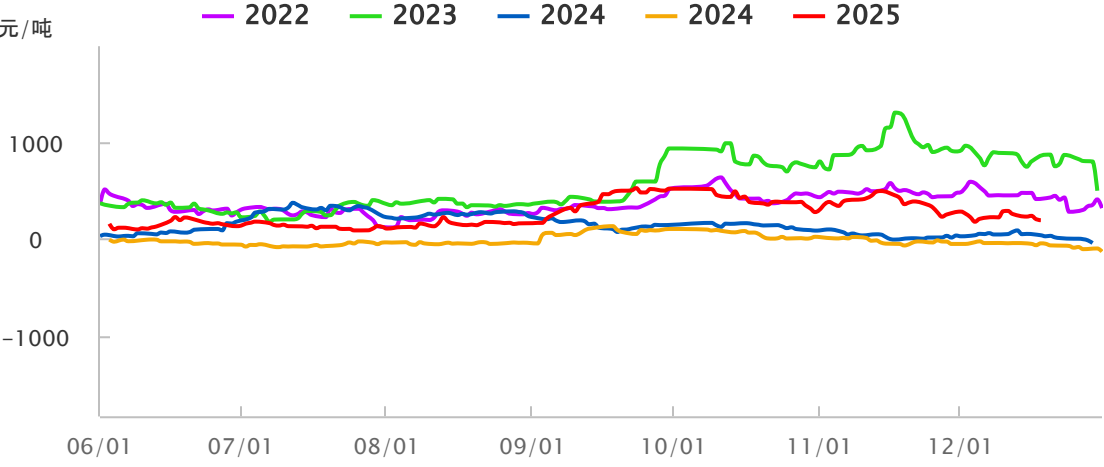
source: *wind*

华东菜油基差.



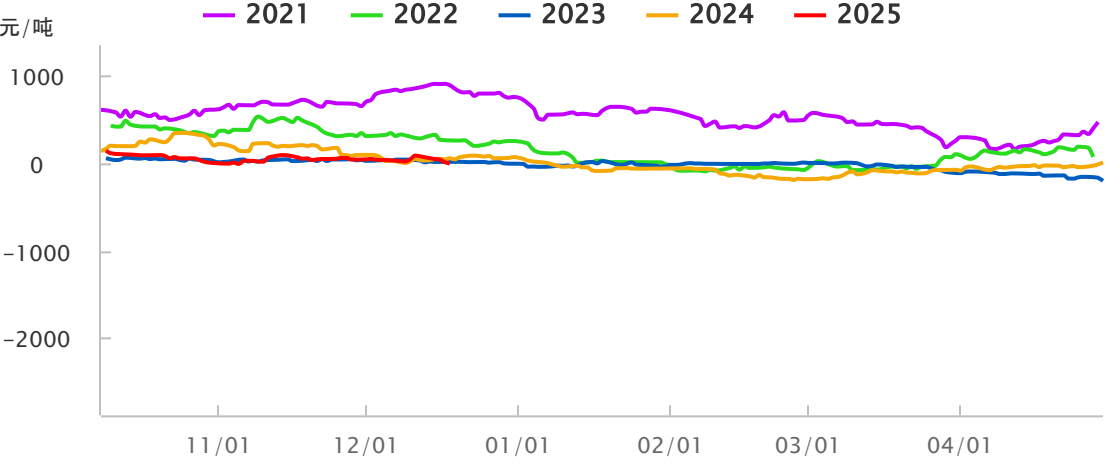
source: *wind*

菜油期货月差 (01-05) 季节性.



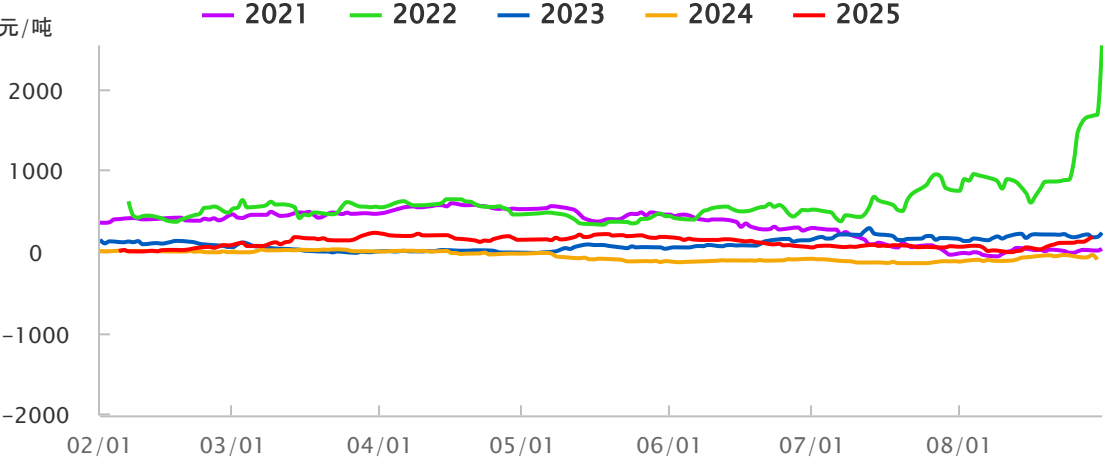
source: *wind*

菜油期货月差 (05-09) 季节性.



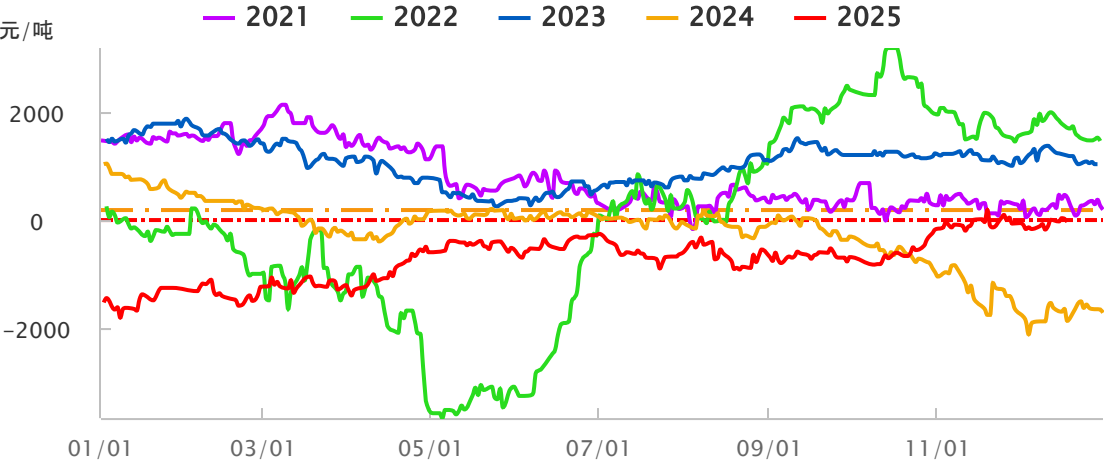
source: *wind*

菜油期货月差 (09-01) 季节性.



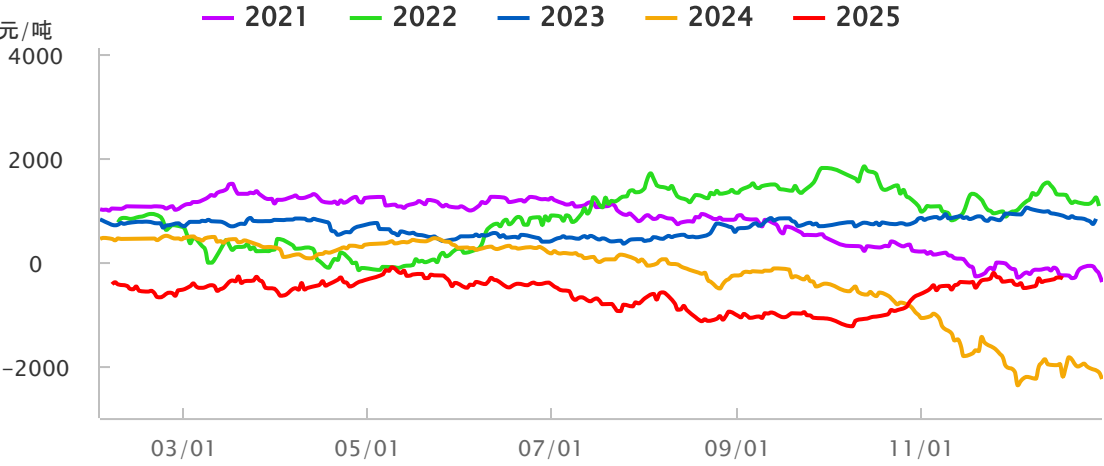
source: *wind*

国内一豆-24度棕榈价差.



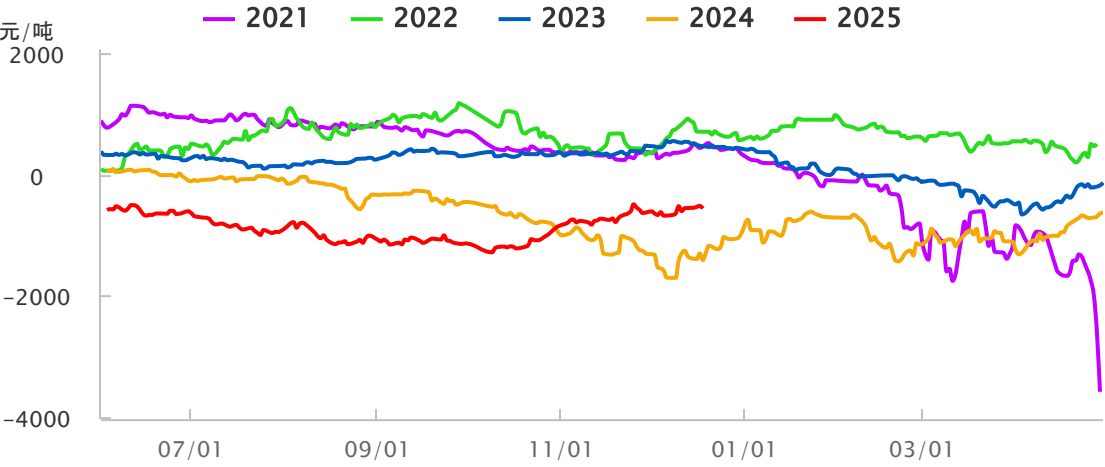
source: wind

豆油棕榈油01合约价差季节性



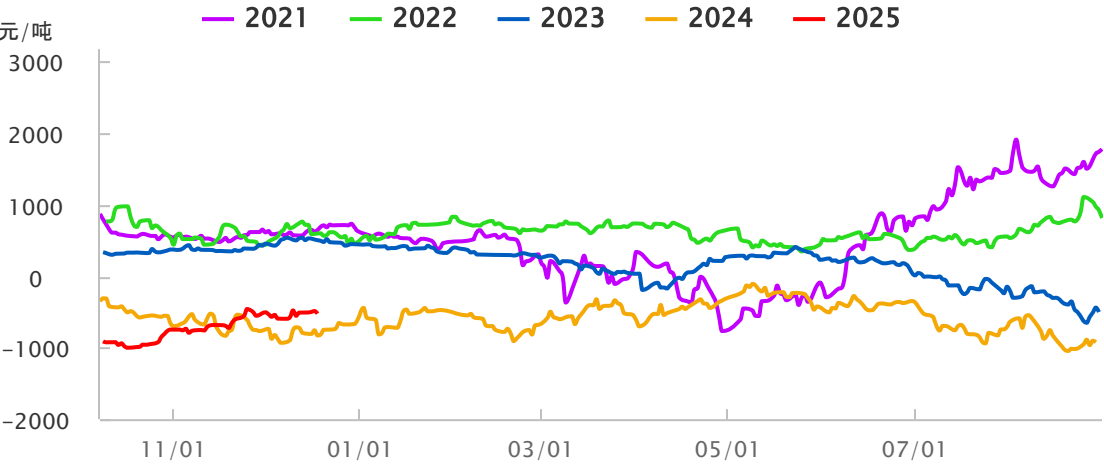
source: wind

豆油棕榈油05合约价差季节性



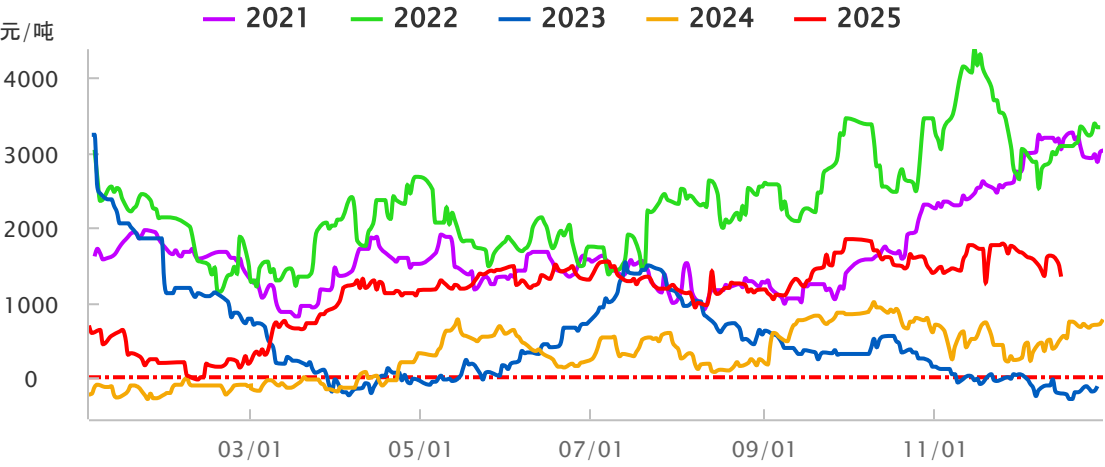
source: wind

豆油棕榈油09合约价差季节性



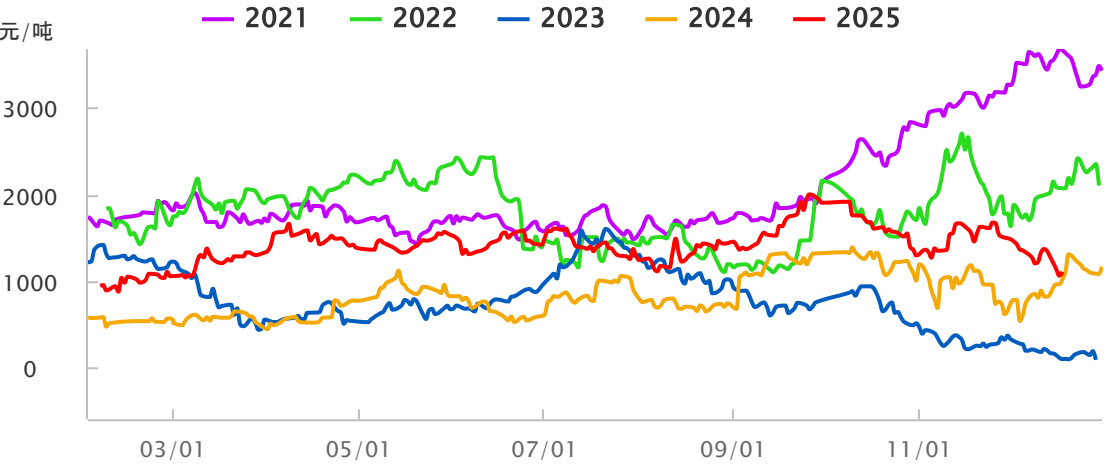
source: wind

华南菜油豆油现货价差季节性



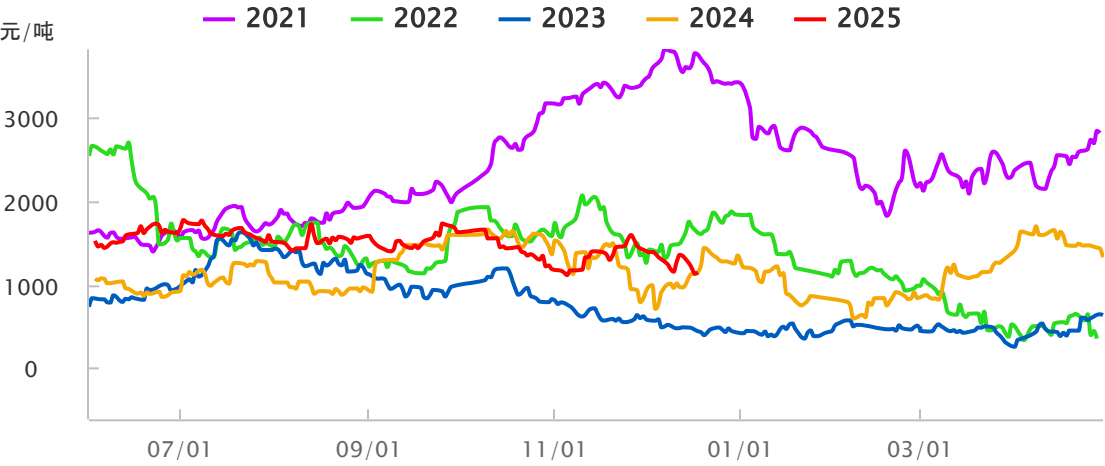
source: wind

菜油豆油01合约价差季节性



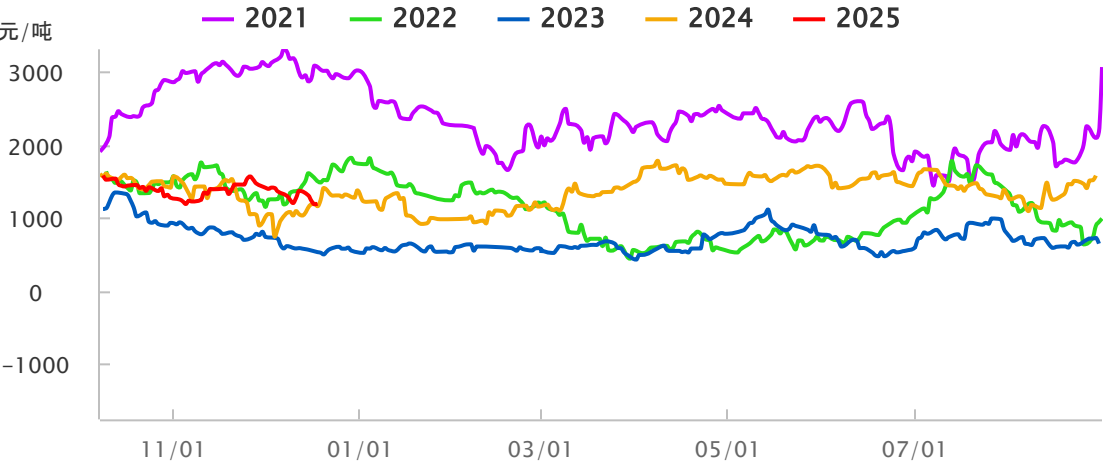
source: wind

菜油豆油05合约价差季节性



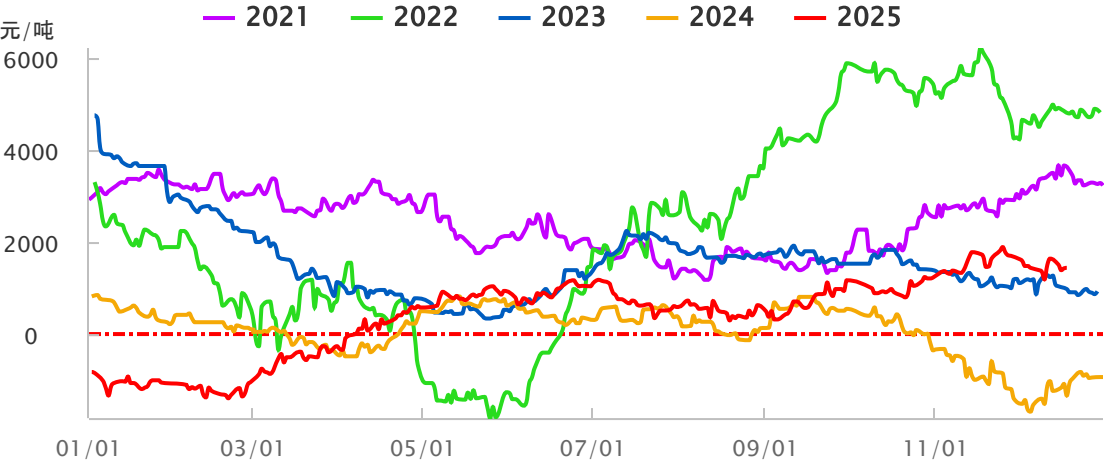
source: wind

菜油豆油09合约价差季节性



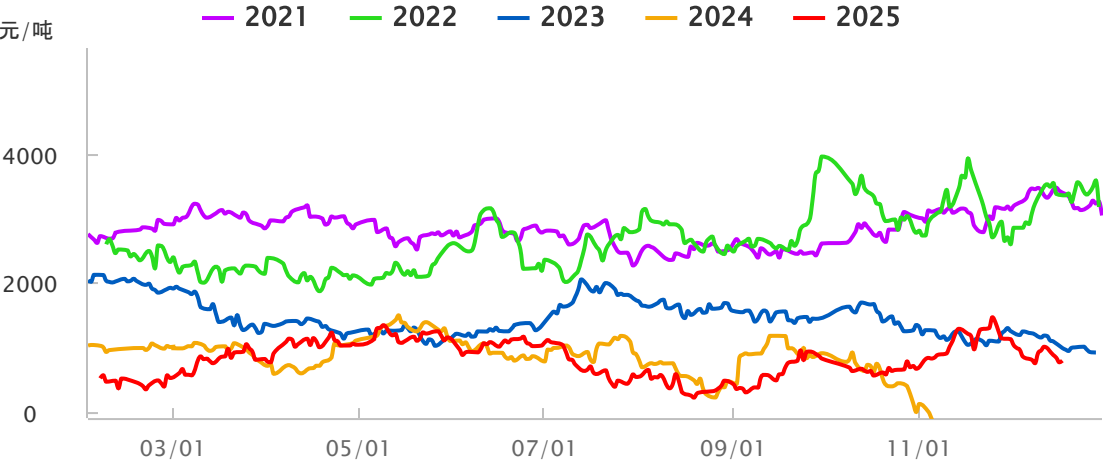
source: wind

华南菜棕现货价差.



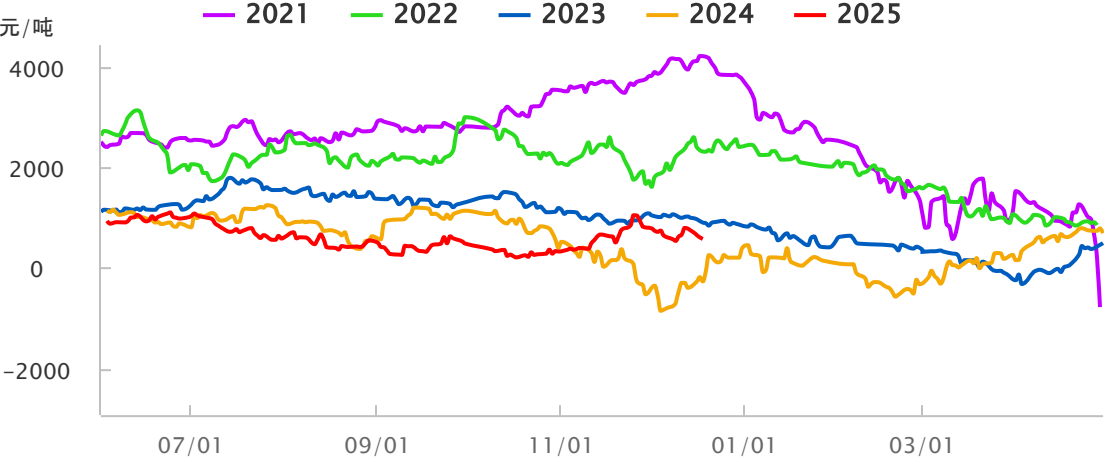
source: *wind*

菜油棕榈油01合约价差季节性



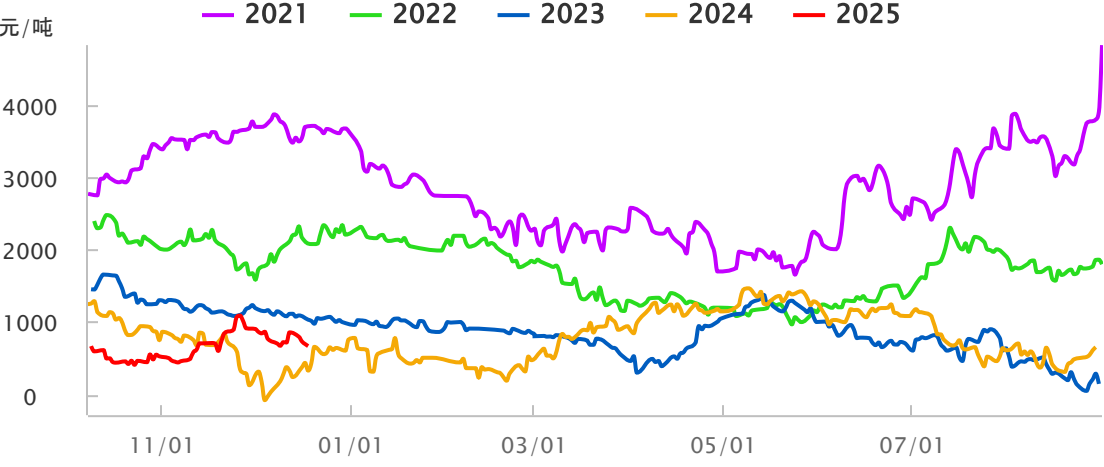
source: *wind*

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*