



国信期货
GUOSEN FUTURES

研究所

油强粕弱凸显 连粕持续走低

——国信期货油脂油料周报

2026年1月16日



国信期货
GUOSEN FUTURES

研究所

目录

CONTENTS

- ① 蛋白粕市场分析
- ② 油脂市场分析
- ③ 后市展望

Part1

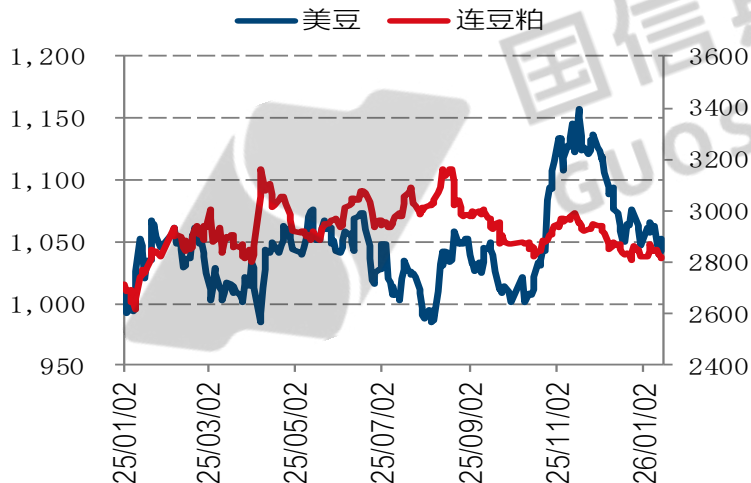
第一部分

蛋白粕市场分析

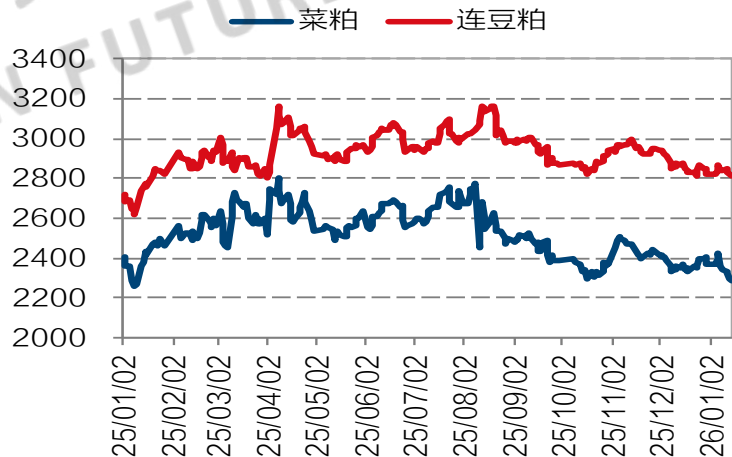
一、蛋白粕市场分析

本周行情回顾：本周CBOT大豆震荡走低，期价先抑后扬。周初USDA报告利空，美豆大幅下挫，主要因美国农业部对2025/26年度美国大豆产量和库存上调，出口下调；巴西大豆产量调高300万吨。美国大豆种植面积意外上调，单产未做调整。出口调低0.6亿蒲，库存调高0.6亿蒲。报告利空对美豆有所打压。周三随着中国持续采购的增加，美豆技术性反弹，周四美豆出口销售数据环比增加、NOPA报告显示美豆压榨需求强劲，美豆油期货因美国总统特朗普政府可能将于3月初敲定2026年生物燃料掺混配额而飙升，这些利多抵消了巴西大豆即将丰收带来的压力。与之相比，国内连粕市场震荡走低，主要因加拿大领导访华，菜粕承压持续下挫，美豆粕因油粕套利活跃、巴西大豆丰产而大幅下挫。相对而言，国内豆粕现货市场相对坚挺，周二进口大豆拍卖成交火爆，成交价大幅提升和节前终端备货点价支撑。油厂和贸易商挺价意愿不改，因此基差相对坚挺。豆粕现货坚挺而期货疲软的局面凸显。

国内外大豆价格走势

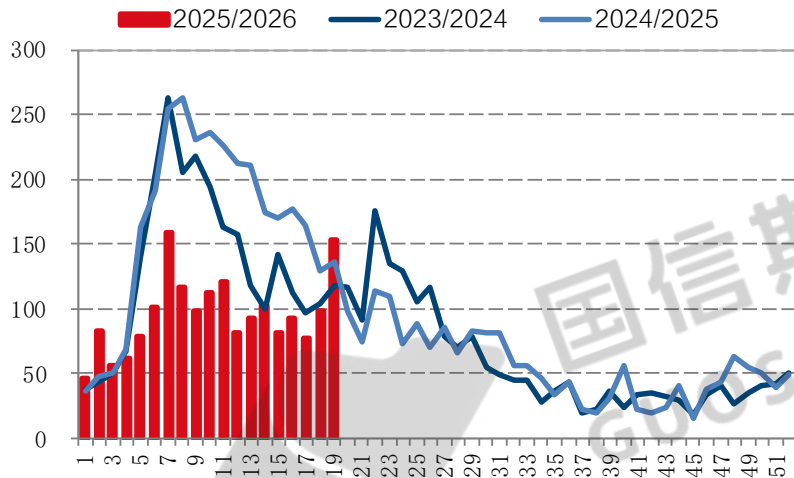


连豆粕及郑菜粕价格走势

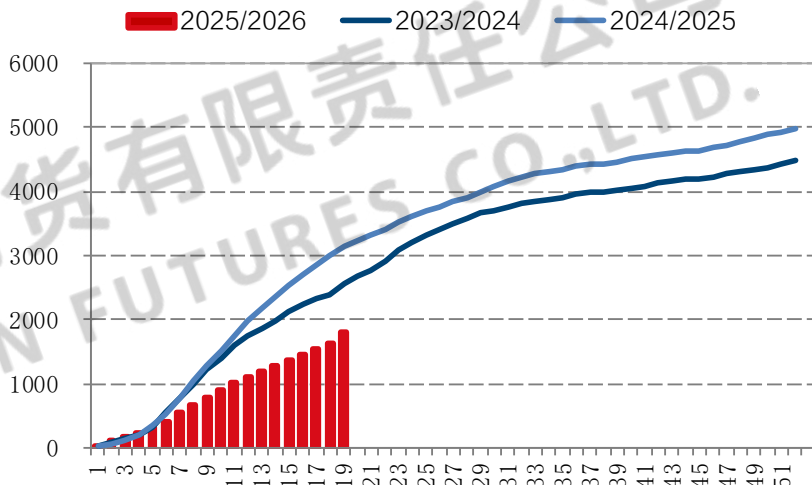


1、美国市场—美豆出口情况

美豆当周检验数量



美豆本年度销售



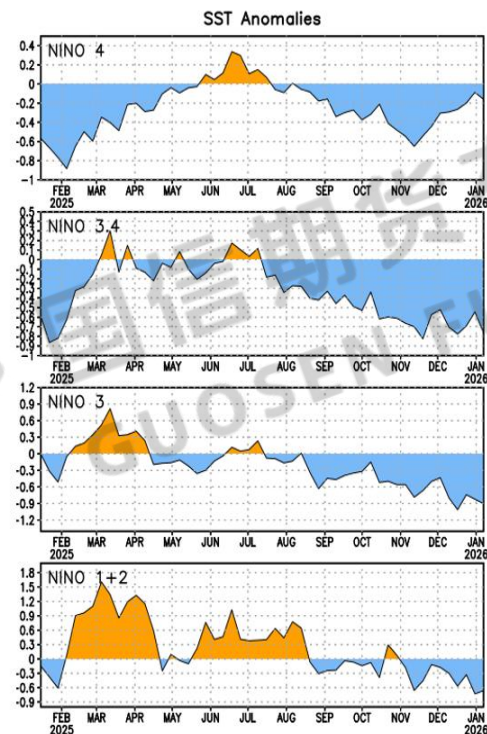
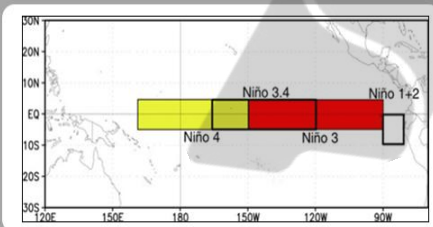
USDA出口检验：截至2026年1月8日的一周，美国大豆出口检验量为1,529,707吨，上周为修正后的984,116吨，去年同期为1,357,492吨。2025/26年度迄今美国大豆出口检验总量达到17,934,546吨，同比减少42.8%，上周减少45.3%，两周前减少46.3%。2025/26年度迄今美国大豆出口达到全年出口目标的41.8%，上周为36.9%。截至2026年1月8日的一周，美国对中国（大陆地区）装运901,118吨大豆，作为对比，前一周装运397,069吨。作为对比，2025年同期装运542,868吨，2024年同期装运694,472吨。当周美国对华大豆出口检验量占到该周总量的58.9%，上周40.5%，两周前18.0%。

1、尼诺指数

Niño Region SST Departures (°C) Recent Evolution

The latest weekly SST departures are:

Niño 4 -0.2°C
Niño 3.4 -0.8°C
Niño 3 -0.9°C
Niño 1+2 -0.7°C



Official NOAA CPC ENSO Probabilities (issued January 2026)

based on $-0.5^{\circ}/+0.5^{\circ}\text{C}$ thresholds in ERSSTv5 Niño-3.4 index

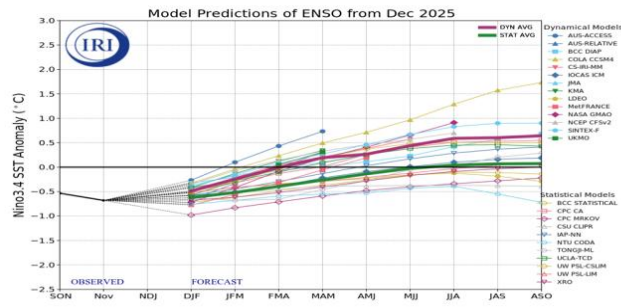
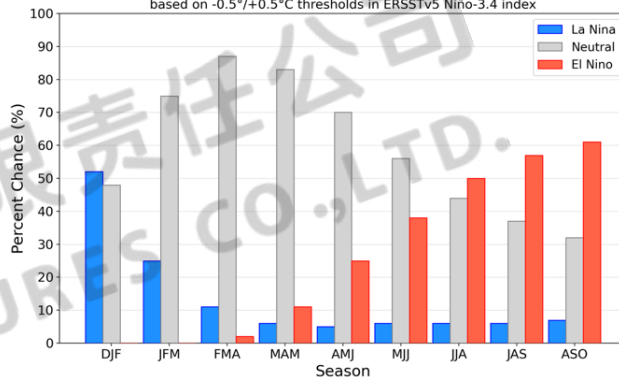
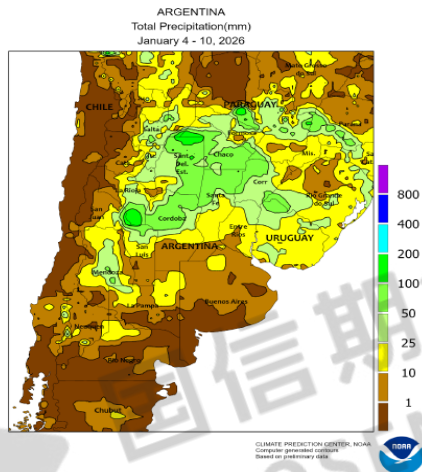
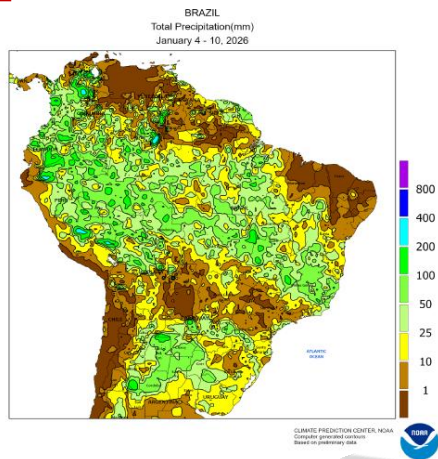


Figure provided by the International Research Institute (IRI) for Climate and Society (updated 19 December 2025).

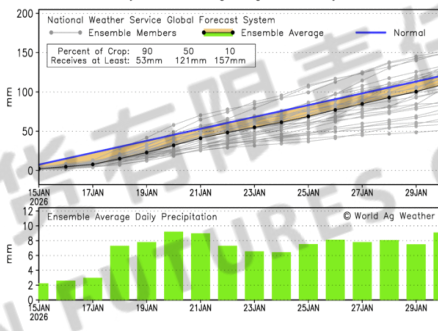
1、南美市场—巴西及阿根廷



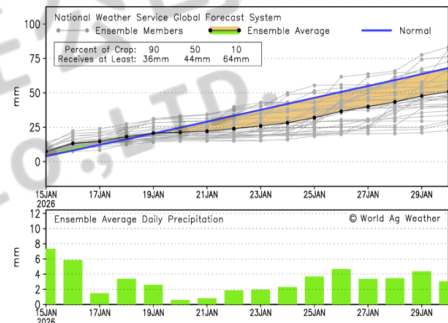
降雨持续广泛分布，为巴西夏季大部分作物创造了最佳生长条件。降雨量普遍在10至50毫米之间，局部地区报告的降雨量高达100毫米。东北部地区仍然明显偏干，降雨量极少甚至无降雨。从南马托格罗索州南部到南里奥格兰德州的东南部地区，降雨情况更加不稳定；这里零星的阵雨降雨量不足25毫米，大面积地区降雨量不足10毫米。总体而言，气温与季节平均值非常接近（在1摄氏度以内），但东部和远东南部地区除外，这些地区的温度比平均值低3摄氏度。日间高温主要在30摄氏度（华氏）左右。据巴拉那州政府称，截至1月8日，超过93%的第一茬玉米和86%的大豆已进入生殖生长阶段。与此同时，在南里奥格兰德州，截至同日，大豆播种工作已完成96%，其中13%的作物已开花。该州的玉米播种工作已完成93%；虽然已有2%的玉米被收割，但大部分目前仍处于灌浆期。政府报告指出，过去几周的有利降雨和适宜气温为作物生长创造了有利条件。

拉潘帕（La Pampa）地区的玉米因大范围阵雨而稍稍缓解了干旱状况，但总降雨量不足25毫米。相反，布宜诺斯艾利斯以及科尔多瓦和圣达菲的南部地区依然较为干旱，几乎没有降雨。其他地区的降雨量通常在10至100毫米之间，局部地区的降雨量甚至超过了100毫米。过去一周，气温明显转暖，平均气温比正常气温低1至4°C。日间最高气温大多在30摄氏度左右，而最北部的一些地区则达到了30多摄氏度至40摄氏度以下。据阿根廷政府称，截至1月8日，棉花种植率为86%，玉米和大豆的种植率分别为90%和92%。此外，该地区的小麦收割工作已接近尾声。

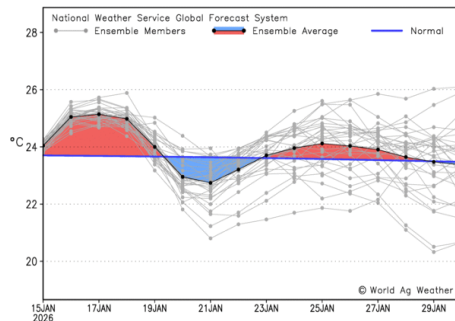
Brazil Soybeans Precipitation
Forecast Precipitation Compared to Normal (mm)
Production-Weighted Area Average
15-Day Forecast Beginning 15 January 2026



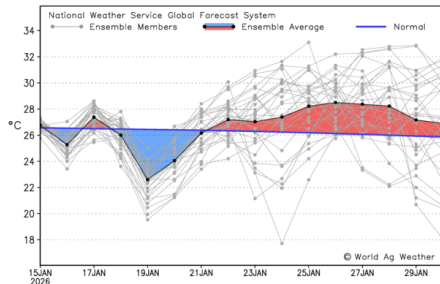
Argentina Soybeans Precipitation
Forecast Precipitation Compared to Normal (mm)
Production-Weighted Area Average
15-Day Forecast Beginning 15 January 2026



Brazil Soybeans Temperature
Forecast Daily-Mean Temperature Compared to Normal (°C)
Production-Weighted Area Average
15-Day Forecast Beginning 15 January 2026

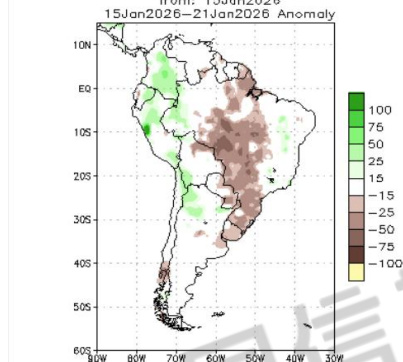
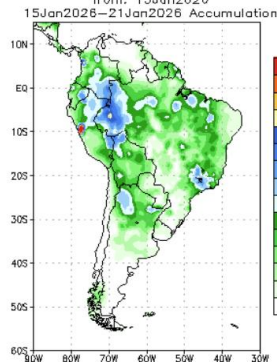


Argentina Soybeans Temperature
Forecast Daily-Mean Temperature Compared to Normal (°C)
Production-Weighted Area Average
15-Day Forecast Beginning 15 January 2026

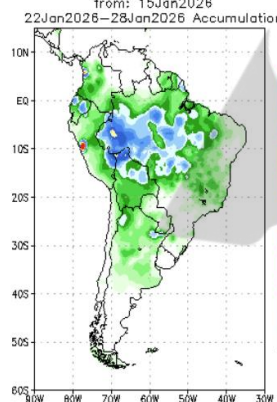


1、南美市场—巴西及阿根廷

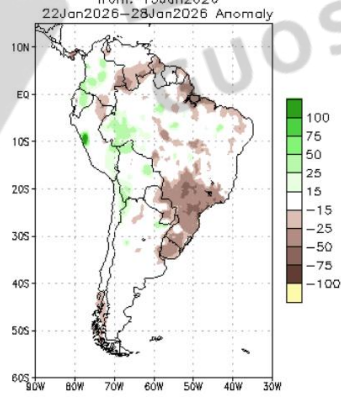
NCEP GFS Ensemble Forecast 1-7 Day Precipitation (mm) from: 15Jan2026



NCEP GFS Ensemble Forecast 8-14 Day Precipitation (mm) from: 15Jan2026



NCEP GFS Ensemble Forecast 8-14 Day Precipitation (mm) from: 15Jan2026

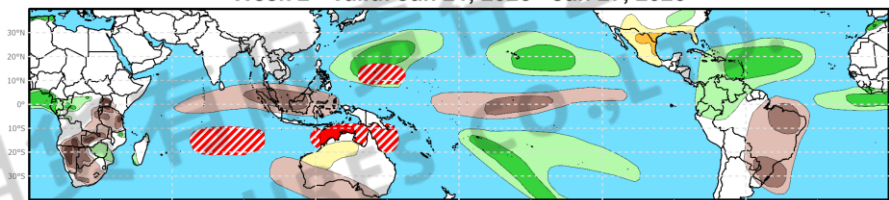


Global Tropics Hazards Outlook

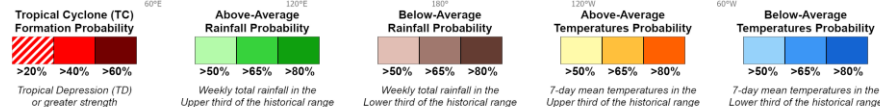
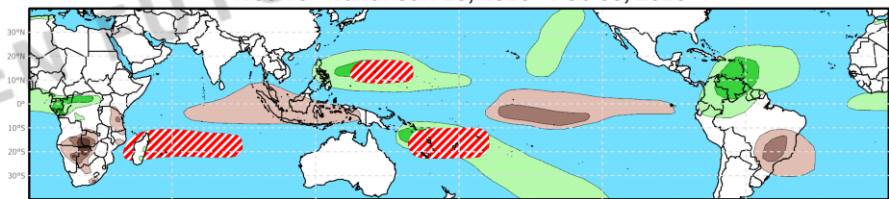
Climate Prediction Center



Week 2 - Valid: Jan 21, 2026 - Jan 27, 2026



Week 3 - Valid: Jan 28, 2026 - Feb 03, 2026



Issued: 01/13/2026

Forecaster: Barandiaran

This product is updated once per week and targets broad scale conditions integrated over a 7-day period for US interests only. Consult your local responsible forecast agency.

1、国内外油籽市场

- 1、巴西咨询机构家园农商公司（PAN）表示，截至1月9日，巴西2025/26年度大豆收获进度为0.53%，而去年同期仅为0.05%。作为对比，过去五年的同期平均收获进度为0.39%。巴西头号大豆产区马托格罗索州的收割进度高于近年来的平均水平，但仍低于2024年的收割进度。在巴西其他地区，收割工作仍处于初期阶段，主要集中在灌溉区。
- 2、国家粮食交易中心拍卖大豆113.96万吨，实际成交113.96万吨，成交均价3809.55元/吨，成交比例100%，交货日期2026年1月15日-2026年4月30日。年份22、23、24、25年，分布在山东、河南、浙江、安徽、辽宁、河南、江苏、福建、广东、广西。
- 3、美国农业部周二表示，私人出口商报告对中国销售1168,000吨美国大豆，2025/26年度交货。美国农业部周三表示，私人出口商报告对中国销售334,000吨美国大豆，2025/26年度交货。
- 4、巴西全国谷物出口商协会（ANEC）表示，2026年1月份巴西大豆出口量估计为373万吨，高于一周前预估的240万吨。
- 5、据加拿大《环球邮报》报道，加拿大外交部长阿妮塔·阿南德周三表示，尽管加拿大总理马克·卡尼已抵达北京，有关降低加拿大油菜籽关税的谈判仍在进行且富有成效。
- 6、CONAB：2025/26年度巴西大豆产量预估下调至1.761亿吨，低于此前预测的1.771亿吨。2025/26年度巴西大豆种植面积预估下调至4870万公顷，此前预测为4890万公顷。2025/26年度巴西大豆出口预估下调至1.118亿吨，此前预测为1.121亿吨。
- 7、农业咨询公司Agroconsult：预计巴西2025/26年度大豆种植面积为4880万公顷，与11月份的预测持平。预计巴西2025/26年度大豆产量为1.822亿吨，高于11月预测的1.781亿吨。随着作物巡查的推进，巴西大豆产量预测仍有空间在目前1.822亿吨的基础上进一步上调。
- 8、美国全国油籽加工商协会（NOPA）周四发布的月度压榨数据显示，12月份大豆压榨量创下历史次高水平，略高于市场预期。NOPA报告显示，NOPA成员在12月份的大豆压榨量为2.24994亿蒲，比11月份的2.16041亿蒲增长4.1%，较2024年12月的2.06604亿蒲增长8.9%，成为历史上单月压榨量的第二高点，仅次于2025年10月创下的2.27647亿蒲的峰值。作为对比，报告发布前分析师预期大豆压榨量为2.24809亿蒲（相当于674.4万短吨），预测范围从2.16644亿至2.3亿蒲，中位数为2.2486亿蒲。过去几个月的月度压榨量连续创下历史同期最高，因为会员工厂数量增加。近年来，随着美国大豆压榨企业新建工厂并扩建现有工厂，以满足生物燃料制造商激增的植物油需求，美国的大豆压榨产能激增。随着新的压榨厂加入NOPA，月度压榨量也随之攀升。NOPA总裁德文·莫格勒表示，NOPA代表美国大豆加工总产能的99%以上。
- 9、本月初，第二批载有6万吨澳大利亚油菜籽的货物抵达中国，但尚未开始加工，导致压榨厂自2015年以来首次停工。

1、国内外油籽市场

1、美豆市场：美国农业部在1月供需报告中，将2025/26年度美国大豆产量和库存上调，出口下调。

供给端来看，1月美国农业部估计2025/26年度美豆产量为42.62亿蒲，高于12月预测的42.53亿蒲，比2024/25年度减少1.12亿蒲或2.56%。市场平均预期大豆产量将会降到42.32亿蒲。产量上调的原因在于收获面积调高到8040万英亩，高于上月预测的8030万英亩，同比降低580万英亩或6.73%。1月维持大豆平均单产53.0蒲/英亩不变，同比增长2.3蒲/英亩或4.5%。

需求端来看，美国农业部将2025/26年度美豆压榨量调高到25.70亿蒲，高于12月预测的25.55亿蒲，同比增长1.25亿蒲或5.11%。同时，USDA将2025/26年度美豆出口调低了6000万蒲，从12月预测的16.35亿蒲降至15.75亿蒲，比上年降低3.07亿蒲或16.31%。主要是由于中国采购远低于往年同期，巴西大豆即将丰产，或将挤占美豆出口较大份额。由于供给增加明显，而需求则下调较大，这使得USDA报告显示2025/26年度美国大豆期末库存为3.50亿蒲，高于12月预测的2.90亿蒲，比上年增长2500万蒲或7.69%，也高于分析师们平均预期的3.01亿蒲。

价格来看，USDA在1月报告中显示美国大豆年度农场均价调低了30美分，从12月预测的10.5美元/蒲调低到10.20美元/蒲，继续高于2024/25年度的10.00美元/蒲。

2、美豆油市场：USDA在1月供需报告中将2025/26年度美豆油产量和进口预估下调，出口上调，但是生物燃料行业的豆油用量大幅下调，远远抵消前者调整，导致2025/26年度美豆油期末库存调高。生物燃料行业的豆油用量预计为148亿磅，较12月下调7亿磅。出口预估上调3亿磅至12亿磅。豆油期末库存从12月的17.26亿磅上调到17.5亿磅。豆油年度均价预估不变，仍为每磅53.00美分，上年为47.59美分。

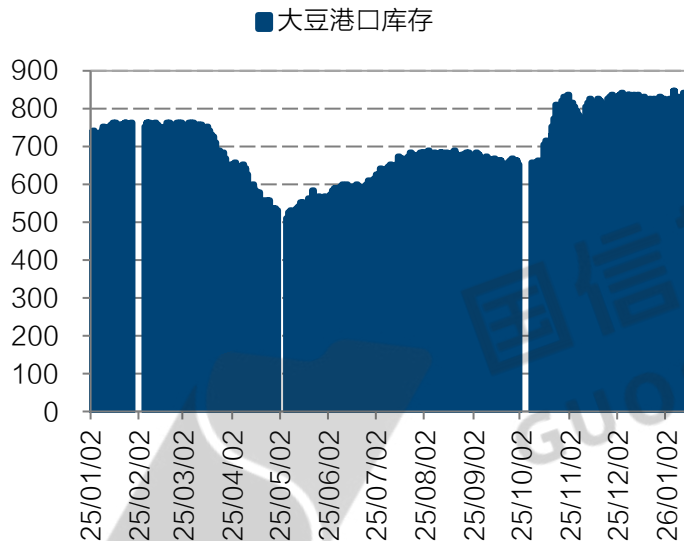
美豆粕市场：USDA在1月供需报告中将2025/26年度产量和进口预估上调，国内用量和出口上调，由于需求增幅超过供给增幅，导致2025/26年度美国豆粕期末库存从12月的47.5万短吨下调到45万短吨。出口预估上调20万短吨至1940万短吨。豆粕年度均价下调5美元至295.00美元/短吨。

3、1月USDA将2025/26年度巴西大豆产量预期调高300万吨，达到1.78亿吨；阿根廷产量维持不变，仍为4850万吨，巴拉圭产量也维持1100万吨不变。中国大豆产量调低至2090万吨，低于12月预估的2100万吨。2025/26年度中国进口量估计为1.12亿吨，和12月预测持平，高于上年的1.08亿吨。

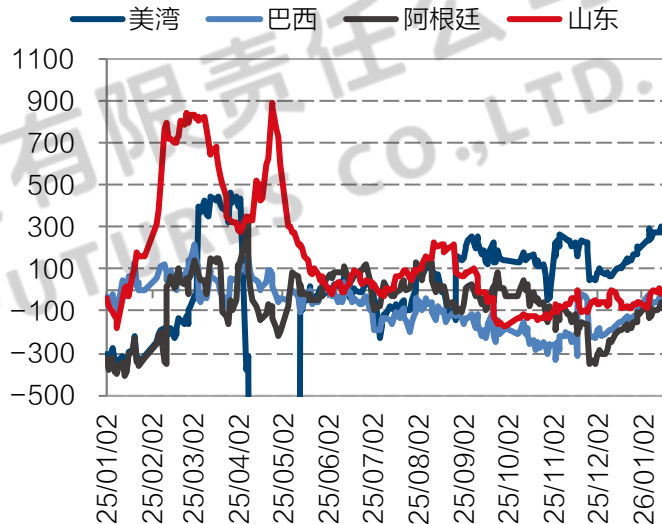
4、周一美国农业部发布的季度库存报告显示，12月1日的美国大豆、玉米和小麦库存均高于上年同期水平。截至2025年12月1日，所有部位的美国大豆库存为32.9亿蒲，同比增长6%。农场库存为15.8亿蒲，同比增长2%；非农场库存为17.1亿蒲，同比增长10%。2025年9月至11月的隐含消费量为13亿蒲，同比下降20%。

2、大豆—港口库存及压榨利润

国内大豆库存及库存消耗



大豆压榨利润

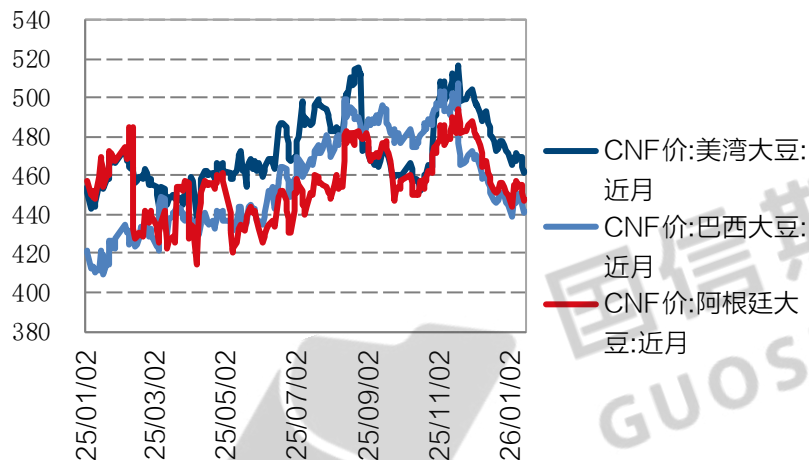


按照WIND统计，本周国内现货榨利、盘面榨利仍有回升，远期巴西大豆盘面榨利盈利明显。

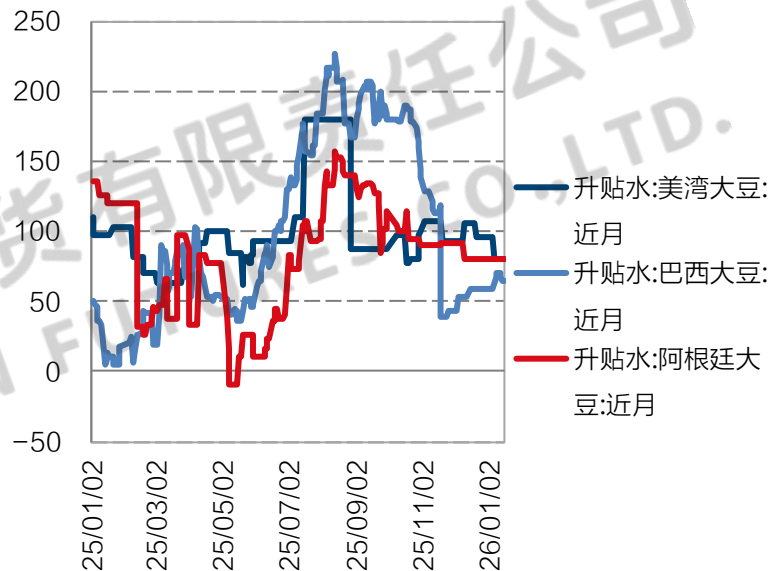
中国粮油商务网监测数据显示，截至本周末，国内港口的进口大豆库存总量约为833.96万吨，过去5年平均周同期库存量：745.35万吨，这样理论上港口进口大豆库存可压榨天数为28天，而安全大豆压榨天数为16天。预计到下周末时，港口大豆理论库存为504.00万吨，大豆到港约416.61万吨。

2、大豆—进口成本及内外价差

进口大豆CNF对比



进口大豆升贴水对比

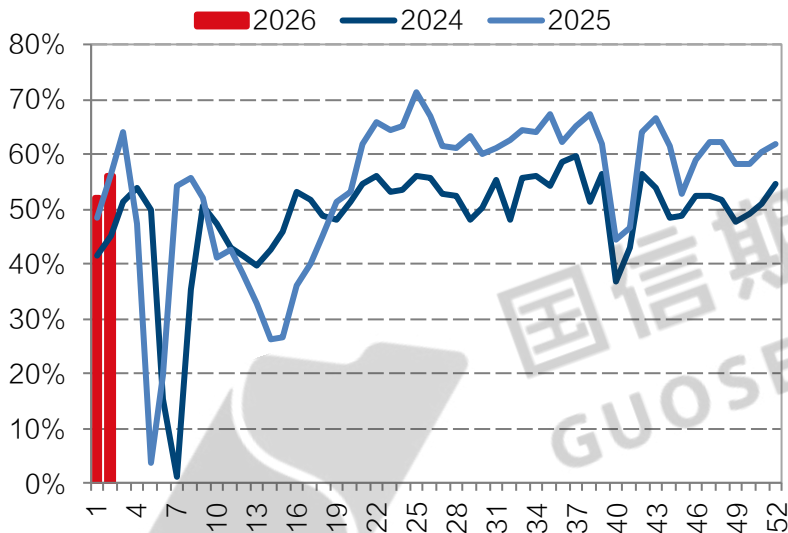


按照粮油商务网、汇易网统计，3月船期美湾到港进口大豆成本（加征关税）4198元/吨，（正常关税）3836元/吨（CNF升贴水247美分/蒲式耳）。巴西3月到港进口大豆成本3525元/吨（CNF升贴水139美分/蒲式耳）。本周巴西升贴水继续回升。

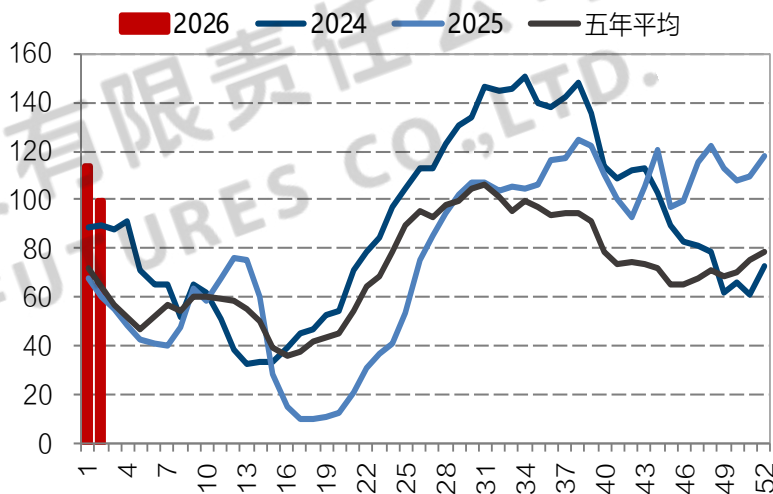
数据来源：粮油商务网、汇易网、WIND、国信期货

3、豆粕——大豆开工率和豆粕库存

大豆开工率



豆粕库存

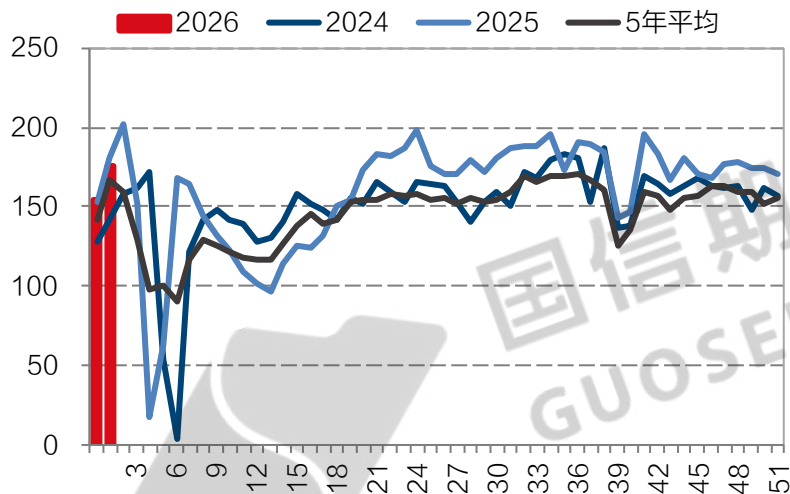


中国粮油商务网监测数据显示，截至第2周末(1月10日)国内主要大豆油厂的大豆开机率较上周有所增长，整体上处于较高水平。国内油厂平均开机率为56.06%，较上周的52.25%开机率增长3.81%。本周全国油厂大豆压榨总量为205.48万吨，较上周的191.50万吨增加了13.98万吨，其中国产大豆压榨量为1.61万吨，进口大豆压榨量为203.87万吨。

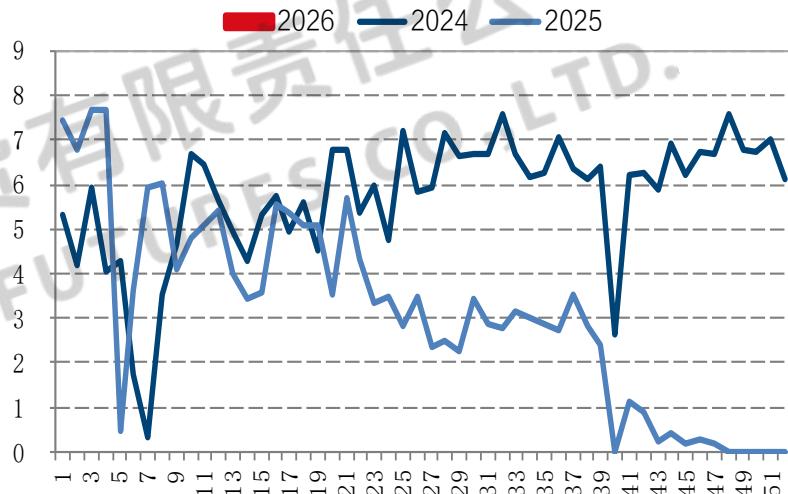
中国粮油商务网监测数据显示，截至2026年第2周末，国内豆粕库存量为99.8万吨，较上周的113.5万吨减少13.7万吨，环比下降12.11%；合同量为604.9万吨，较上周的637.6万吨减少32.7万吨，环比下降5.13%。其中：沿海库存量为88.5万吨，较上周的97.7万吨减少9.2万吨，环比下降9.38%；合同量为537.6万吨，较上周的569.5万吨减少31.9万吨，环比下降5.61%。

3、豆粕、菜粕——周度表观消费量

豆粕表观消费量



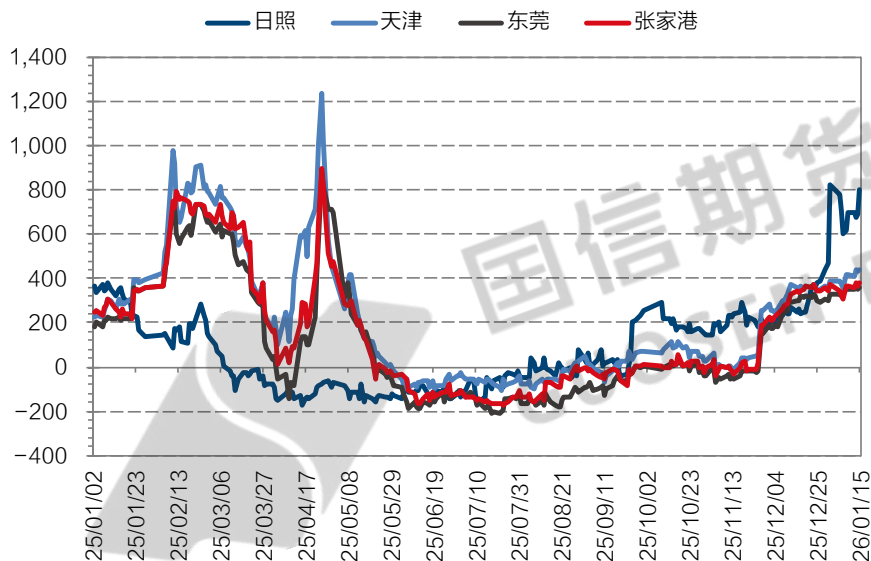
菜粕表观消费量



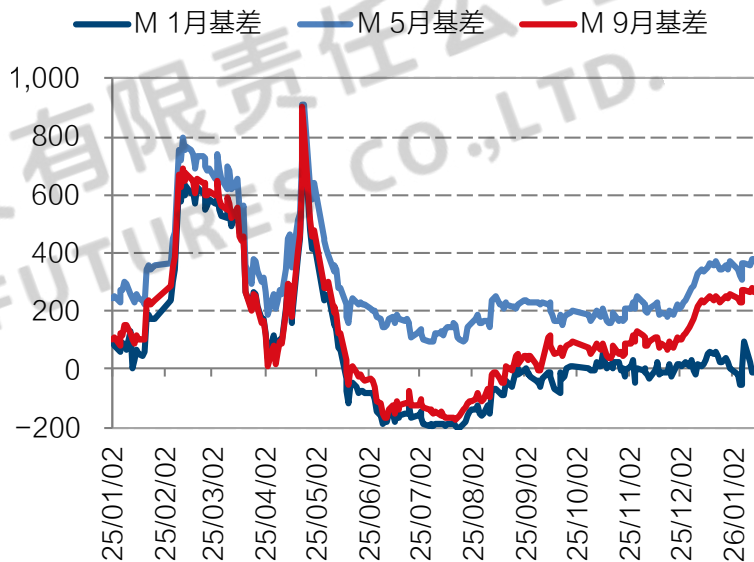
粗略预估，当周（2周）豆粕表观消费量为175.33万吨，上周同期为154.73万吨。

3、豆粕——基差分析

豆粕区域基差

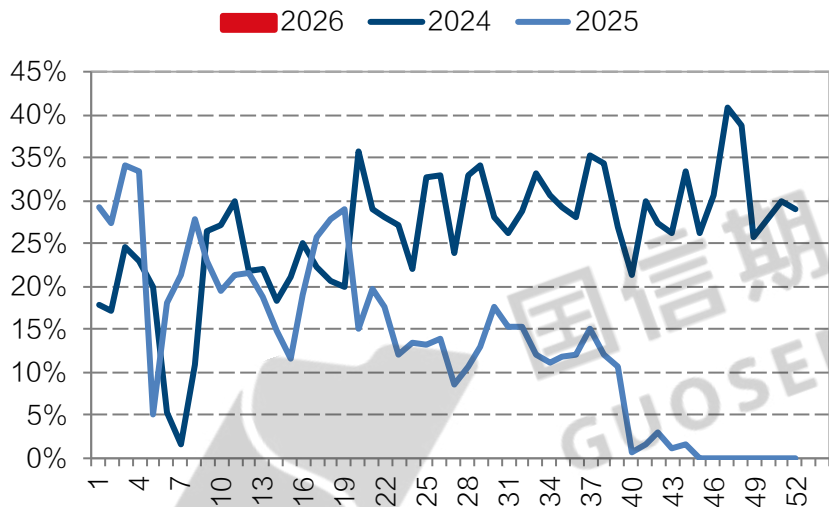


豆粕基差分析

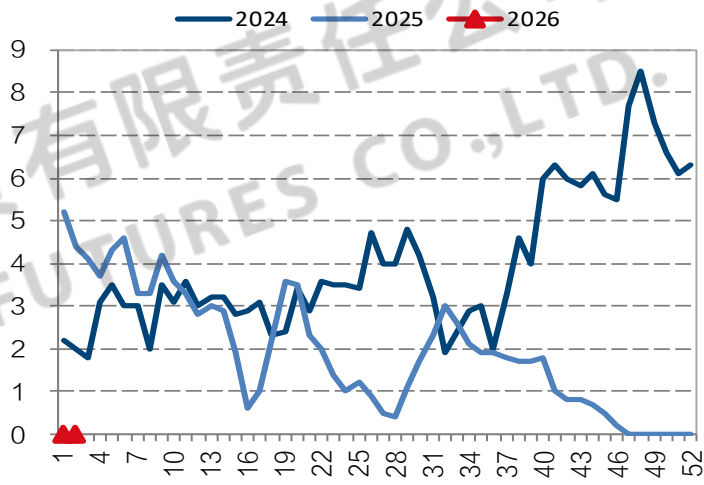


4、菜粕—菜籽开工率及压榨量

菜籽开工率



菜粕库存

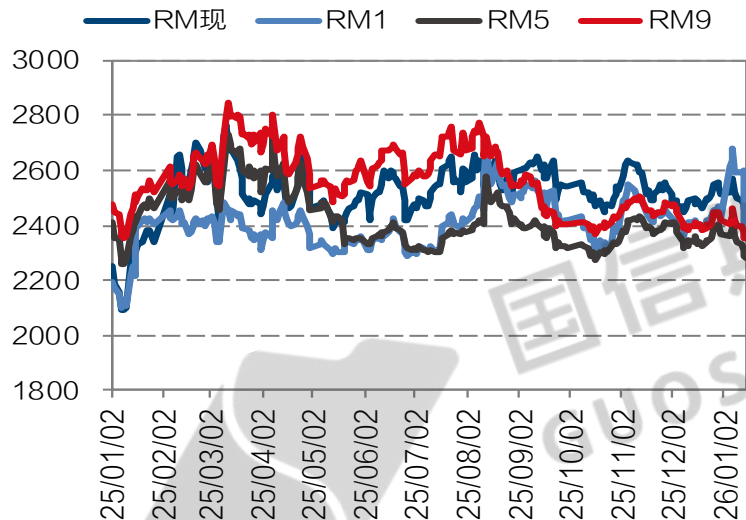


中国粮油商务网监测数据显示，截至第2周末(1月10日)国内主要油厂的进口油菜籽开机率较上周有所下降，整体上处于几乎停滞水平。国内进口油菜籽加工企业周度开机率为0%，较上周的0%周度下降0%。本周全国油厂进口油菜籽压榨总量为0万吨，较上周的0万吨下降了0万吨。

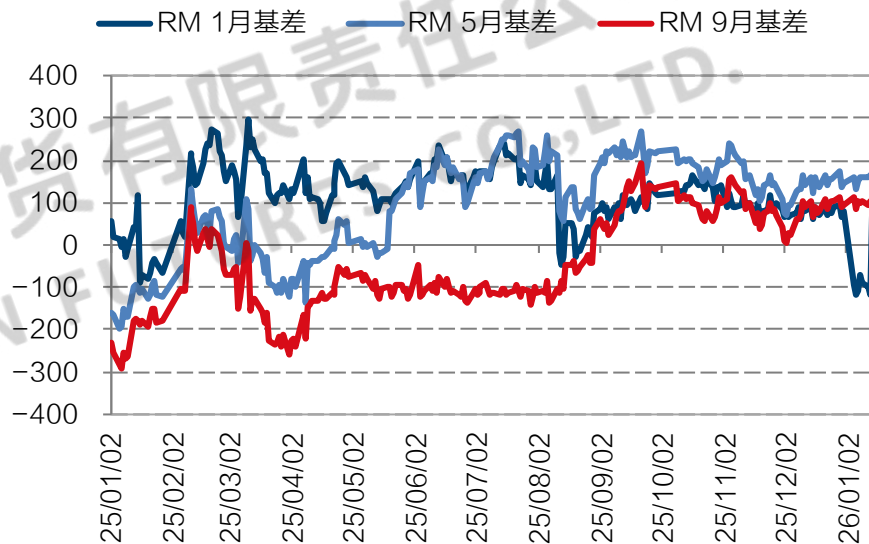
中国粮油商务网监测数据显示，截至2026年第2周末，国内进口压榨菜粕库存量为0.0万吨，较上周的0.0万吨持平，环比持平；合同量为0.0万吨，较上周的0.0万吨持平，环比持平。

4、菜粕——基差分析

菜粕期限结构



菜粕基差分析



Part2

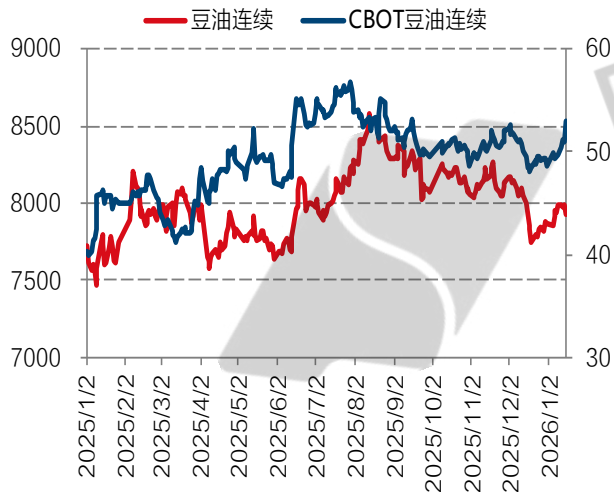
第二部分

油脂市场分析

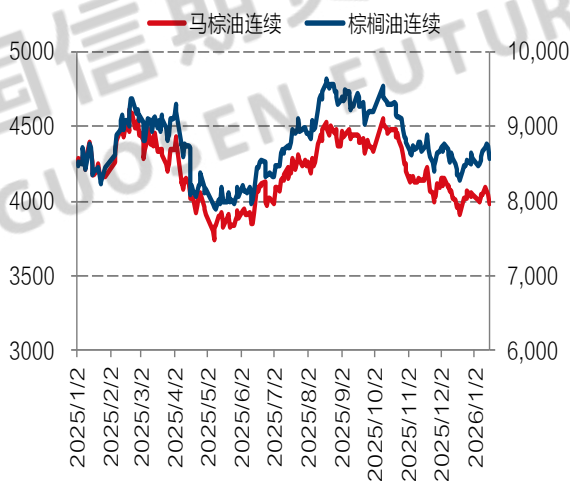
二、油脂基本面分析

本周行情回顾：本周美豆油大幅走高。周初国际原油走高及油粕套利提振，美豆油小幅上行，周四美豆油扩大涨幅，创7周以来新高。主要原因是美国豆油库存低于市场预期。美国总统特朗普政府可能将于3月初敲定2026年生物燃料掺混配额，预计将放弃对可再生燃料和可再生燃料原料进口实施惩罚的计划。马棕油低位震荡小幅收涨，盘中先抑后扬。周初MPOB报告利空出尽马棕油止跌反弹，12月马棕油库存增至305万吨，产量降幅低于预期，而出口增幅超过预期。随后印尼计划取消其B50生物柴油计划的消息，印度12月棕榈油进口环比下降让马棕油高位回落。不过1月出口高频数据显示马棕油出口环比增加，产量环比降幅扩大，这让马棕油低位获得支撑。周五美豆油的走高马棕油止跌反弹，收复本周大部分跌幅。国内油脂走势分化，连豆油持续走高，连棕油冲高回落，郑菜油先抑后扬。连豆油、连棕油跟随国际油脂而动。菜油的走势更多是由于加拿大领导访华，市场对于未来供给边际宽松而多头平仓打压。周五跟随周边油脂低位大幅反弹。

美豆油和连豆油期价走势



马棕油和连棕油期价走势



加菜籽与郑菜油走势



1、国际油脂信息

1、MPOB最新公布马棕油供需报告，2025年12月马来西亚棕榈油产量182.9万吨，环比下降5.46%，上月同期为194万吨，市场预期176万吨-178万吨，上年同期为148.7万吨。出口为131.65万吨，环比增加8.52%，上月同期为121万吨，市场预期为123万吨-125万吨，上年同期为134.2万吨。进口为3.3万吨，环比增加43.6%，上月同期为2.3万吨。国内消费为33.15万吨，上月同期为41.83万吨，上年同期为30.98万吨。12月马棕油库存环比增加7.58%至305.05万吨，上月同期在284万吨，市场预期在297万吨-299万吨，上年同期为170.9万吨。

2、船运调查机构ITS发布的数据显示，2026年1月1至10日期间，马来西亚棕榈油出口量为504,400吨，比12月同期的390,442吨增长29.19%。AmSpec的数据显示，1月1-10日期间马来西亚棕榈油出口量为466,457吨，比12月同期的396,477吨增长17.65%。船运调查机构ITS数据显示，马来西亚1月1-15日棕榈油出口量为727440吨，较上月同期出口的613172吨增加18.64%。AmSpec的数据显示，1月1-15日期间马来西亚棕榈油出口量为690,642吨，比12月同期的587,657吨增长17.52%。

3、周二印度炼油协会（SEA）发布的月度数据显示，12月份印度棕榈油进口量降至8个月低点，因为冬季需求季节性疲软，而且精炼厂增加采购豆油和葵花籽油等竞争性植物油。12月份棕榈油进口量507,204吨，环比减少约20%，为2025年4月以来最低值。作为对比，2024/25年度印度平均每月进口约632,000吨棕榈油。12月份豆油进口量曾至505,112吨，环比增长36%，为三个月来的最高水平。12月份葵花籽油进口增至349,929吨，环比增长145%，为17个月来最高。12月份印度植物油进口总量为1,383,245吨，环比增长17%，同比增长8%。12月份印度进口食用油1,362,245吨，环比增长18%，同比增长10.8%。

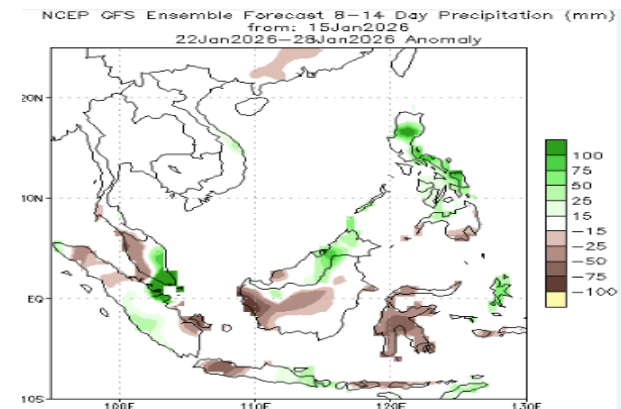
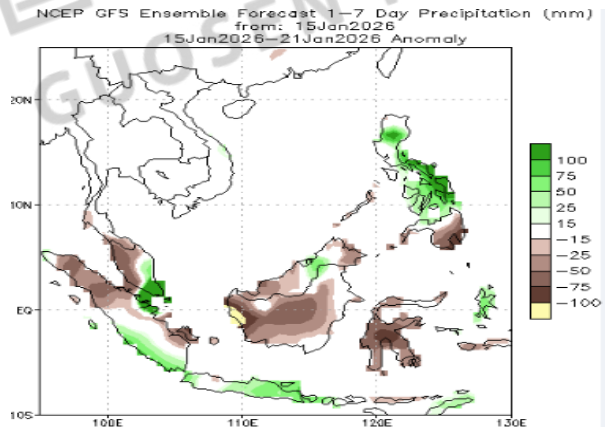
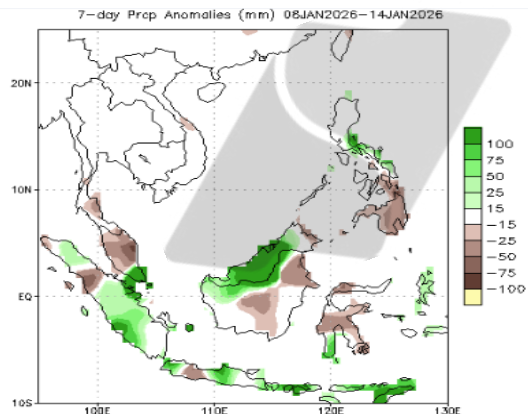
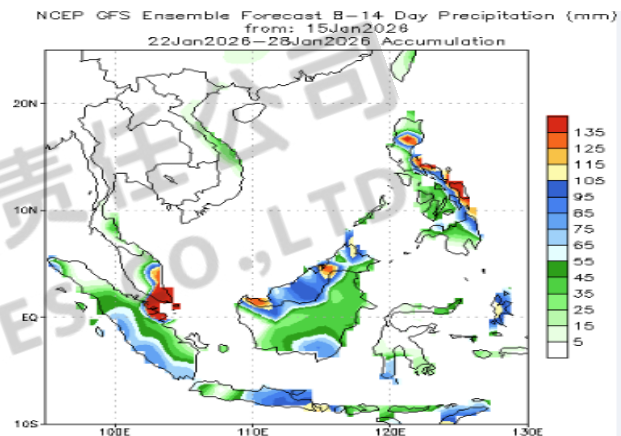
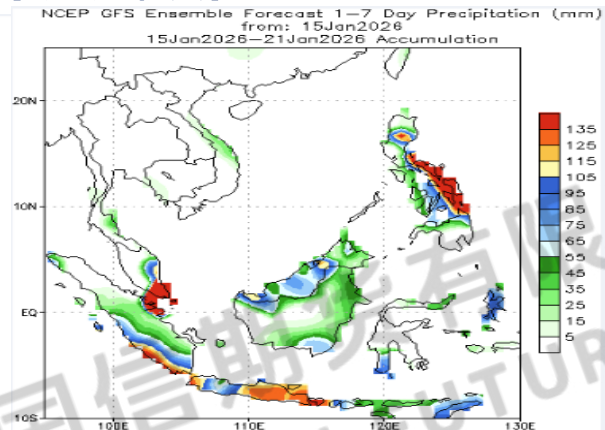
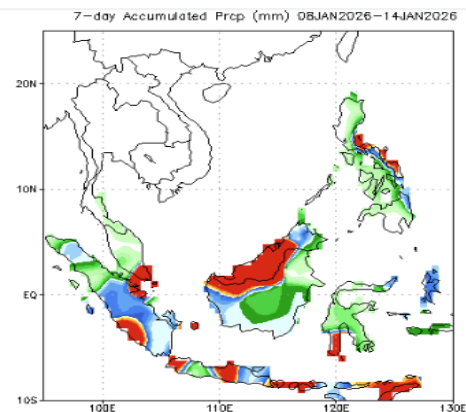
4、周二经济事务协调部长艾尔朗加·哈塔托证实，政府不会在2026年实施50%生物柴油混合物，或B50。普拉博沃·苏比安托总统指示生物柴油政策保持在B40水平，而B50的研究和准备工作仍在继续。

5、美国农业部的1月份油籽市场贸易月报显示，2025/26年度中国有望连续第二年成为豆油净出口国，因为近几个月出口创纪录，而同期中国豆油进口量有所下降。早在2012/13年度，中国还是全球最大的豆油进口国。随着居民收入增长和经济快速发展，中国植物油消费持续增长。中国大量投资压榨产能，成为全球主要的豆油生产国，以满足国内日益增长的蛋白粕和植物油需求。

6、据外媒报道，马来西亚棕榈油总署（MPOB）网站发布的一份通告显示，马来西亚下调其2月毛棕榈油参考价，令出口关税下降至9%。马来西亚是全球第二大棕榈油出口国，该国计算的2月毛棕榈油参考价为每吨3846.84林吉特（950美元）。1月参考价为每吨3946.17林吉特，出口关税为9.5%。当毛棕榈油价格在每吨2250-2400林吉特时，起征出口关税3%。当价格超过每吨4050林吉特时，设定征收最高关税10%。

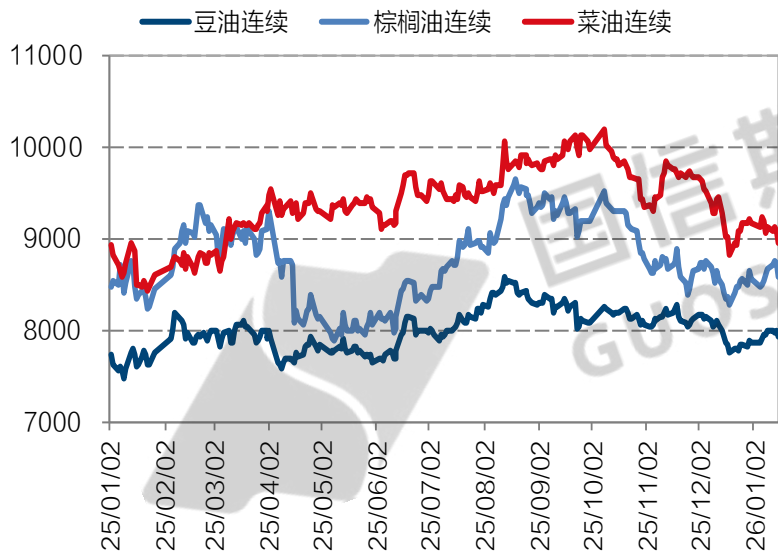
7、美国全国油籽加工商协会（NOPA）周四发布的月度压榨数据显示，12月底的豆油库存创下2024年5月以来的最高水平。报告称，2025年12月31日NOPA成员企业的豆油库存为16.42亿磅，较11月底的15.13亿磅增长8.5%，比2024年12月底的12.36亿磅提高32.8%。作为对比，分析师们预期12月底豆油库存为16.86亿磅，预期范围为15.75亿至18.48亿磅，中位数为16.5亿磅。

1、东南亚天气过去与未来天气预估

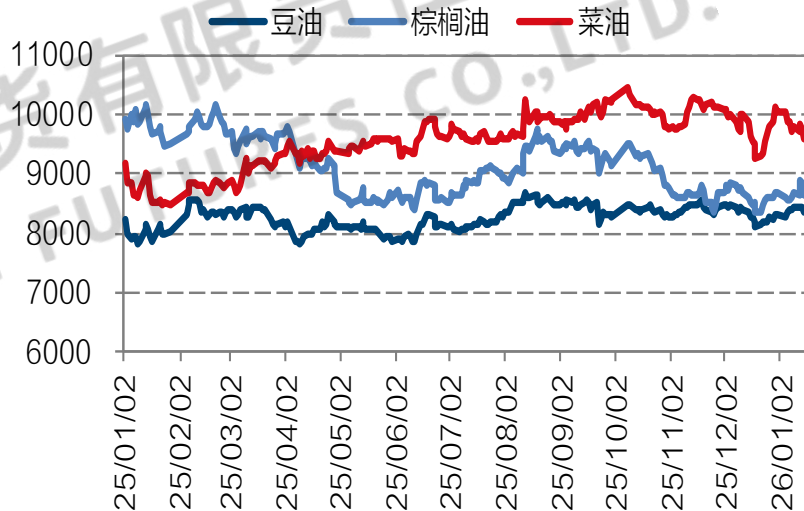


2、三大植物油期货、现货价格走势

三大植物油期货走势对比

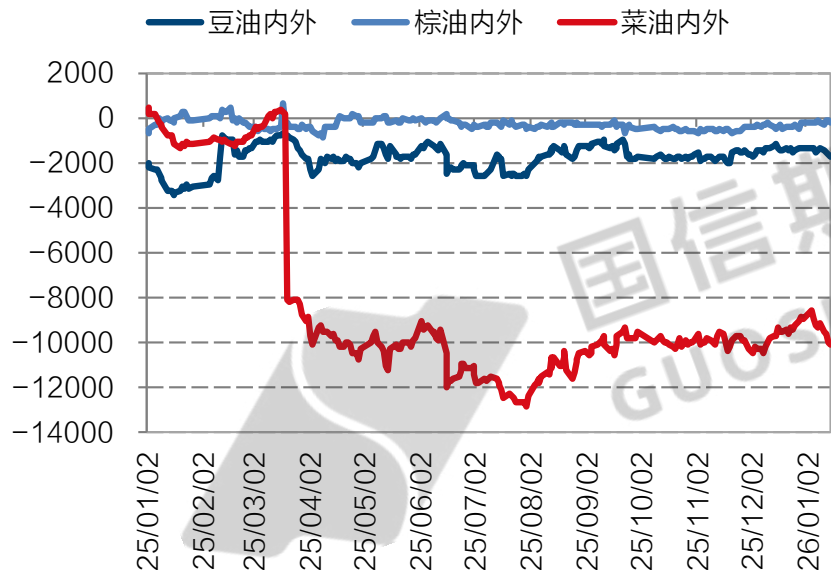


三大植物油现货走势对比

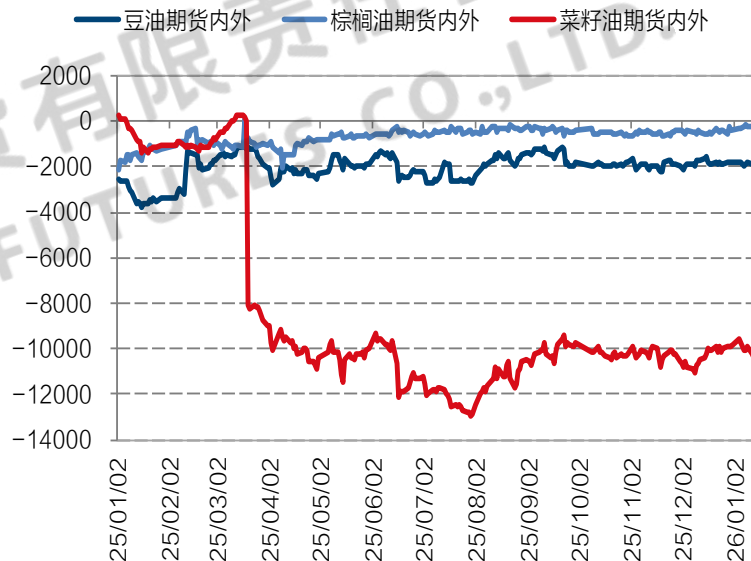


3、油脂内外价差分析

油脂现货内外价差

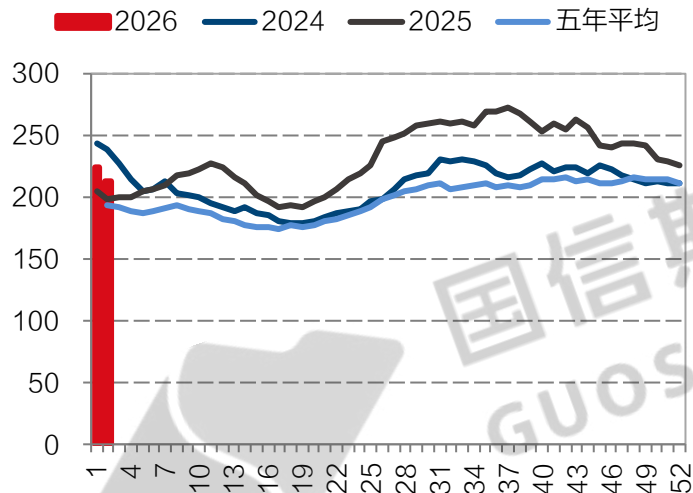


油脂期货内外价差

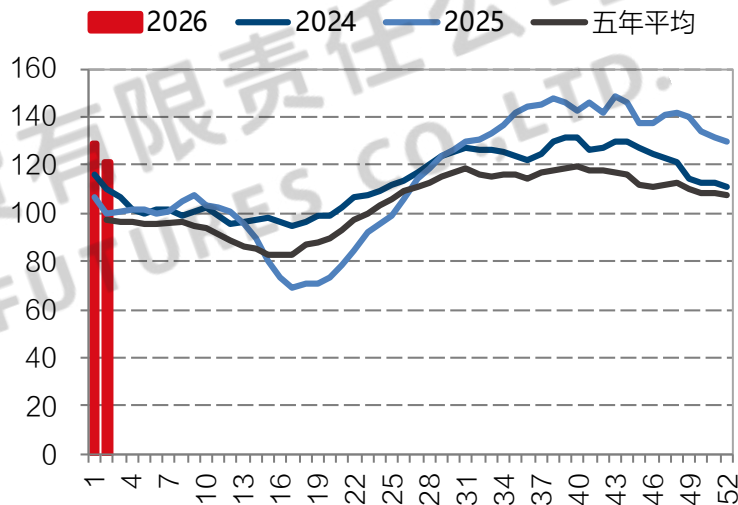


4、国内油脂库存

国内油脂库存变化



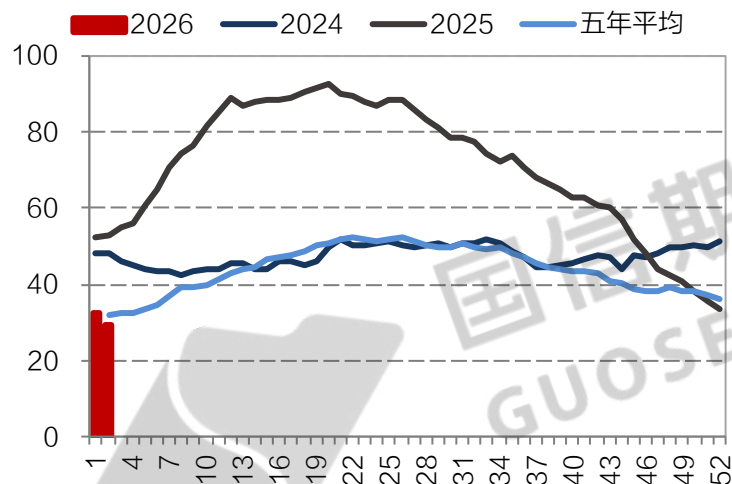
豆油库存



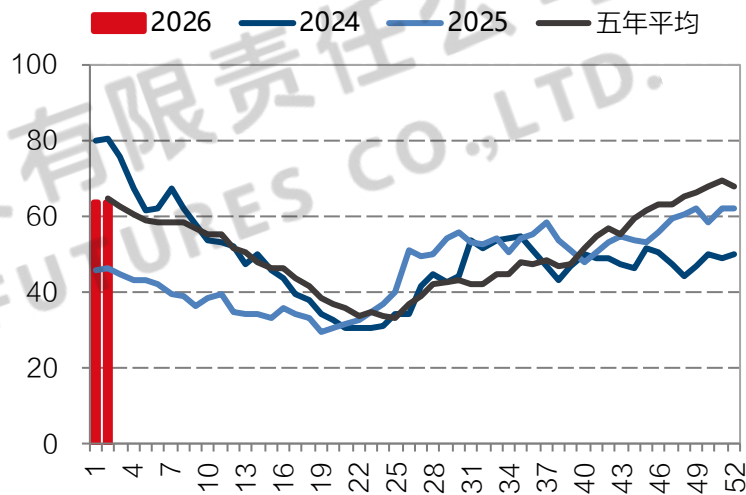
中国粮油商务网监测数据显示，截至2026年第2周末，国内三大食用油库存总量为214.17万吨，周度下降10.48万吨，环比下降4.67%，同比增加7.76%。其中豆油库存为120.92万吨，周度下降7.67万吨，环比下降5.96%，同比增加21.03%；食用棕油库存为63.74万吨，周度下降0.02万吨，环比下降0.03%，同比增加38.32%；菜油库存为29.50万吨，周度下降2.80万吨，环比下降8.67%，同比下降44.10%。

4、国内油脂库存

菜油库存

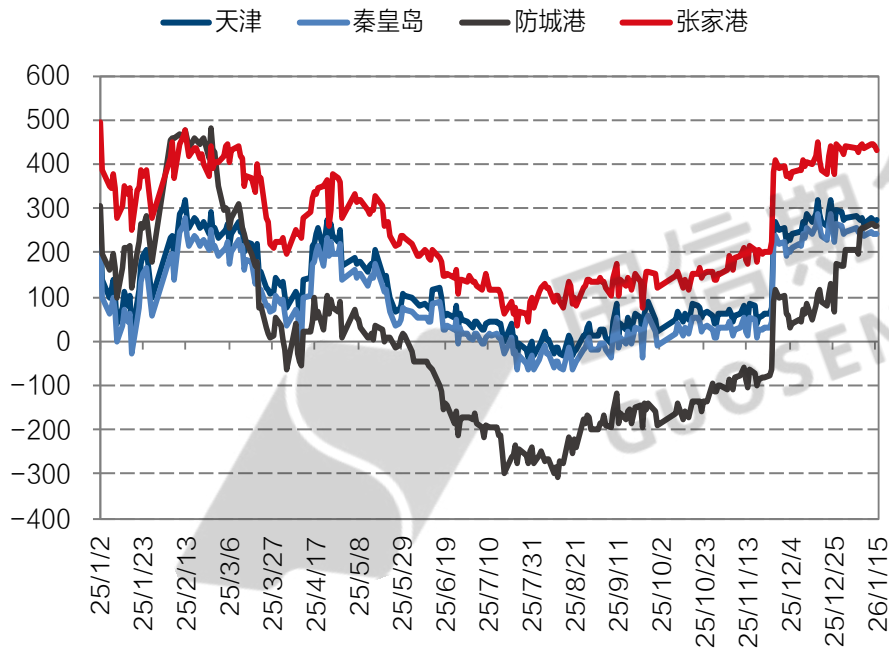


棕榈油库存

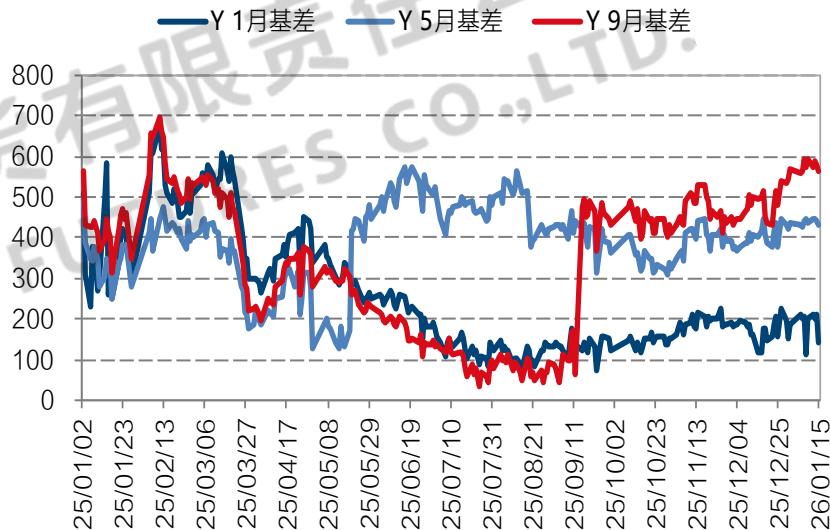


5、油脂基差分析

豆油区域基差

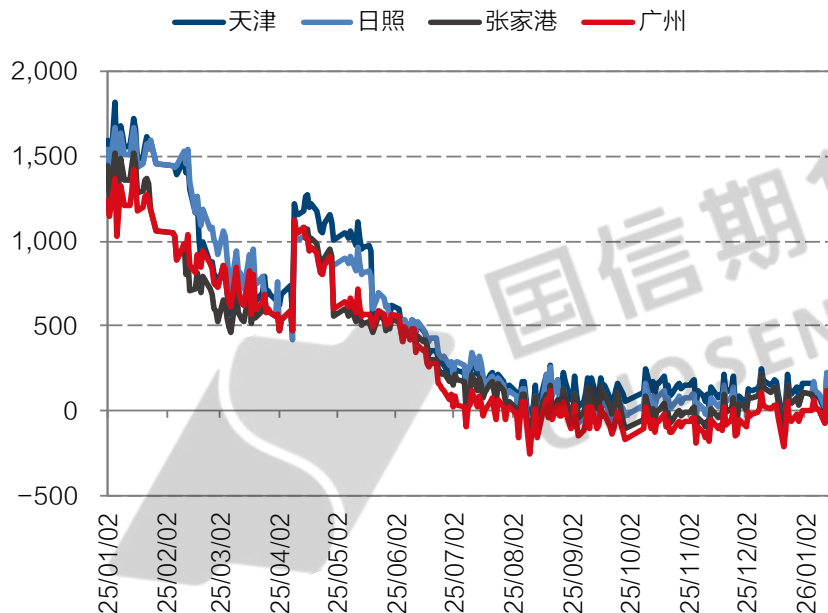


豆油基差结构

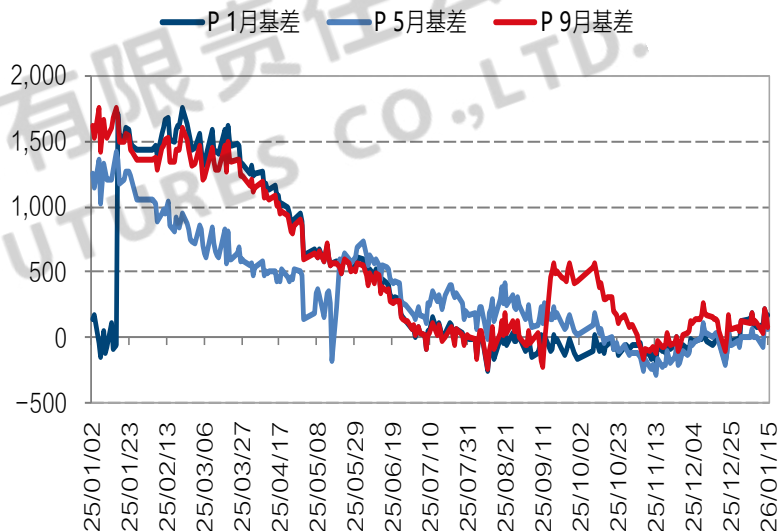


5、油脂基差分析

棕榈油区域基差

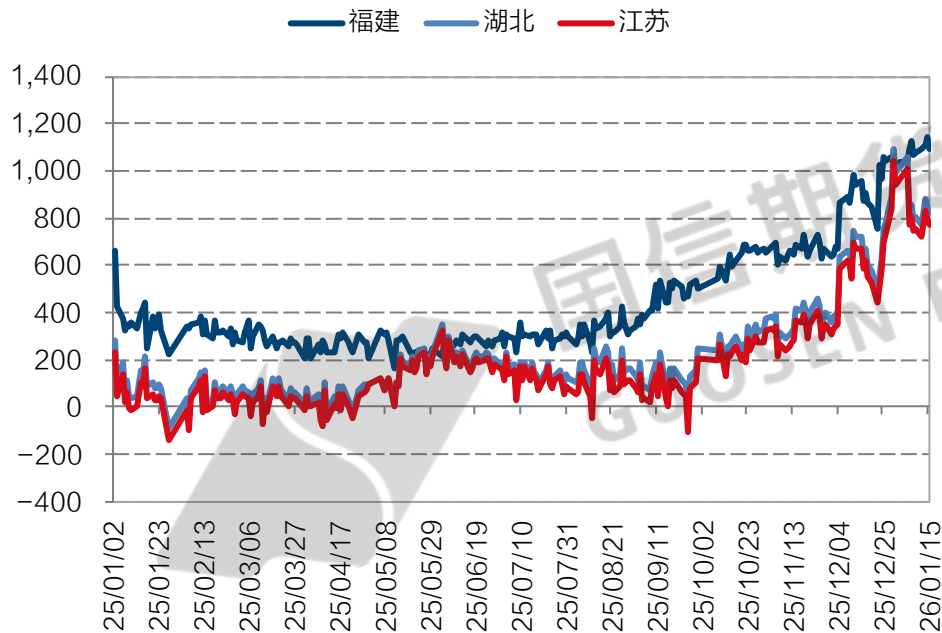


棕榈油基差分析

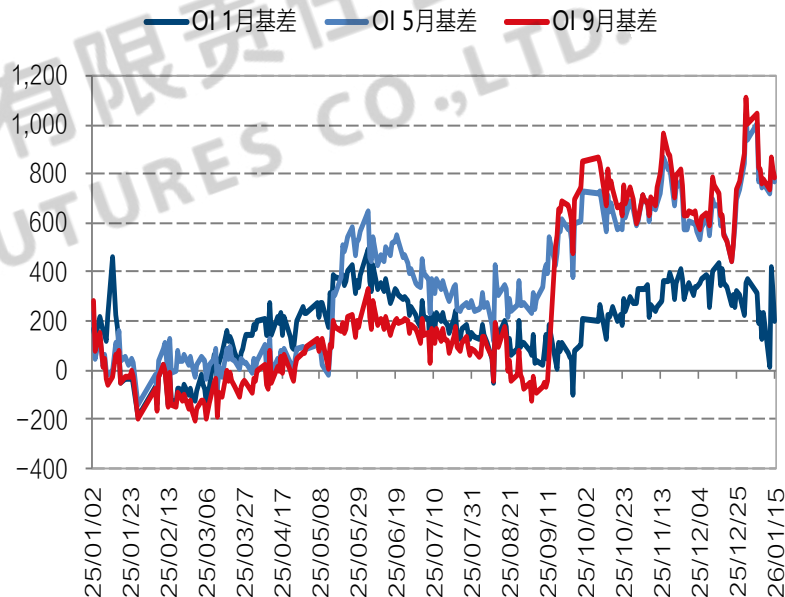


5、油脂基差分析

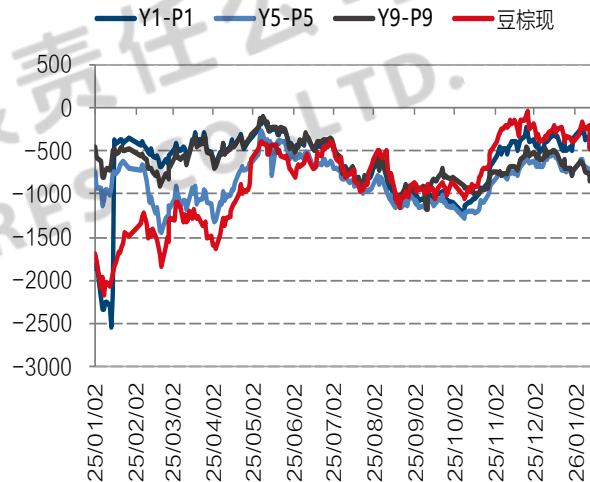
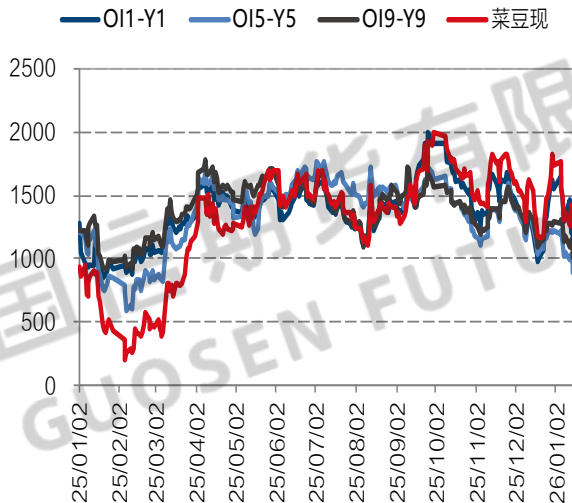
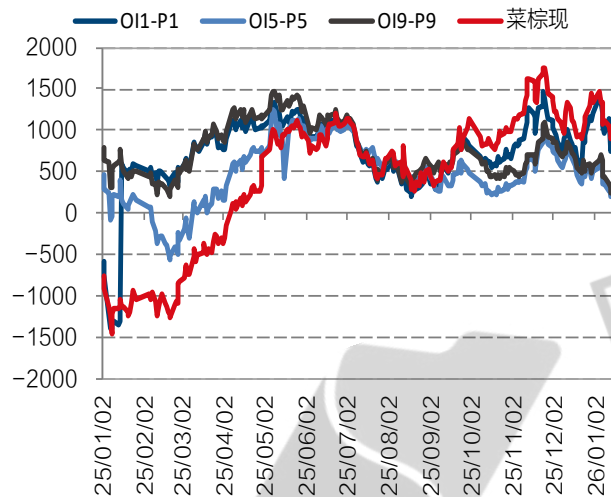
菜籽油区域基差



菜籽油基差分析



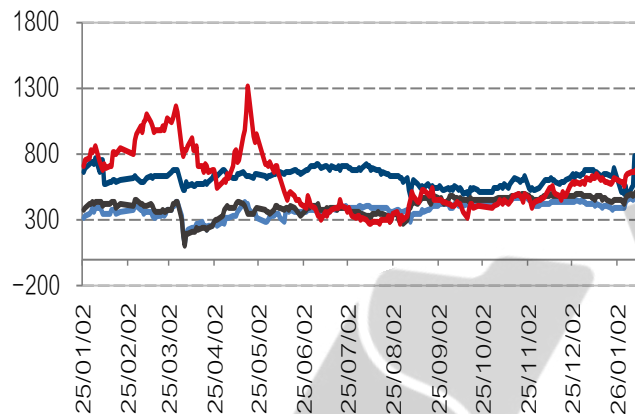
6、油脂间期货价差关系



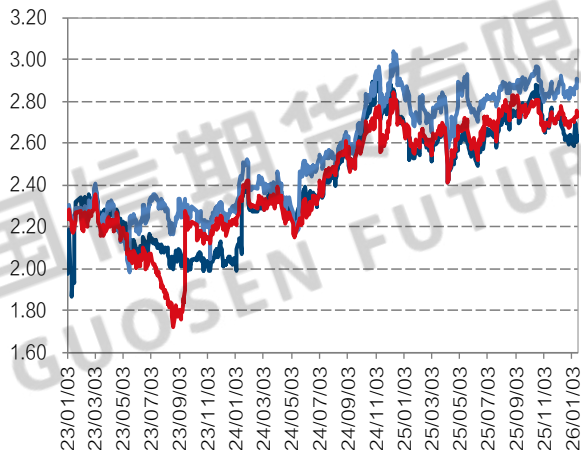
本周油脂总体走势豆油>棕榈油>菜油。豆棕价差小幅回升。

6、油脂油料品种间套利关系

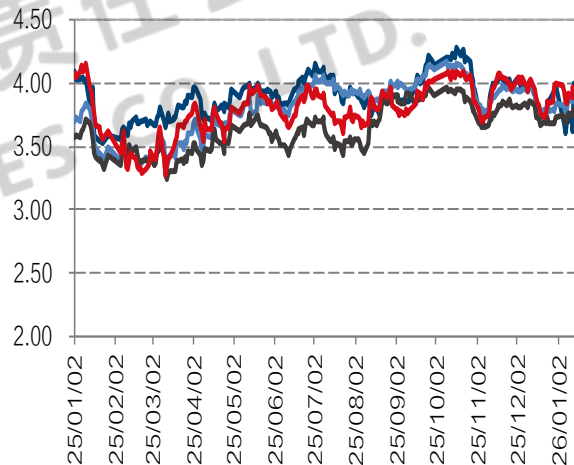
1月豆-菜 5月豆-菜 9月豆-菜 现货豆-菜



1月油粕比 5月油粕比 9月油粕比

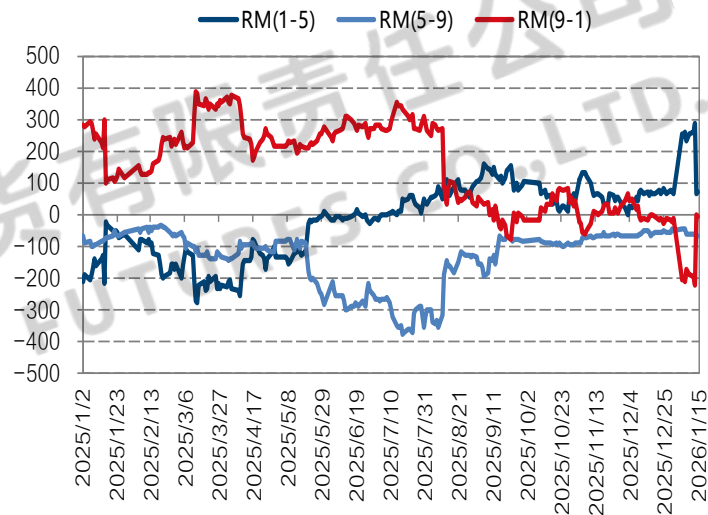
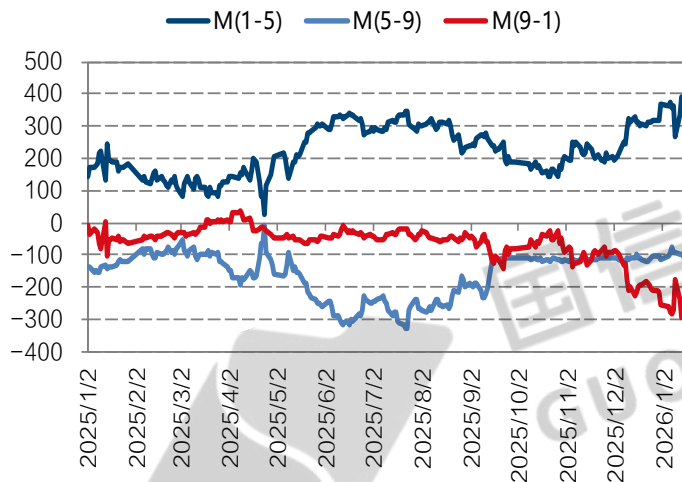


OI/RM1 OI/RM5 OI/RM9 OI/RM现



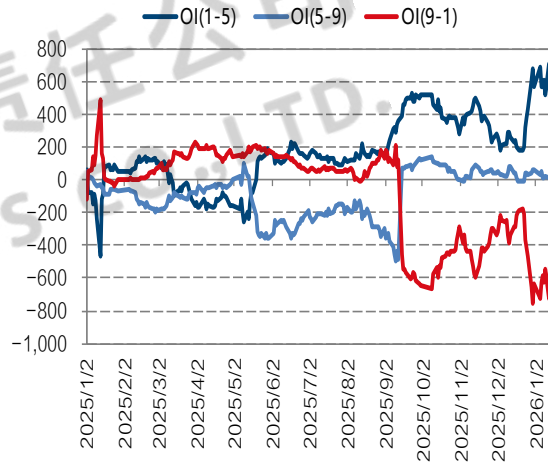
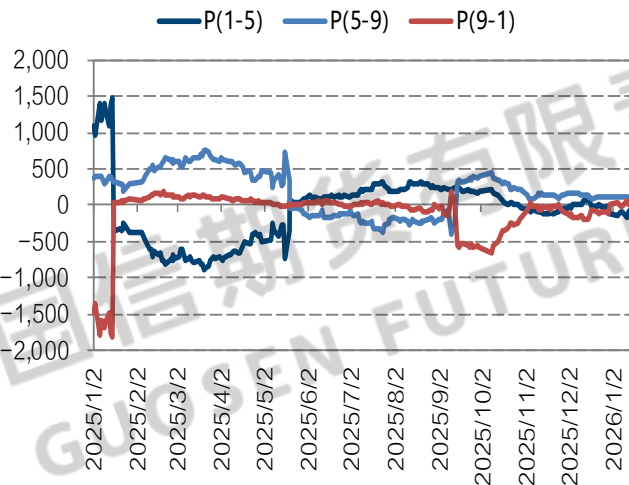
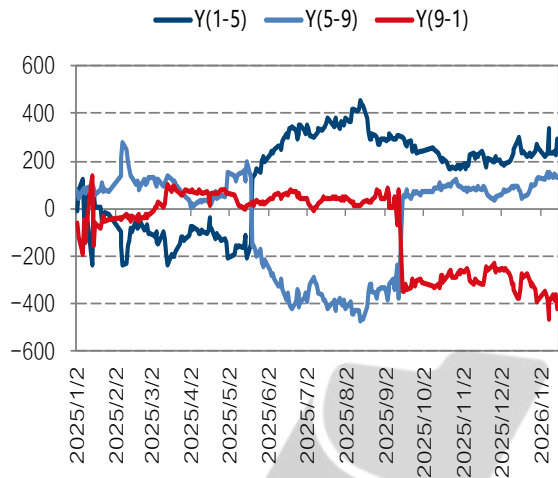
本周豆类油粕比小幅回升，菜籽类主力合约油粕比小幅回升。豆菜粕主力合约价差继续回升。

6、蛋白粕月间差套利关系



本周豆粕5-9价差小幅略有回落。

6、油脂月间差套利关系



本周豆油5-9价差小幅回升，棕榈油5-9价差大幅回落，菜油5-9间价差小幅回升。

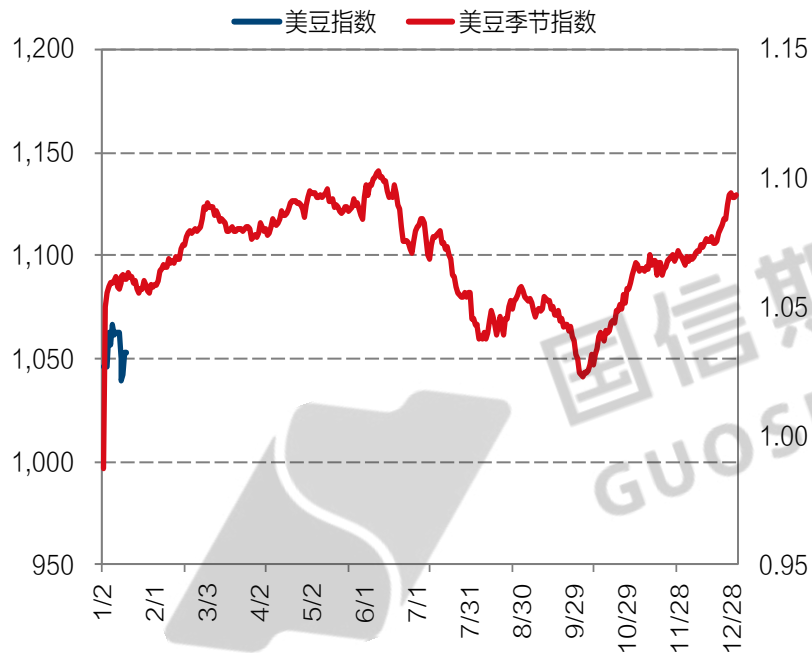
Part3

第三部分

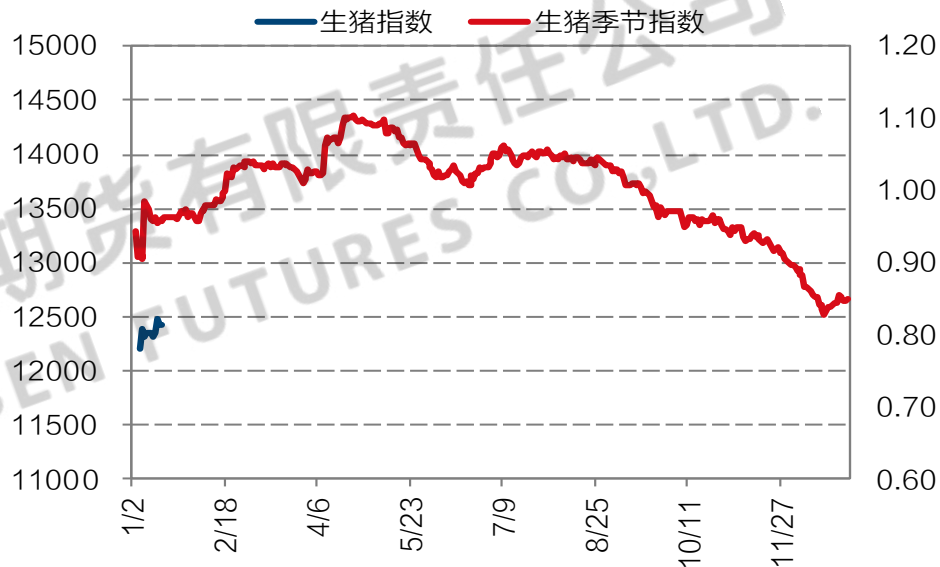
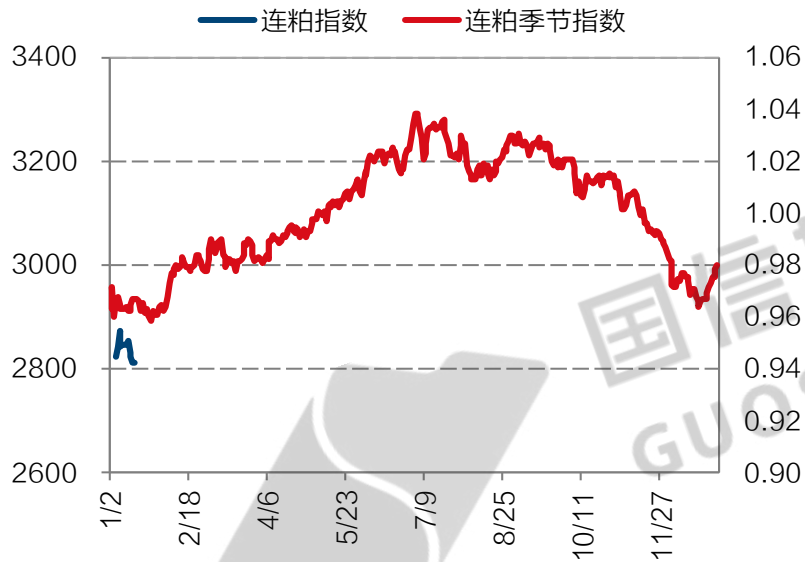
后市展望

国信期货有限责任公司
GUOSEN FUTURES CO.,LTD.

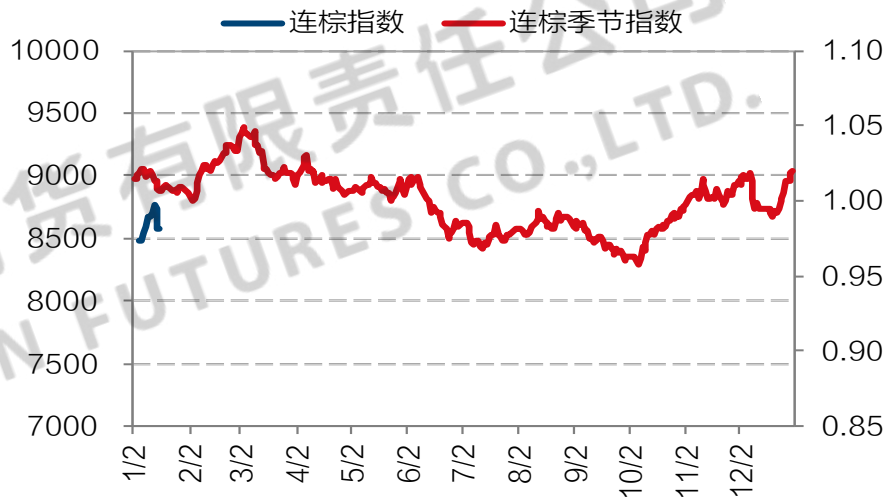
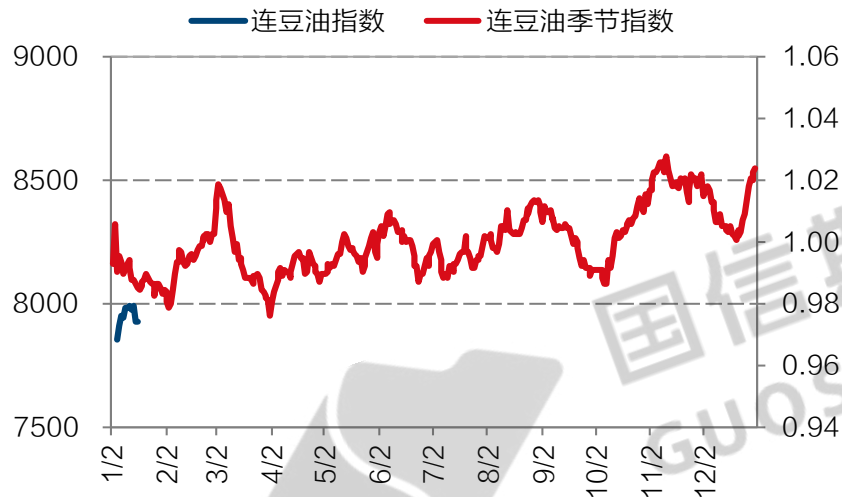
三、后市市场展望—季节性分析



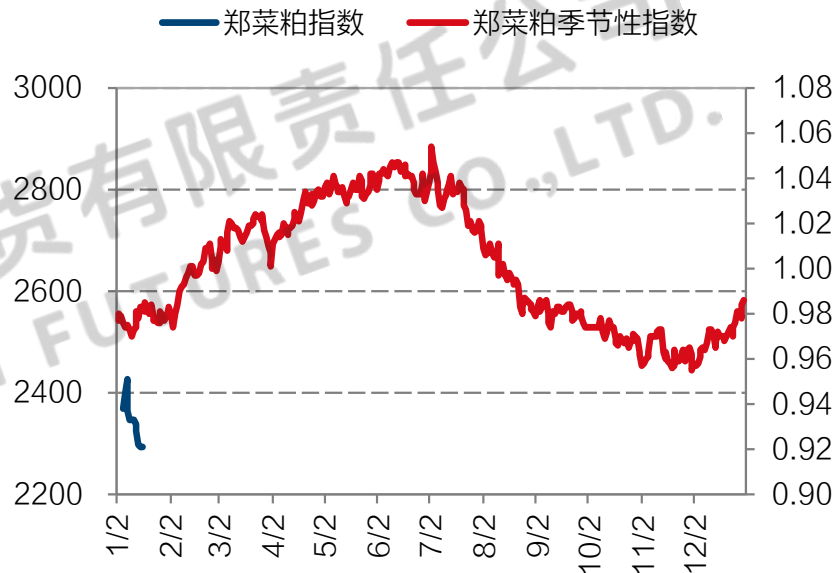
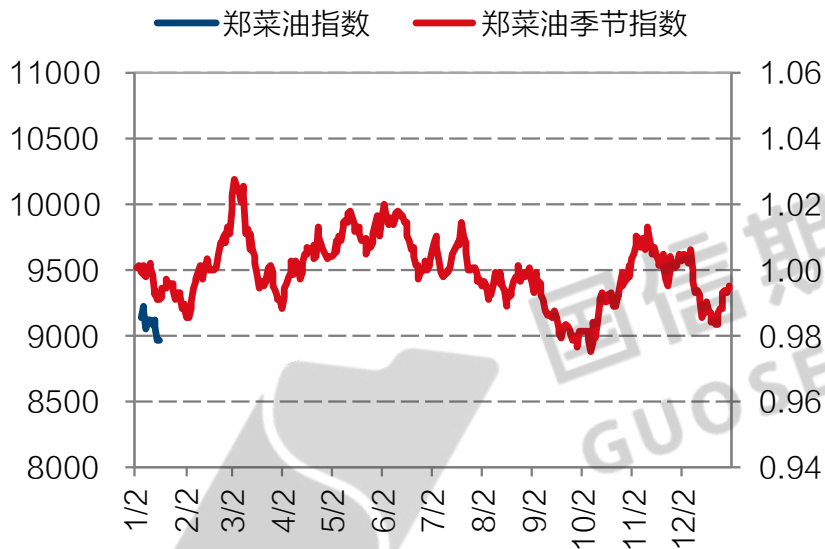
三、后市市场展望—季节性分析



三、后市市场展望一季节性分析



三、后市市场展望—季节性分析



三、后市市场展望

下周市场展望：

技术层面（主力合约）：

豆粕短线指标、中线指标、长期指标偏空。菜粕短线指标、中线指标、长期指标偏空。

豆油短线指标、中线指标偏多，长期指标缠绕。棕榈油短线指标、中线指标、长期指标缠绕。

菜油短线指标、中线指标、长期指标偏空。

基本面：

蛋白粕：国际市场，南美降雨明显下滑，尤其是阿根廷高温少雨凸显，天气或有炒作空间。随着巴西收割的开启，美豆出口时间窗口收窄，美豆主力合约在1050美分/蒲式耳附近震荡反复。受累于巴西大豆丰产的压力，美豆粕偏弱运行。国内市场，豆粕现货依然因供给担忧而坚挺延续。连粕主力合约2700元/吨附近整数关口或有支撑。关注中加菜籽类贸易政策的进展。

油脂：国际市场，近期地缘政治剧烈，国际原油受阻于60美元/桶，市场高位震荡反复。美国生物柴油政策对美豆油有所支撑，但政策是否具有变数仍不确定，美豆油在53美分/磅附近或有反复。马棕油低位或有反弹，出口环比增加，而产量持续下滑，这对马棕油去库存有所支撑。国内油脂板块轮动或将延续，在连豆油冲高后，连棕油、郑菜油或有冲击前高的可能。菜油正在等待中加菜籽相关政策是否会有变化。



国信期货
GUOSEN FUTURES

研究所

重要免责声明

本研究报告由国信期货撰写，未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、发布及分发研究报告的全部或部分给任何其他人士。如引用发布，需注明出处为国信期货，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。国信期货保留对任何侵权行为和有悖报告原意的引用行为进行追究的权利。

报告所引用信息和数据均来源于公开资料，国信期货力求报告内容、引用资料和数据的主观与公正，但不对其引用资料和数据本身的准确性和完整性作出保证。报告中的任何观点仅代表报告撰写时的判断，仅供阅读者参考，不能作为投资研究决策的依据，不得被视为任何业务的邀约邀请或推介，也不得视为诱发从事或不从事某项交易、买入或卖出任何金融产品的具体投资建议，也不保证对作出的任何判断不会发生变更。阅读者在阅读本研究报告后发生的投资所引致的任何后果，均不可归因于本研究报告，均与国信期货及分析师无关。

国信期货对于本免责声明条款具有修改权和最终解释权。



国信期货
GUOSEN FUTURES

研究所

谢谢!

国信期货交易咨询业务资格：证监许可【2012】116号

分析师：曹彦辉

从业资格号：F0247183

投资咨询号：Z0000597

电话：021-55007766-305160

邮箱：15037@guosen.com.cn

