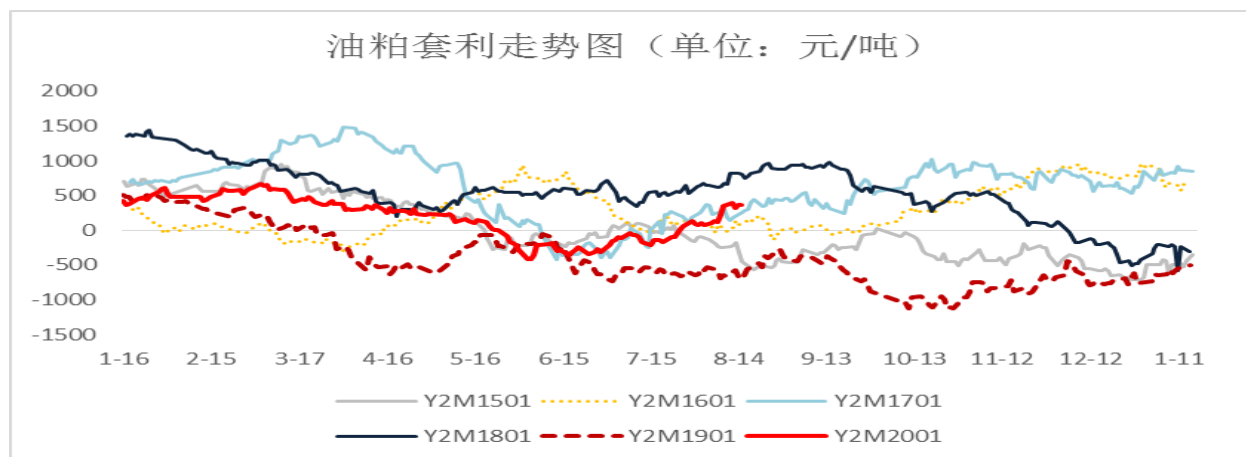
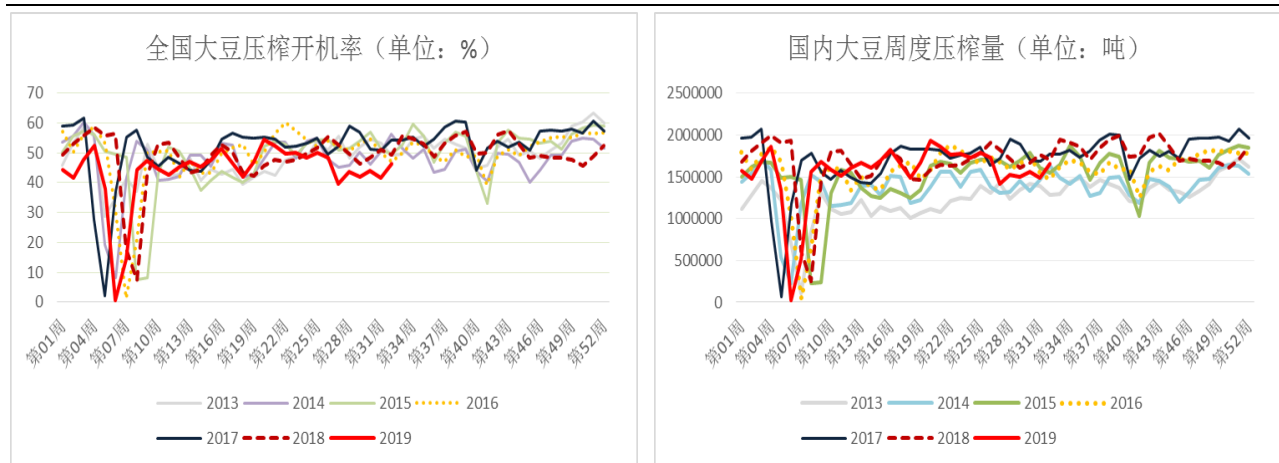


## 油粕比呈扩大趋势

近期中美经贸磋商出现缓和的利好消息，国内油粕市场承压，后续相关方面的动态仍然会对国内油粕期价产生影响，需要持续关注。受非洲猪瘟影响，国内生猪存栏持续下降，削减饲料用量，但禽类养殖量有所增加，弥补了部分豆粕饲料需求。当前时间节点适逢国内双节备货，油脂需求消费旺季，提振油脂价格。豆油基本面强于豆粕，近期油粕比持续呈现扩大趋势。

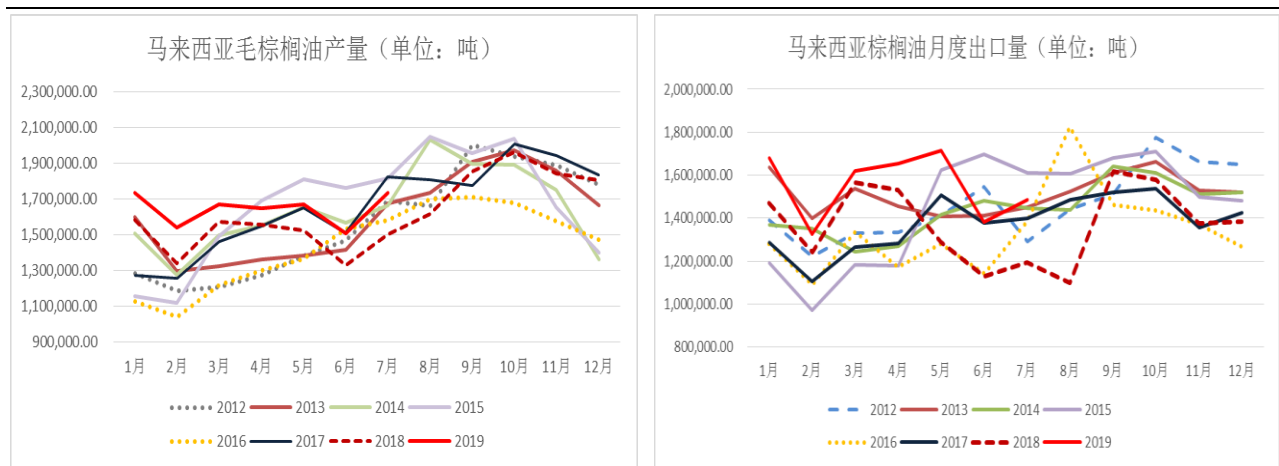


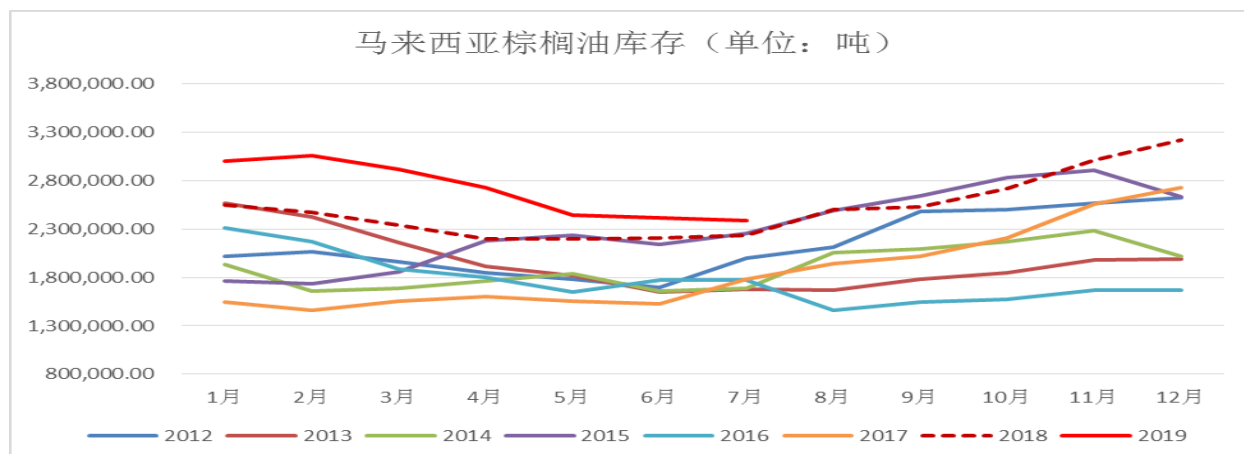
国内油厂开机率同比偏低，豆油产出减少。据天下粮仓，8月3日-8月9日的一周，全国各地油厂压榨大豆1657600吨，较上周增加165000吨，较上年同期减少53750吨，当周出油量314944吨，出粕量1309504吨。



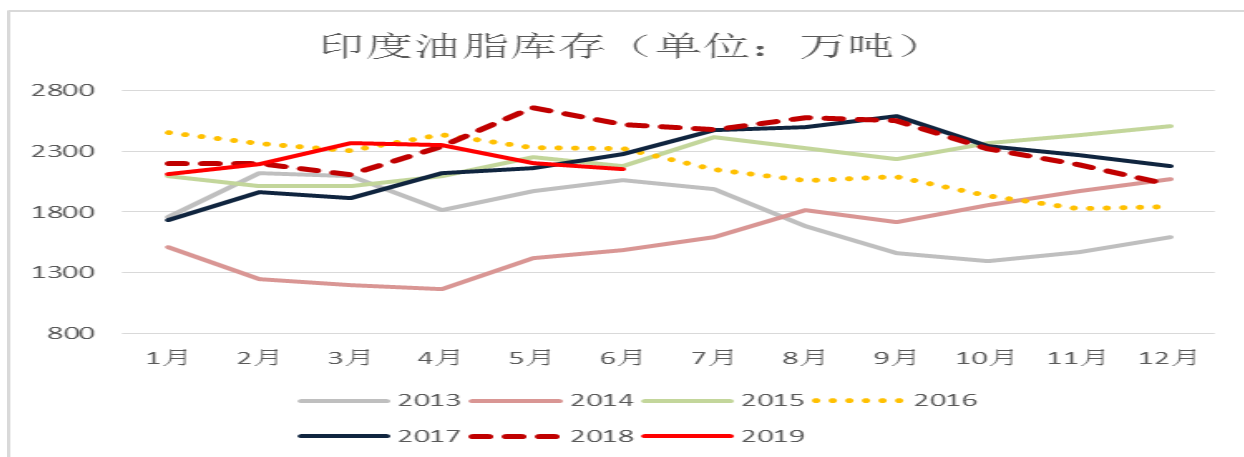
USDA8月供需报告显示, 美豆种植面积估计下调至7670万英亩, 单产维持不变, 产量下调至36.80亿蒲式耳, 期末库存下调至7.55亿蒲。全球2019/20年度大豆期初库存预估上调至1.1453亿吨, 产量下调至3.4183亿吨, 期末库存预估下调至1.0174亿吨。报告总体偏多。

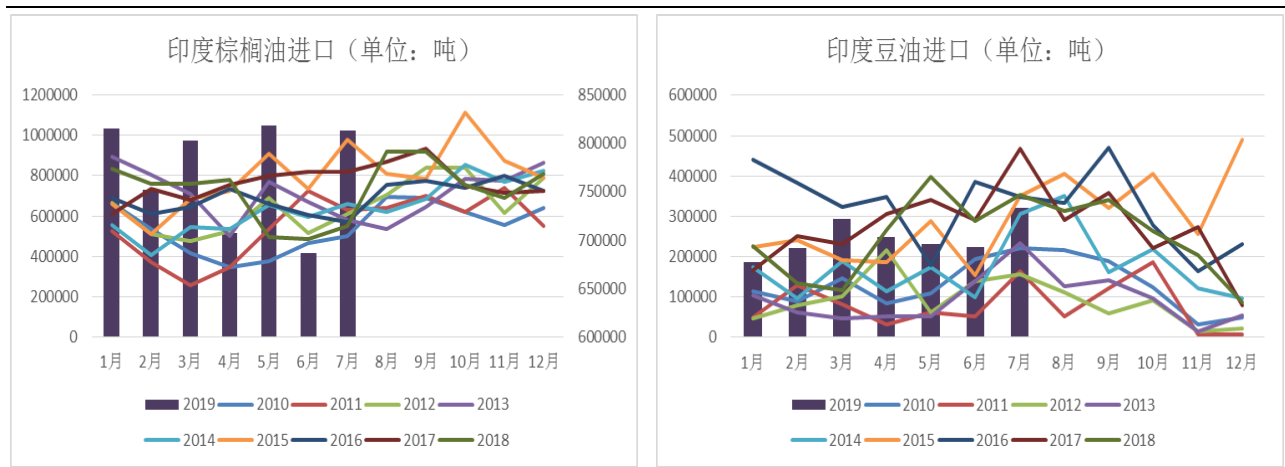
MPOB7月月度供需报告显示, 7月马来西亚毛棕榈油产量为173.83万吨, 环比增加15.06%, 同比增加15.64%。7月马来西亚棕榈油出口量为148.52万吨, 环比增加7.37%, 同比增加24.11%。7月棕榈油库存为239.16万吨, 环比下降1%, 同比增加7.17%。由于棕榈油出口数据高于预期, 且进口量较预期偏少, 最终棕榈油库存低于预期, 报告总体偏多。





印度今年降雨持续不足，影响了夏播进度，可能削减大豆及花生等夏季种植的油籽作物产量，预计2019/20年度印度食用油进口量将增加。印度当前国内植物油库存偏低，加上预计节日期间油脂需求将增长，第三季度进口量可能大幅提高。印度7月进口植物油140万吨，同比增加26%。其中，进口棕榈油81.28万吨，进口豆油31.96万吨。





### 风险提示:

本报告中的信息均源于公开资料，仅作参考之用。国元期货研究咨询部力求准确可靠，但对于信息的准确性及完备性不作任何保证，不管在何种情况下，本报告不构成个人投资建议，也没有考虑到个别客户特殊的投资目的、财务状况或需要，不能当作购买或出售报告中所提及的商品的依据。国元期货有限公司不承担因根据本报告操作而导致的损失，敬请投资者注意可能存在的交易风险。本报告版权归国元期货所有。