



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。

油脂核心观点

【棕榈油】：供给端由于国内进口利润持续低迷，国内供给始终维持在非常有限的状态；但消费端随着气温的预期回升，部分棕榈油消费后续有微弱的恢复预期。当前虽然国内棕榈油受价格抑制被限制在刚需消费水平，但由于买船到港量非常有限，国内棕榈油库存依旧维持在小幅去库的状态，国内棕榈油库存已经非常紧张的情况下，后续棕榈油供给弹性不足将会给与其价格非常强的支撑。

【豆油】：供给端当前大豆的整体供给依旧偏紧，压榨厂因此压榨量保持在偏紧状态，对豆油形成供给的被动限制；消费端虽然豆油依旧为三大油脂中最具性价比油脂，但节后消费转淡的情况下，叠加当下整体消费环境表现平淡，豆油消费并无更多亮点。豆油库存在供给受限的情况下，有下滑预期，但考虑前期的豆油库存持续偏高，因此当前豆油的供给弹性依旧表现充足，豆棕价差依旧不存在恢复的动力。

【菜油】：供给端由于前期国内担忧加菜籽加税因此在近月采购额外菜油，当前在集中到港的情况下有较高的供给预期；而需求端则因为国内油脂偏弱的消费情况及菜油不佳的价差表现，无法获得额外的增量消费。菜油库存在集中到港的预期下有明显的累库预期，菜油因此考虑相对其它油脂表现预期偏弱。

油脂月间及品种间价差

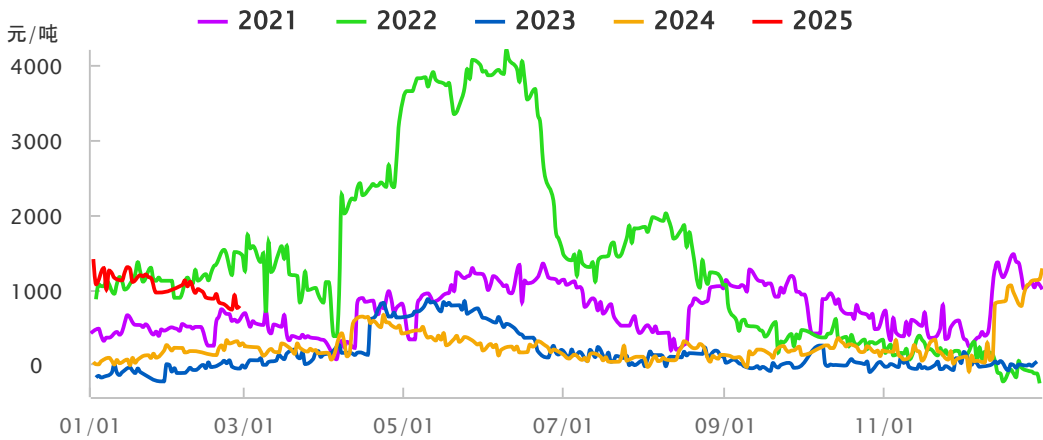
	单位	价格	今日涨跌		单位	价格	今日涨跌(幅)
P 1-5	元/吨	-726	-36	Y-P 01	元/吨	-540	8
P 5-9	元/吨	610	32	Y-P 05	元/吨	-1158	-22
P 9-1	元/吨	116	4	Y-P 09	元/吨	-678	8
Y 1-5	元/吨	-108	-6	Y/M 01	/	2.5938	1.05%
Y 5-9	元/吨	130	2	Y/M 05	/	2.7244	0.79%
Y 9-1	元/吨	-22	4	Y/M 09	/	2.6141	0.97%

OI 1-5	元/吨	109	10	OI/RM 01	/	3.7059	0.37%
OI 5-9	元/吨	-183	-6	OI/RM 05	/	3.4396	0.93%
OI 9-1	元/吨	74	-4	OI/RM 09	/	3.4229	0.86%

棕榈油期现日度价格

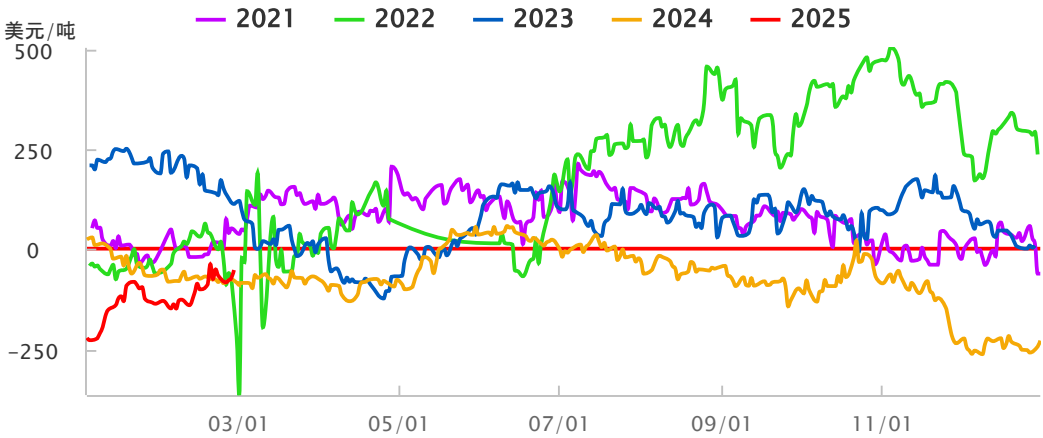
	单位	最新价	涨跌幅（价差）
棕榈油01	元/吨	8420	0.36%
棕榈油05	元/吨	9146	0.73%
棕榈油09	元/吨	8536	0.4%
BMD棕榈油主力	林吉特/吨	4526	0.33%
广州24度棕榈油	元/吨	9860	-120
广州24度基差	元/吨	780	28
POGO	美元/吨	502.271	-1.168
国际毛豆-毛棕	美元/吨	-62.52	9.2

棕榈油基差：对活跃合约.



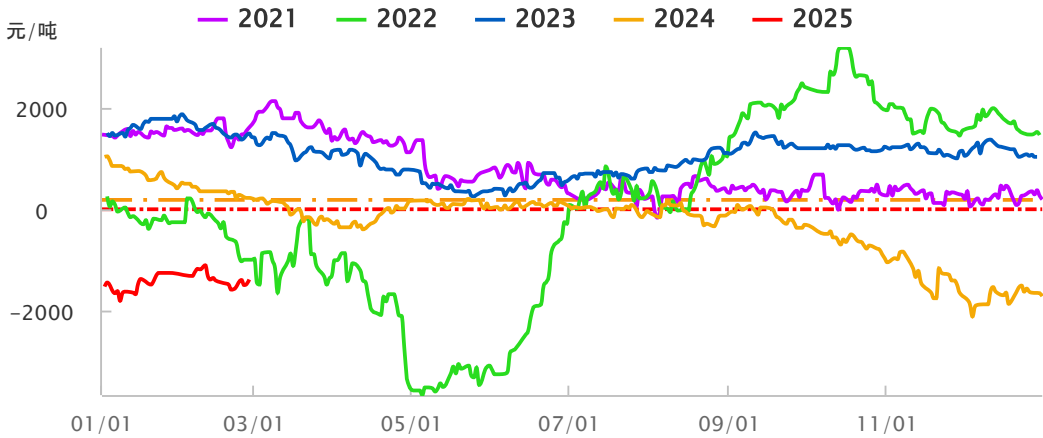
source: wind

国际豆棕价差.



source: wind

国内一豆-24度棕榈价差.

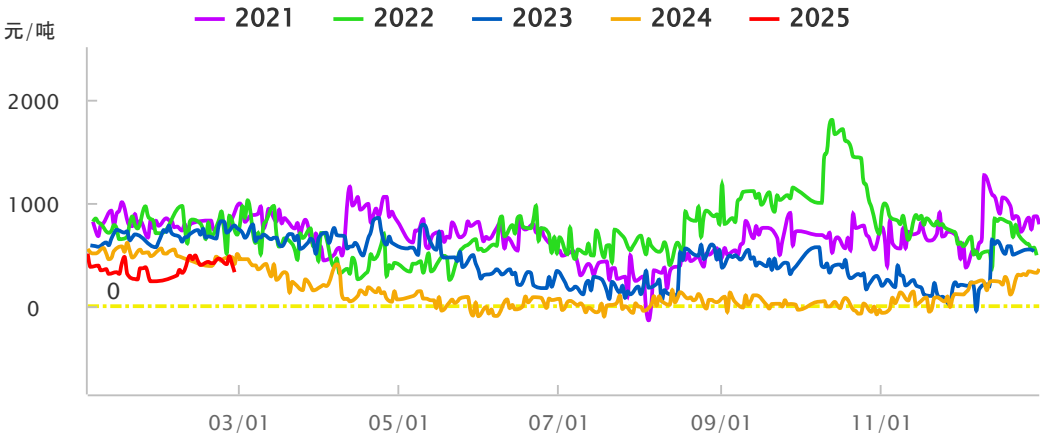


source: wind

豆油期现日度价格

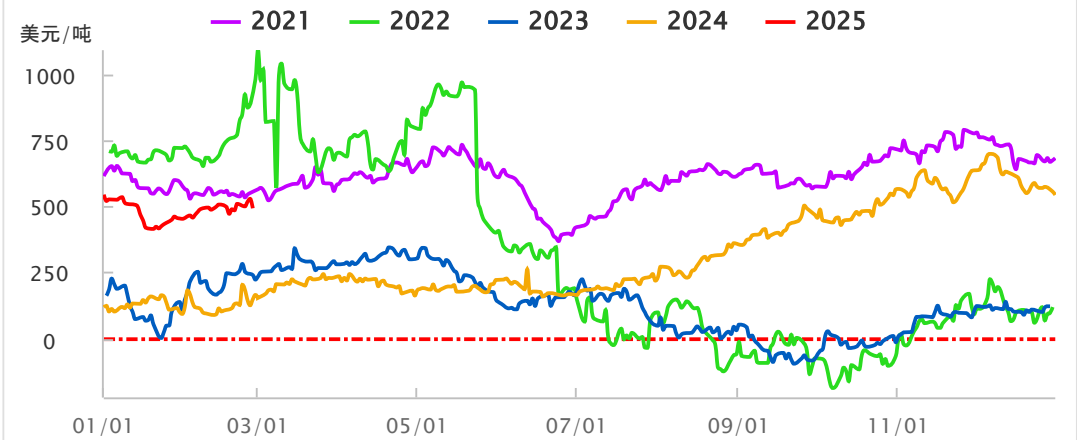
	单位	最新价	涨跌幅（价差）
豆油 01	元/吨	7880	-0.56%
豆油 05	元/吨	7988	-0.24%
豆油 09	元/吨	7858	-0.43%
CBOT豆油主力	美分/磅	45.37	-0.37%
山东一豆现货	元/吨	8410	130
山东一豆基差	元/吨	422	86
BOHO（周度）	美元/桶	64.9545	-6.5595
国内一豆-24度	元/吨	-1380	90

山东豆油现货基差.



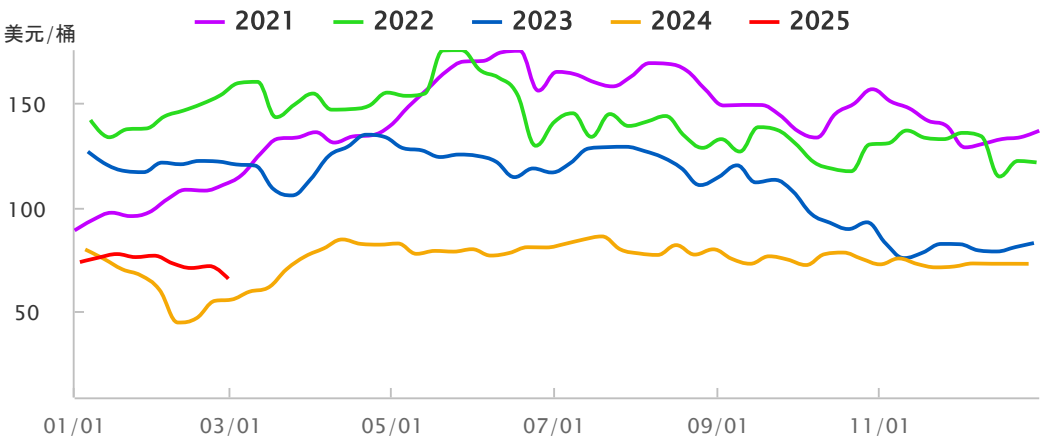
source: wind

POGO价差.



source: wind

美国生物柴油和柴油价差周度平均.



source: wind

油料核心观点

【大豆】对于进口大豆，买船方面看，近期买船继续以高性价比巴西船为主，巴西升贴水由于雷亚尔升值、国内汽运费抬升、国际船只运费抬升等表现持续坚挺。到港方面看，2、3月由于巴西延迟收获影响，目前预估480、400万吨左右到港，4月开始随着巴西出口加速，预计到港恢复至800万吨。

【豆粕】近月现货偏紧现实仍未得到有效缓解，远月合约跟涨偏慢。3月油厂由于原料供应偏紧而停机较多的现实仍未证伪，但目前看南北市场情绪差异较大。北方原料与产成品库存偏低而挺价，南方库存偏宽松，下游大型饲料厂补库动作基本完毕，小型企业随用随买为主。后续观察随着停机逐渐落地后，是否出现边际改善情况，近期紧跟现货逻辑为主。

【菜粕】由于中加菜系贸易关系在上周会后并未有明显预期流出，故此升水仍会在盘面不断被计价。菜粕其自身基本面来看上半年供应压力较豆粕偏小，预计豆菜粕价差或将在水产消费备货季来临时进一步走缩。后续继续重点关注中加贸易关系走向为主。

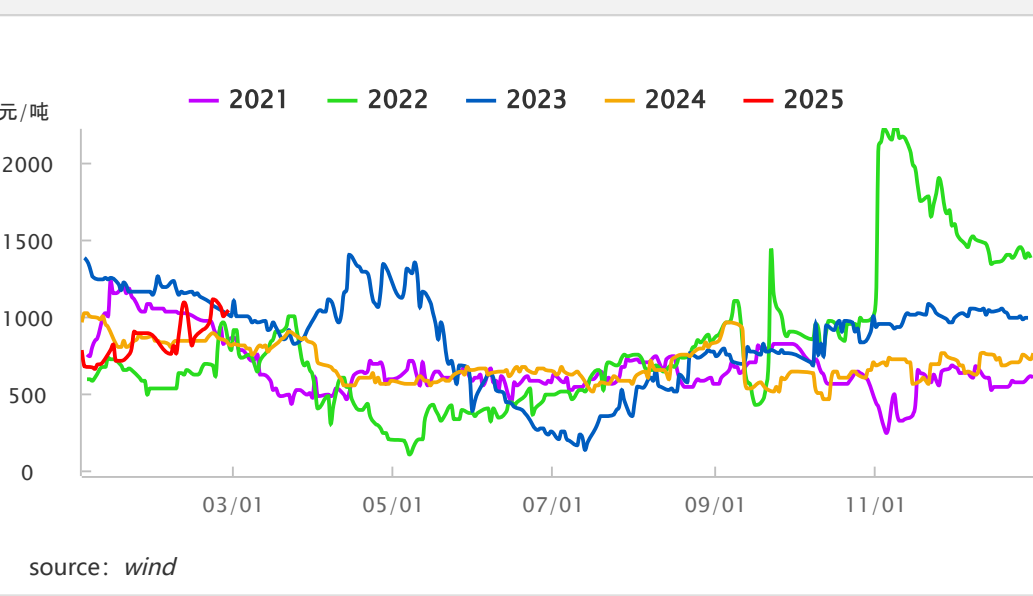
油料期货价格

	收盘价	今日涨跌	涨跌幅
豆粕01	3038	-17	-0.56%
豆粕05	2932	-7	-0.24%
豆粕09	3006	-13	-0.43%
菜粕01	2411	-12	-0.5%
菜粕05	2566	-30	-1.16%
菜粕09	2632	-27	-1.02%
CBOT黄大豆	1038.25	0	0%
离岸人民币	7.2962	0.0344	0.47%

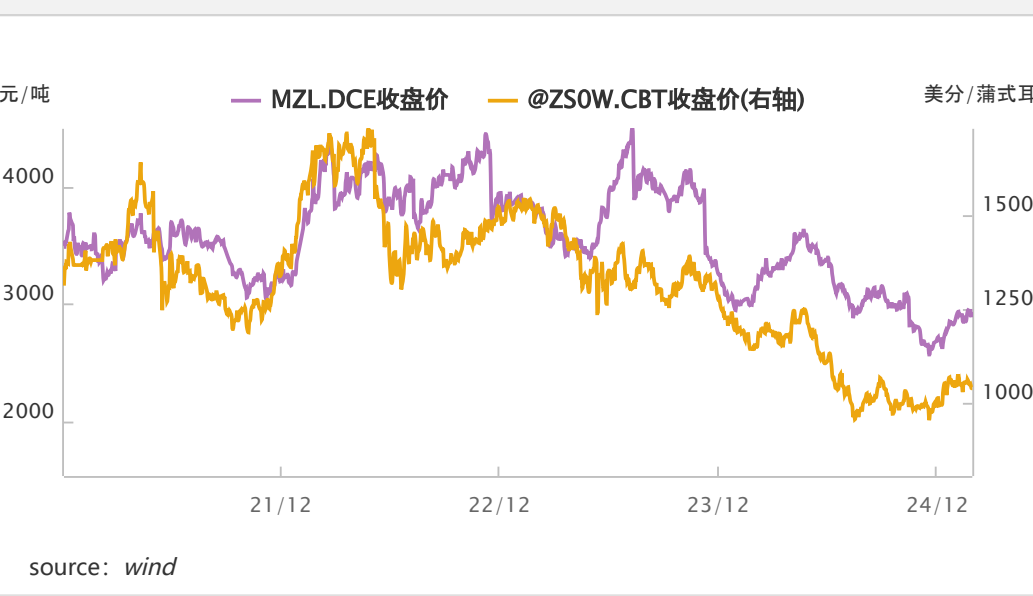
豆菜粕价差

价差	价格	今日涨跌	价差	价格	今日涨跌
M01-05	106	-10	RM01-05	-155	18
M05-09	-74	6	RM05-09	-66	-3
M09-01	-32	4	RM09-01	221	-15
豆粕日照现货	3660	-20	豆粕日照基差	728	-13
菜粕福建现货	2640	0	菜粕福建基差	44	-41
豆菜粕现货价差	1020	-20	豆菜粕期货价差	366	23

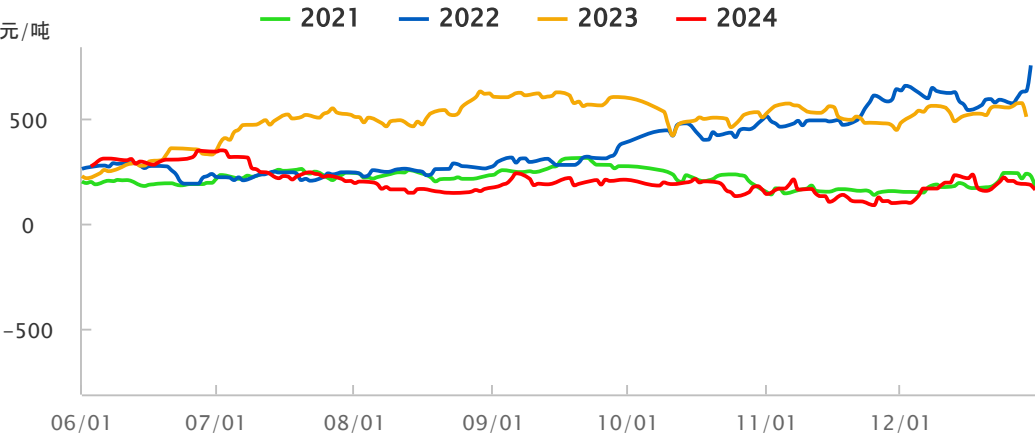
豆菜粕现货价差.



豆粕-美豆内外盘收盘价

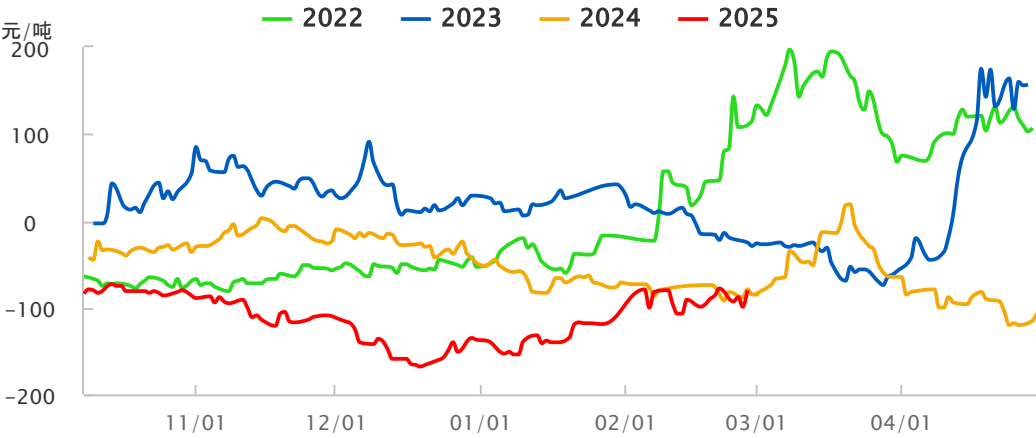


豆粕期货月差 (01-05)



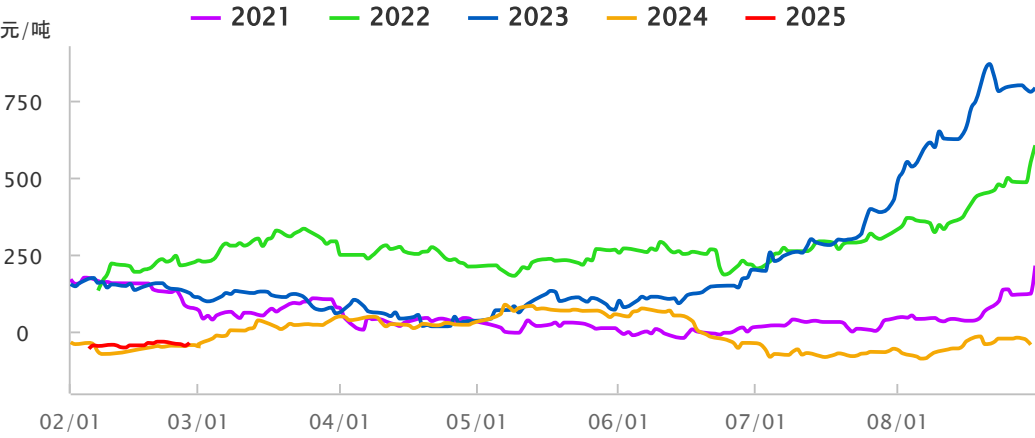
source: wind

豆粕期货月差 (05-09)



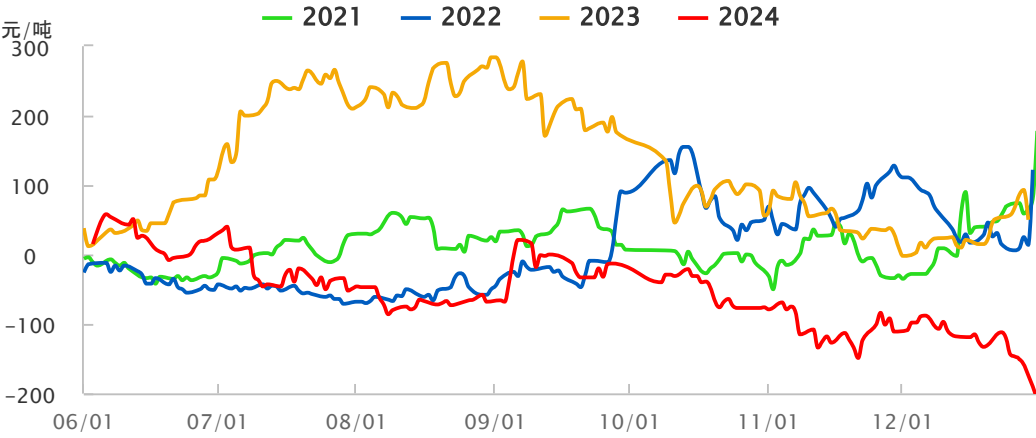
source: wind

豆粕期货月差 (09-01)



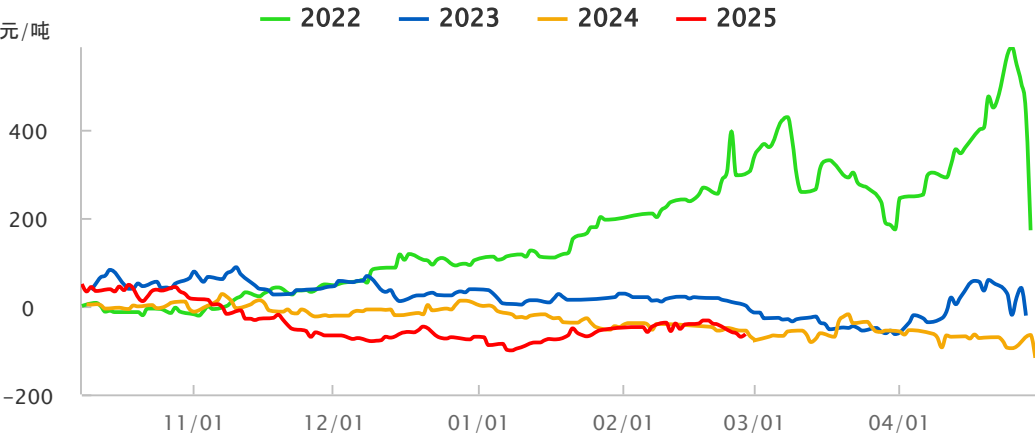
source: wind

菜粕期货月差 (01-05)



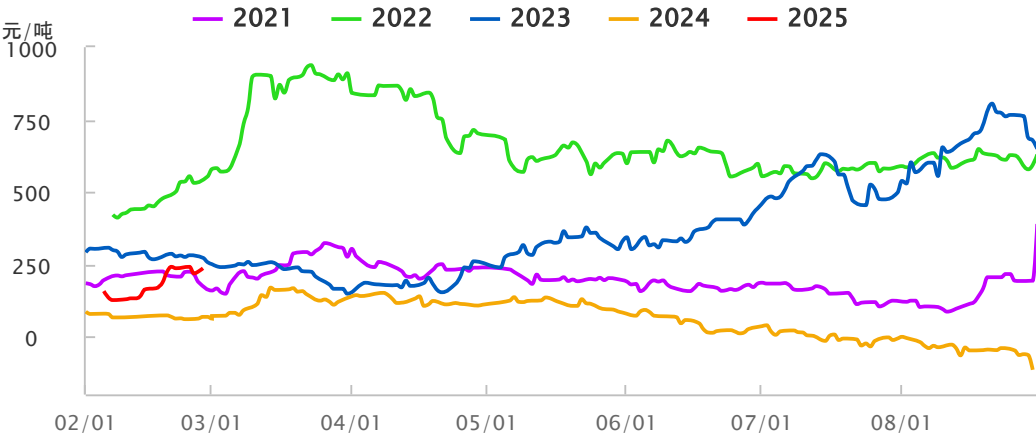
source: wind

菜粕期货月差 (05-09)



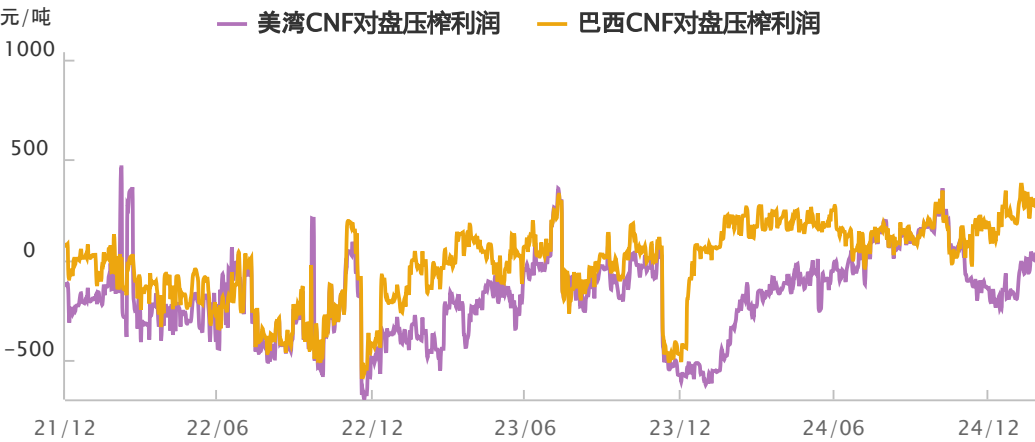
source: wind

菜粕期货月差 (09-01)



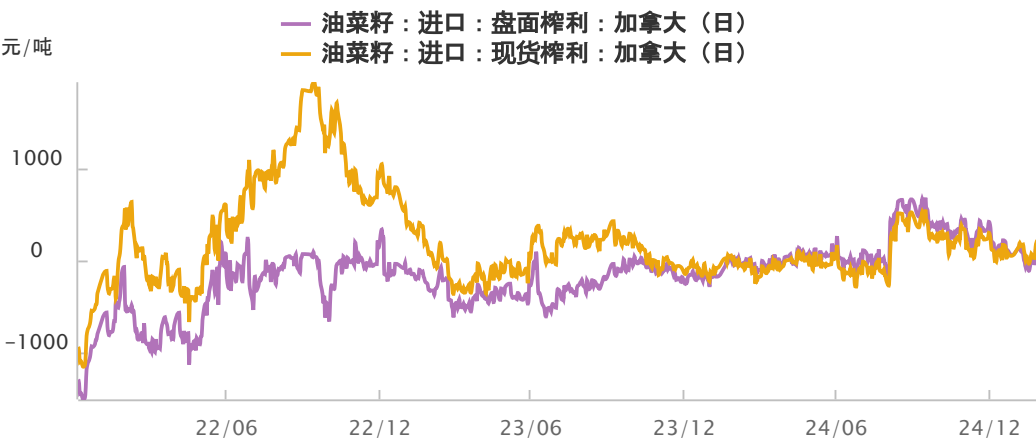
source: wind

国际大豆对盘压榨利润



source: wind

中国从海外进口菜籽对盘压榨利润,



source: wind