



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：产地产量预估环比走高，季节性增产逐步临近增加供给预期基本盘。国内港口库存虽然当前维持低位，但随着产地报价走弱，后续买船逐渐出现；消费端由于当前豆棕价差依旧倒挂，增量消费未给出，库存预期增长并需要通过继续收缩豆棕价差寻找消费。

豆油：供应端，随着买船到港，压力渐近，油厂压榨预期跟随上升。但消费端由于无增量消费消耗供给，因此预期库存或进入累库周期。后续在棕榈油和豆油供给双增的预期下，豆棕价差可能存在远月修复来争夺消费市场份额。

菜油：近期由于中加关系预期改善，打击盘面对政策预期交易的溢价，现实供应端当前随着前期采购菜籽当前已经完成到港，沿海菜籽库存逐步减少。菜油当前供给处在阶段性高峰期，后续随着新增供给的明显有限，预期边际去化速度在二季度末至三季度初加快。消费端由于菜油的政策溢价，导致菜豆价差始终表现在不利菜油消费的区间内抑制消费，菜油的消费同样维持在刚需消费水平。当前存在高库存压制，但政策不确定性在下方对远月给出托底。

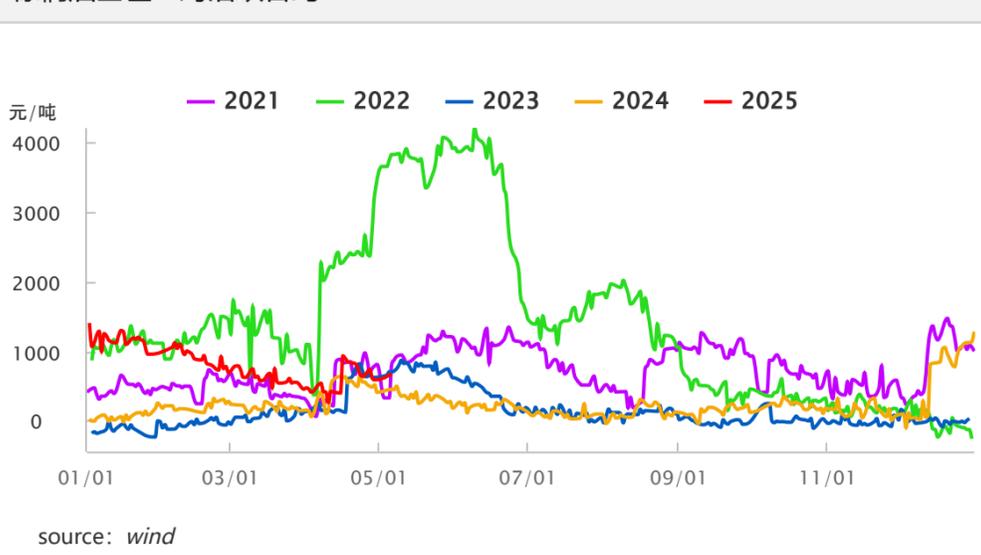
油脂月间及品种间价差

	单位	价格	今日涨跌		单位	价格	今日涨跌(幅)
P 1-5	元/吨	-296	186	Y-P 01	元/吨	-162	80
P 5-9	元/吨	290	-166	Y-P 05	元/吨	-304	226
P 9-1	元/吨	6	-20	Y-P 09	元/吨	-128	86
Y 1-5	元/吨	-154	40	Y/M 01	/	2.616	0.62%
Y 5-9	元/吨	114	-26	Y/M 05	/	2.8623	-0.43%
Y 9-1	元/吨	40	-14	Y/M 09	/	2.6664	0.16%
OI 1-5	元/吨	-114	59	OI/RM 01	/	3.9215	0.82%
OI 5-9	元/吨	-25	-49	OI/RM 05	/	3.748	-0.01%
OI 9-1	元/吨	139	-10	OI/RM 09	/	3.6394	0.62%

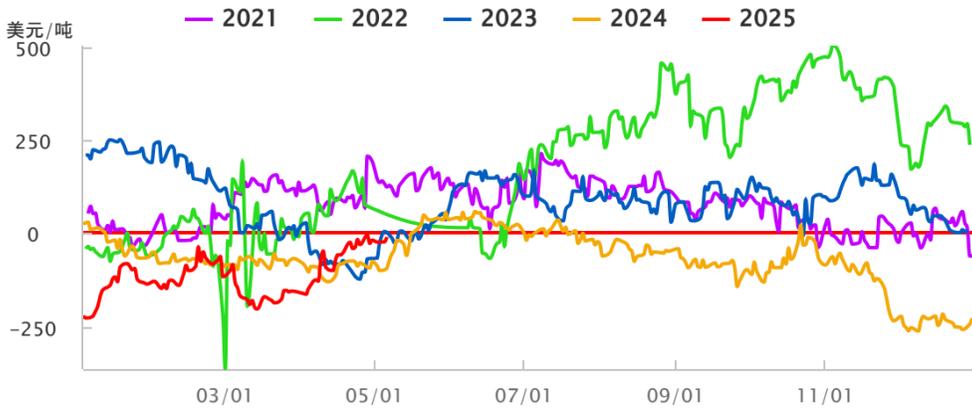
棕榈油期现日度价格

	单位	最新价	涨跌幅 (价差)
棕榈油01	元/吨	7908	-0.5%
棕榈油05	元/吨	8204	-2.68%
棕榈油09	元/吨	7914	-0.75%
BMD棕榈油主力	林吉特/吨	3752	-1.05%
广州24度棕榈油	元/吨	8530	-120
广州24度基差	元/吨	676	84
POGO	美元/吨	417.717	-1.168
国际毛豆-毛棕	美元/吨	-9.97	13.02

棕榈油基差：对活跃合约。

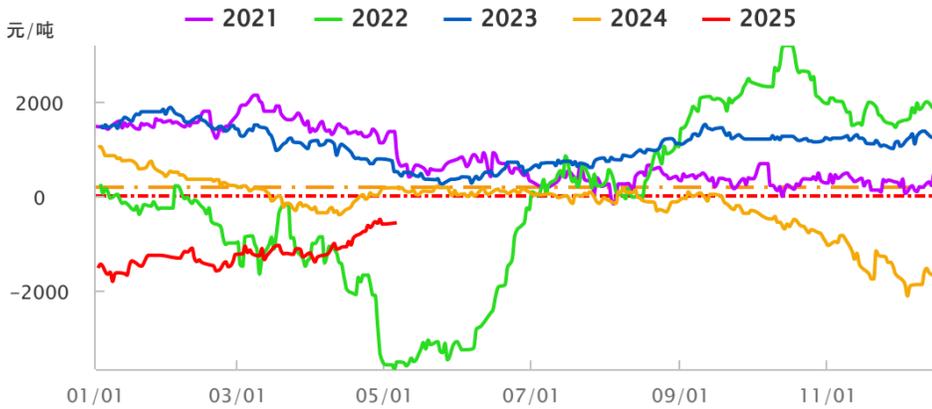


国际豆棕价差.



source: wind

国内一豆-24度棕榈价差.

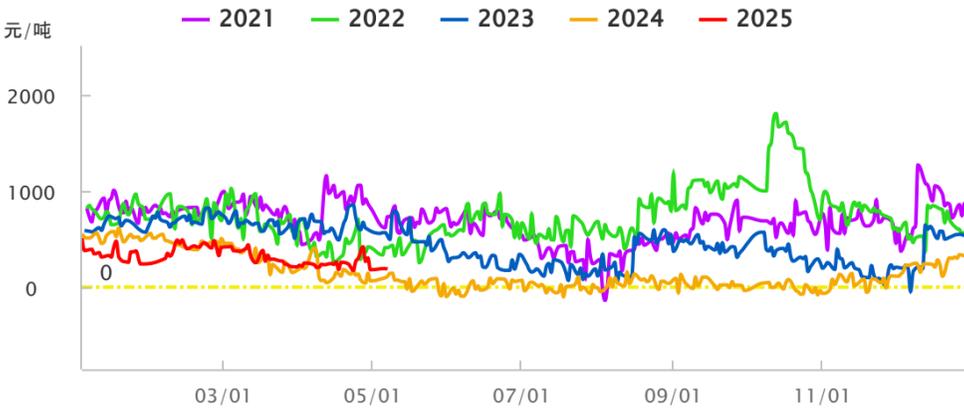


source: wind

豆油期现日度价格

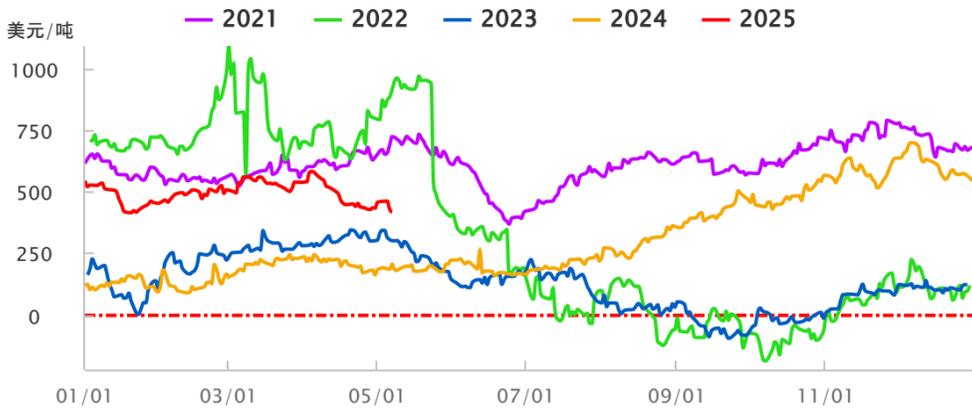
	单位	最新价	涨跌幅 (价差)
豆油 01	元/吨	7746	-0.1%
豆油 05	元/吨	7900	0.44%
豆油 09	元/吨	7786	0.17%
CBOT豆油主力	美分/磅	48.3	-0.9%
山东一豆现货	元/吨	7980	20
山东一豆基差	元/吨	194	-6
BOHO (周度)	美元/桶	57.167	-12.5922
国内一豆-24度	元/吨	-560	30

山东豆油现货基差.



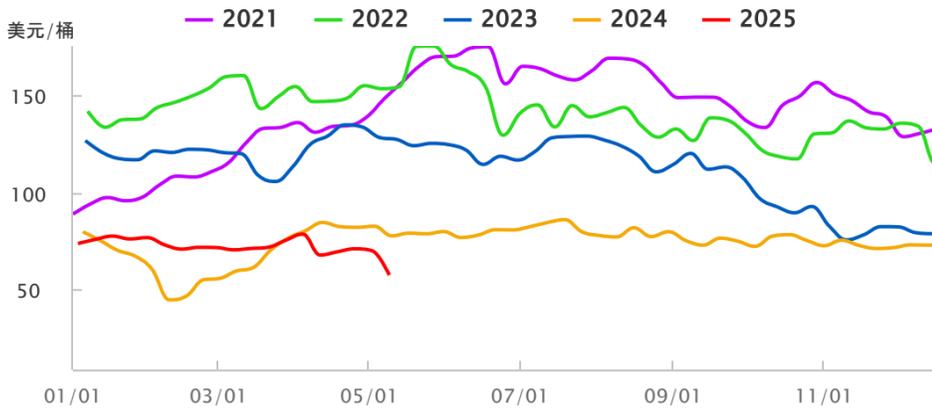
source: wind

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

对于进口大豆，买船方面看，巴西贴水报价近期不断回落，使得内盘成本支撑不断走弱；近月采购基本完毕，远月四季度仍未采购。到港方面看，由于4月大豆港口清关延迟问题目前预估800万吨到港，5月目前1150万吨，6月1050万吨。

对于国内豆粕，港口与油厂大豆库存继续回升，但随着开机率逐渐回升，叠加国储拍卖，部分地区供应已逐渐恢复，全国豆粕库存仍处低位，但预期总领先于市场现状，现货价格已经较上周大幅下调；从需求端来看，油厂逐渐开机兑现利润，临近假期下游基本备货完毕，后续预计以刚需补库节奏提货，物理库存继续维持低位。近期来看，现货数据明牌下预期总领先于现实被交易，后续等待现货压力释放后，仍以偏多思路对待为主。

菜粕端来看，现货端库存仍偏高，二季度菜籽进口月均20-30万吨，近期虽传澳菜籽进口，但未出现实际采购。对于盘面菜粕来看，在加拿大自由党选举获胜后，关注中加关系为主。

油料期货价格

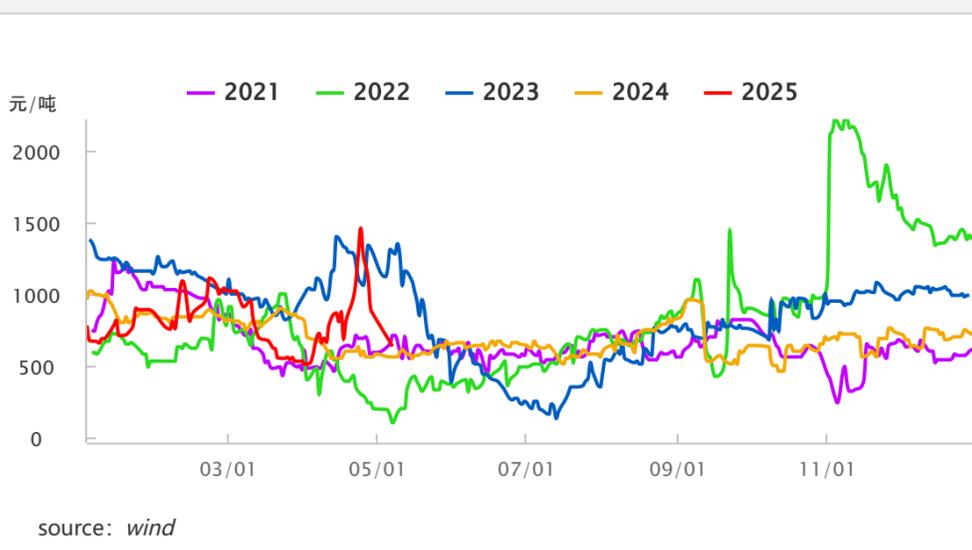
	收盘价	今日涨跌	涨跌幅
豆粕01	2961	-3	-0.1%
豆粕05	2760	12	0.44%
豆粕09	2920	5	0.17%

菜粕01	2345	14	0.6%
菜粕05	2484	19	0.77%
菜粕09	2565	17	0.67%
CBOT黄大豆	1040.5	0	0%
离岸人民币	7.2097	0.0075	0.1%

豆菜粕价差

价差	价格	今日涨跌	价差	价格	今日涨跌
M01-05	201	-15	RM01-05	-139	-5
M05-09	-160	7	RM05-09	-81	2
M09-01	-41	8	RM09-01	220	3
豆粕日照现货	3120	-30	豆粕日照基差	200	-35
菜粕福建现货	2487	-73	菜粕福建基差	-61	-73
豆菜粕现货价差	633	-30	豆菜粕期货价差	355	-12

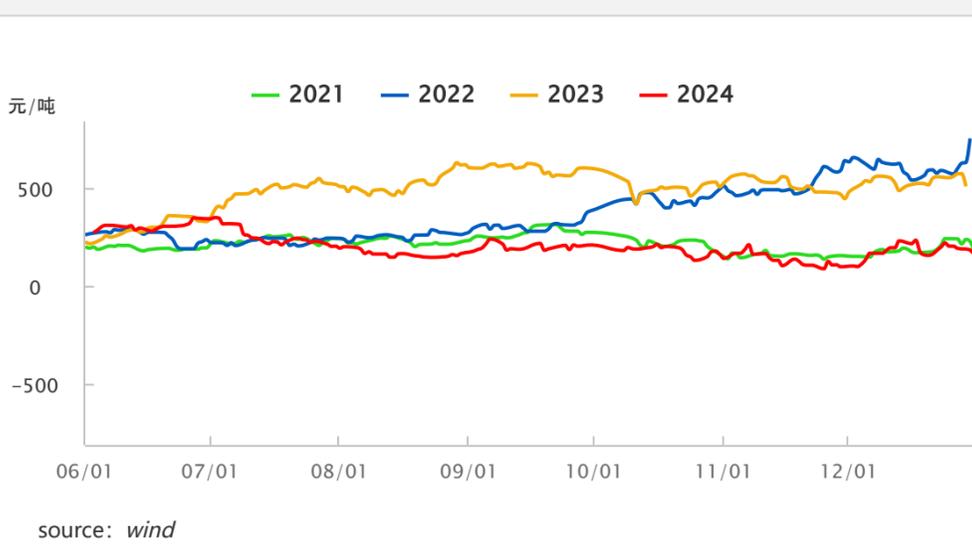
豆菜粕现货价差



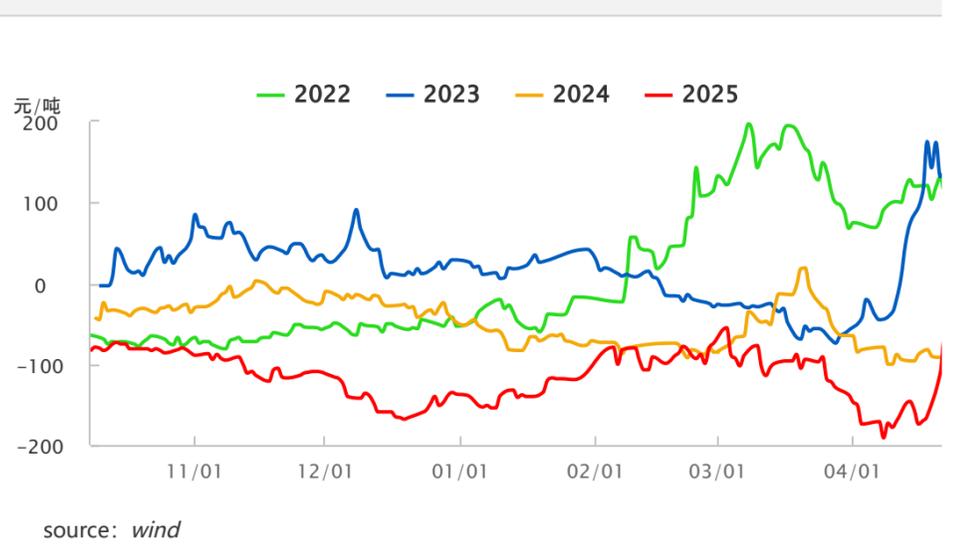
豆粕-美豆内外盘收盘价



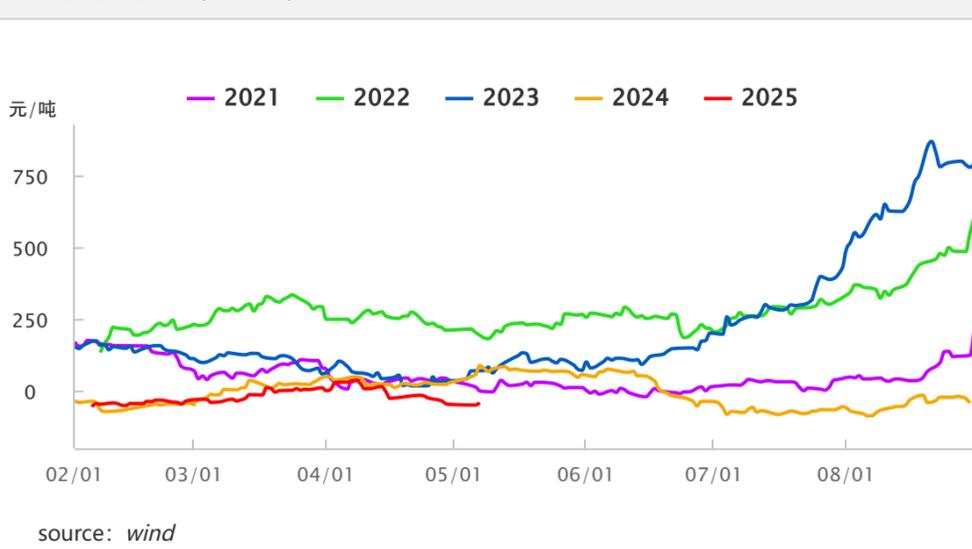
豆粕期货月差 (01-05)



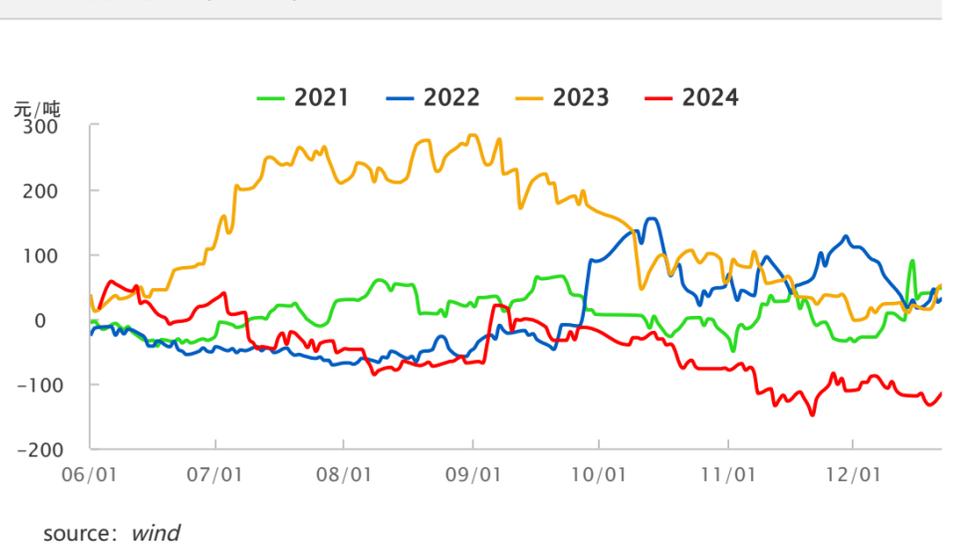
豆粕期货月差 (05-09)



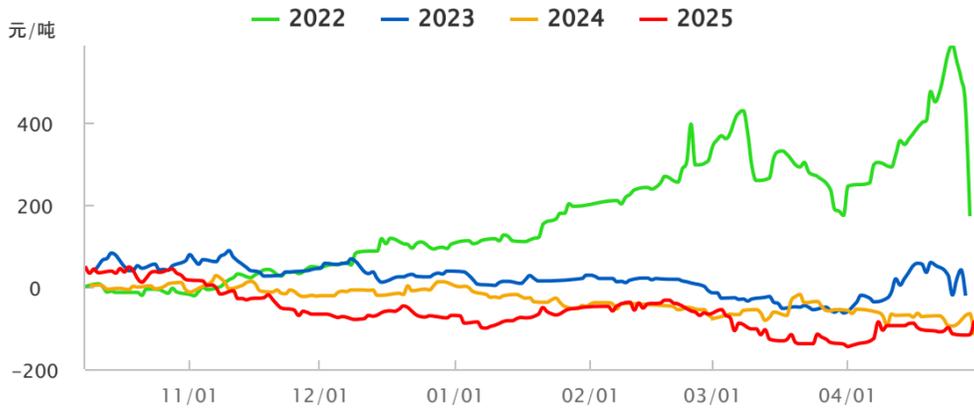
豆粕期货月差 (09-01)



菜粕期货月差 (01-05)

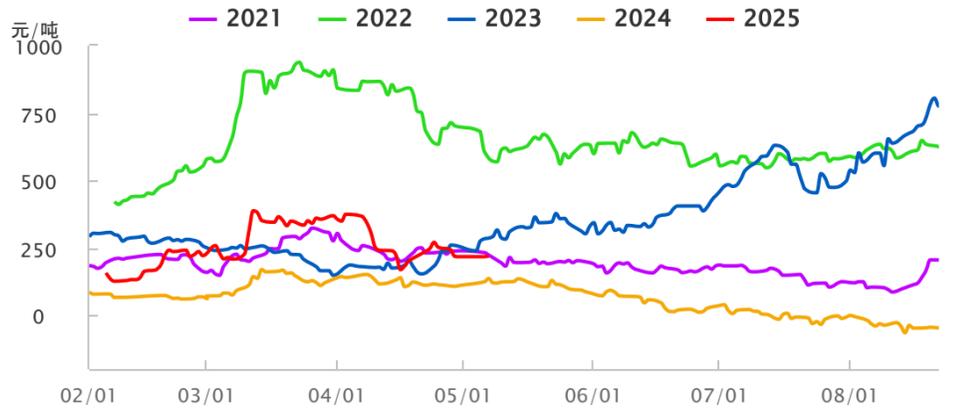


菜粕期货月差 (05-09)



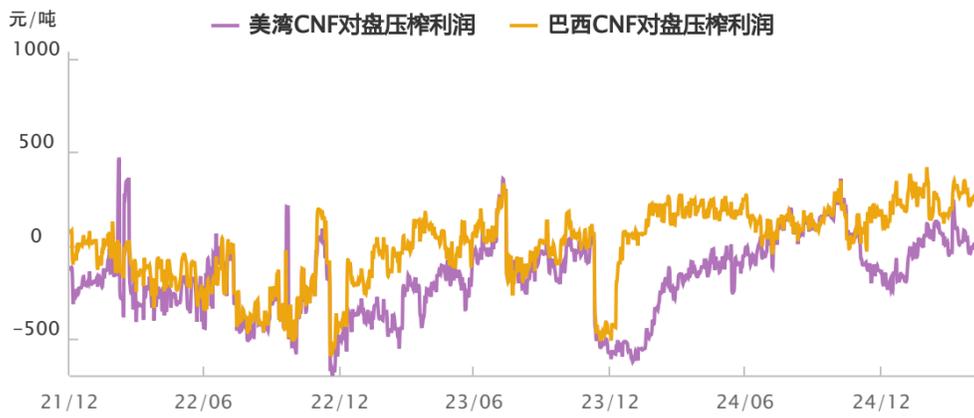
source: wind

菜粕期货月差 (09-01)



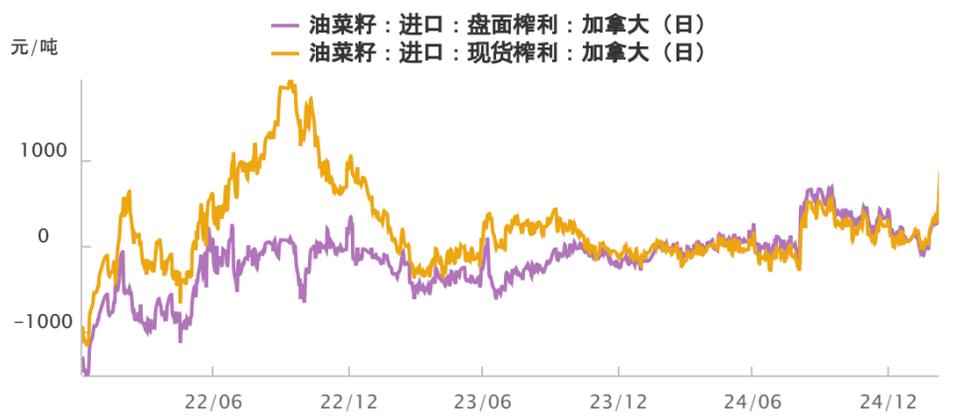
source: wind

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