



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。

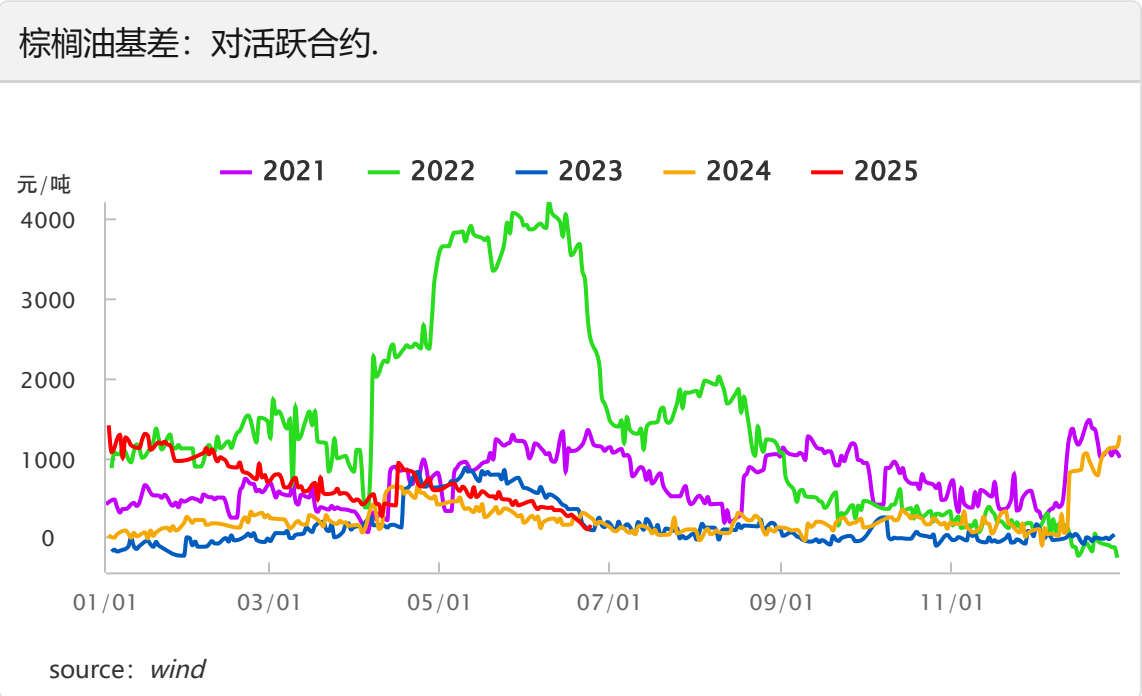
菜油：近期由于中加关系预期改善，打击盘面对政策预期交易的溢价，现实供应端当前随着前期采购菜籽当前已经完成到港，沿海菜籽库存逐步减少。菜油当前供给处在阶段性高峰期，后续随着新增供给的明显有限，预期边际去化速度在二季度末至三季度初加快。消费端由于菜油的政策溢价，导致菜豆价差始终表现在不利菜油消费的区间内抑制消费，菜油的消费同样维持在刚需消费水平。当前存在高库存压制，但政策不确定性在下方对远月给出托底。

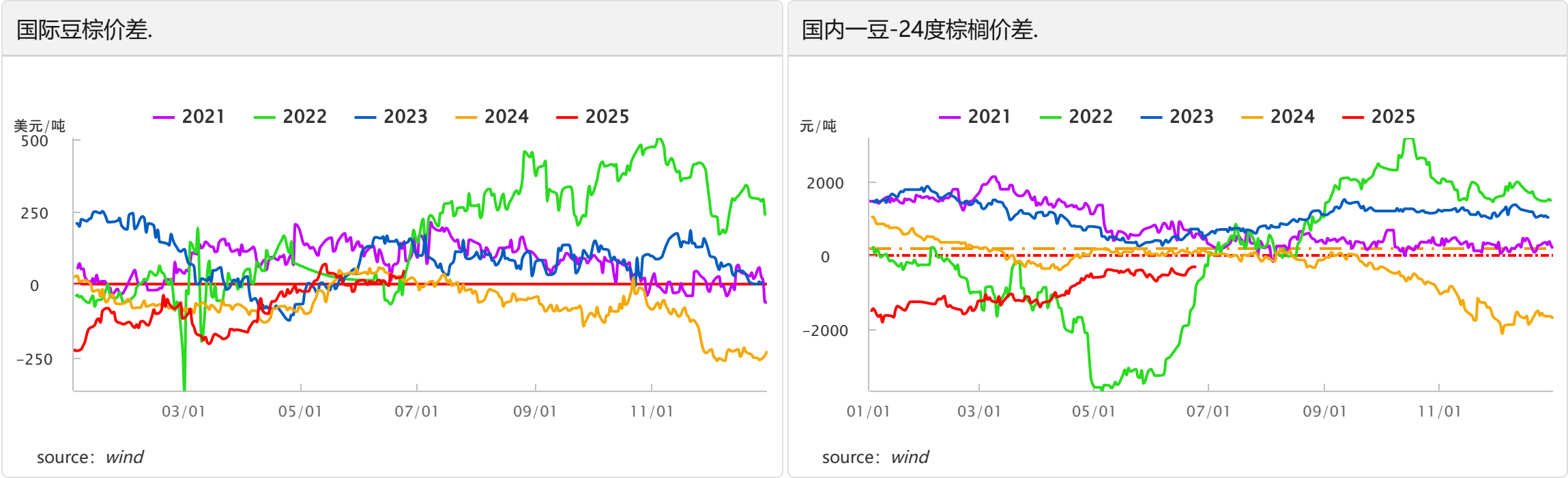
油脂月间及品种间价差

	单位	价格	今日涨跌		单位	价格	今日涨跌(幅)
P 1-5	元/吨	114	-14	Y-P 01	元/吨	-424	26
P 5-9	元/吨	-118	22	Y-P 05	元/吨	-602	48
P 9-1	元/吨	4	-8	Y-P 09	元/吨	-376	18
Y 1-5	元/吨	292	-36	Y/M 01	/	2.5735	-1.86%
Y 5-9	元/吨	-344	52	Y/M 05	/	2.7688	-1.39%
Y 9-1	元/吨	52	-16	Y/M 09	/	2.6177	-2.17%
OI 1-5	元/吨	168	-9	OI/RM 01	/	3.9924	-1.45%
OI 5-9	元/吨	-262	2	OI/RM 05	/	3.92	-1.14%
OI 9-1	元/吨	94	7	OI/RM 09	/	3.5958	-1.72%

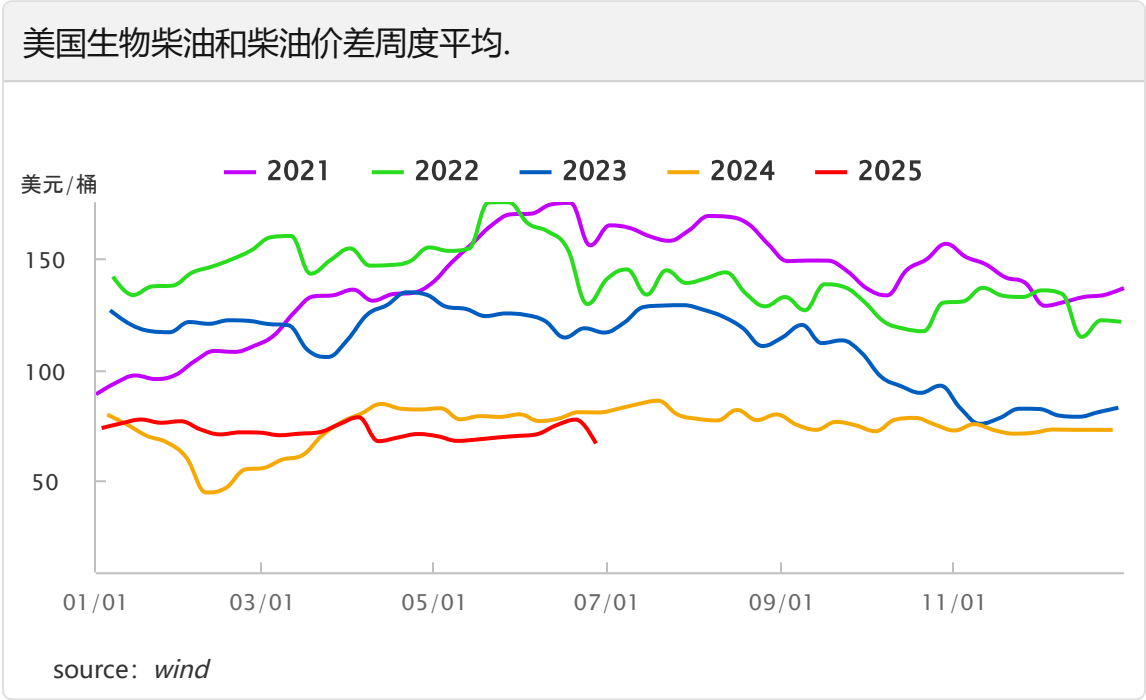
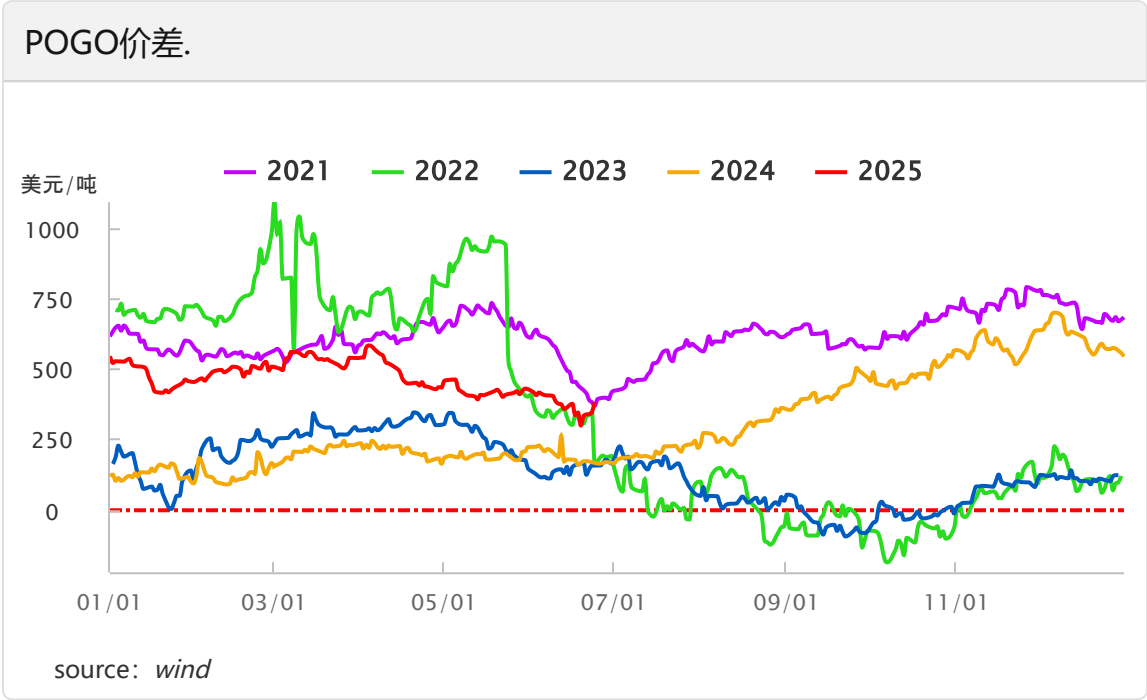
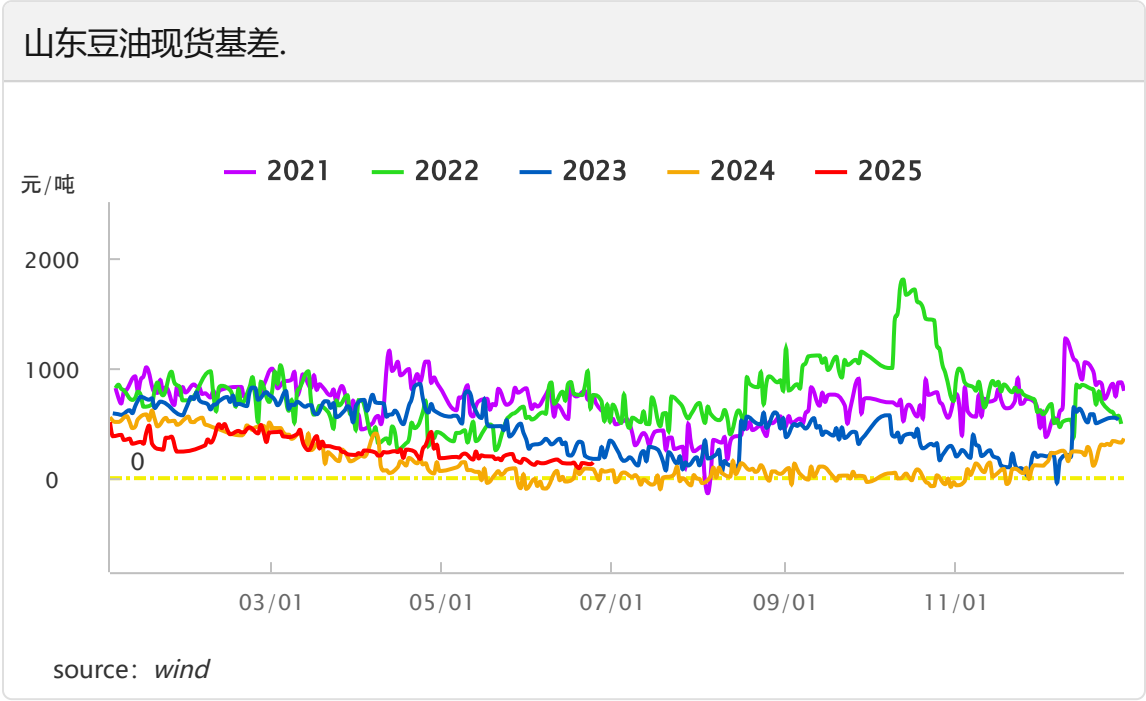
棕榈油期现日度价格

	单位	最新价	涨跌幅（价差）
棕榈油01	元/吨	8338	0.19%
棕榈油05	元/吨	8230	0.27%
棕榈油09	元/吨	8344	0.22%
BMD棕榈油主力	林吉特/吨	3991	0.2%
广州24度棕榈油	元/吨	8460	-20
广州24度基差	元/吨	154	54
POGO	美元/吨	382.072	-1.168
国际毛豆-毛棕	美元/吨	49.91	22.5





豆油期现日度价格			
	单位	最新价	涨跌幅（价差）
豆油 01	元/吨	7938	-1.27%
豆油 05	元/吨	7626	-0.87%
豆油 09	元/吨	7984	-1.45%
CBOT豆油主力	美分/磅	52.66	-1.83%
山东一豆现货	元/吨	8080	-20
山东一豆基差	元/吨	150	16
BOHO（周度）	美元/桶	66.472	-10.7912
国内一豆-24度	元/吨	-320	-20



油料核心观点

对于进口大豆，买船方面看，巴西亚尔继续升值使得巴西报价走强，商业买船继续集中在近月巴西、阿根廷和明年巴西为主，逐渐进入四季度买船周期，同比买船进度已经偏慢。到港方面看，7月1150万吨，8月950万吨，三季度供应仍偏宽裕，四季度缺口关注中美关系。

对于国内豆粕，供应端压力依旧是压制现货的主要逻辑，随着豆粕07合约逐渐进入交割月，现货压力将继续通过仓单注册形式体现在近月盘面，预计将带领豆粕09开启表现弱势。大豆原料供应较为宽裕，油厂开机率不断回升，压榨环比增加，部分地区开始催提。需求端来看，前期豆粕提货情况表现较好，中游与下游以执行前期合同为主，但从实际下游物理库存来看，豆粕并未实现终端转移，表观消费最终落在中游贸易商为主，故预计后续基差现货仍将表现承压。

菜粕端来看，菜粕库存去化依旧缓慢，下游整体对菜粕添比缺乏性价比；近期传出关于世贸组织成立调查中加关税问题小组，市场对此信息反复计价缺乏弹性，后续大逻辑跟随豆粕为主，自身行情预计偏弱。

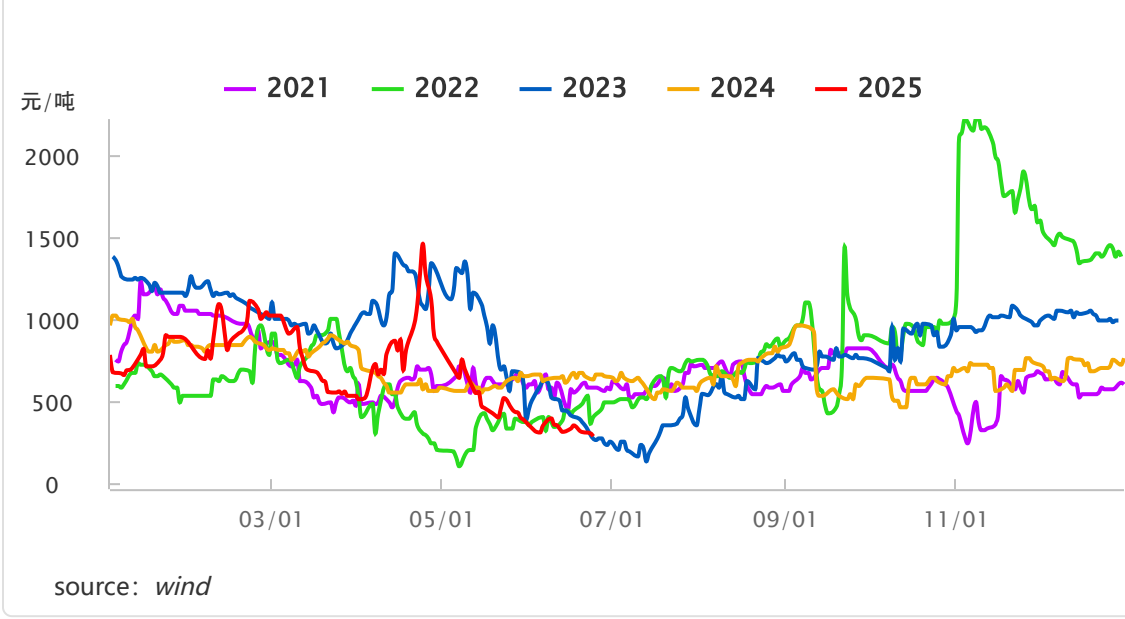
油料期货价格			
	收盘价	今日涨跌	涨跌幅
豆粕01	3030	-39	-1.27%
豆粕05	2723	-24	-0.87%
豆粕09	2993	-44	-1.45%
菜粕01	2327	-47	-1.98%
菜粕05	2343	-32	-1.35%
菜粕09	2588	-74	-2.78%
CBOT黄大豆	1037	0	0%

离岸人民币	7.1678	-0.0123	-0.17%
-------	--------	---------	--------

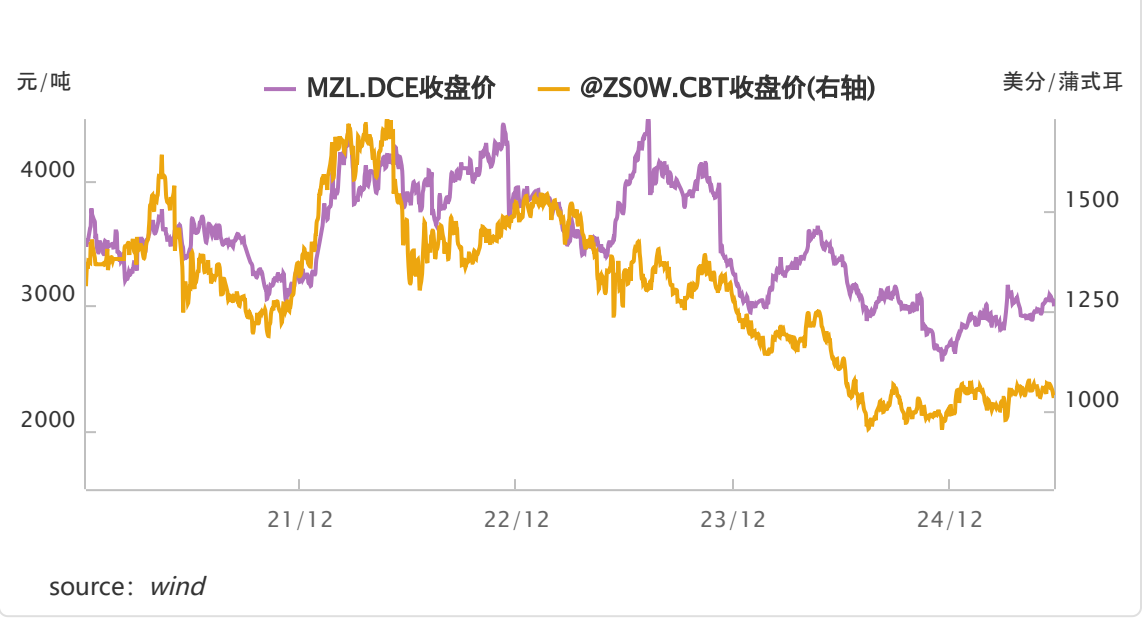
豆菜粕价差

价差	价格	今日涨跌	价差	价格	今日涨跌
M01-05	322	2	RM01-05	-1	6
M05-09	-290	-6	RM05-09	-287	-15
M09-01	-32	4	RM09-01	288	9
豆粕日照现货	2880	-20	豆粕日照基差	-137	-20
菜粕福建现货	2617	-2	菜粕福建基差	-45	-7
豆菜粕现货价差	283	-18	豆菜粕期货价差	375	-5

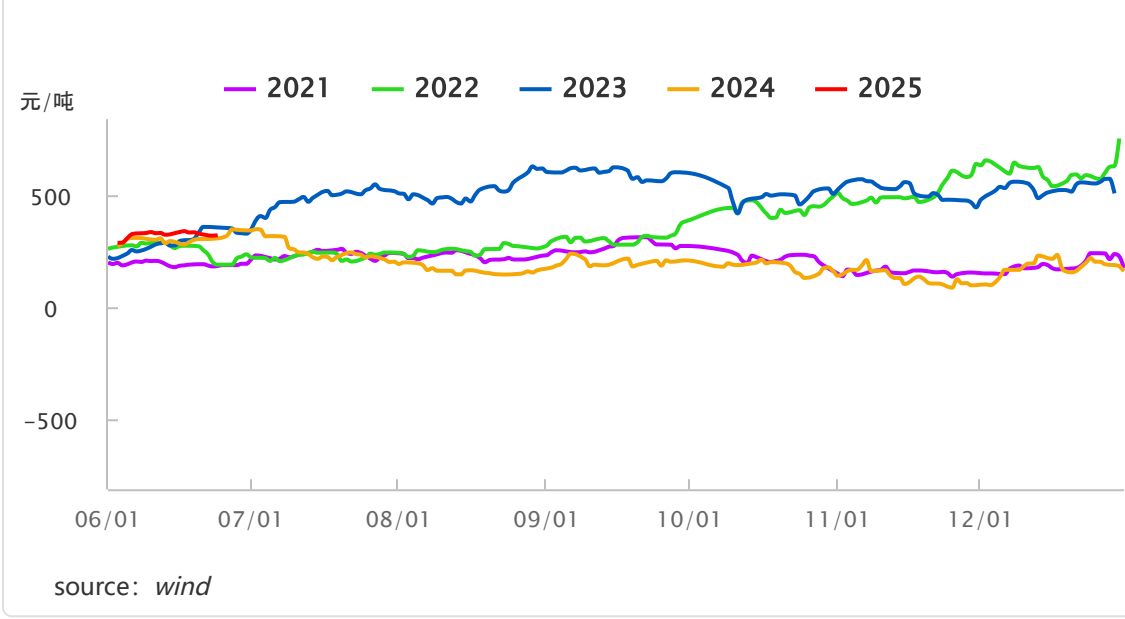
豆菜粕现货价差.



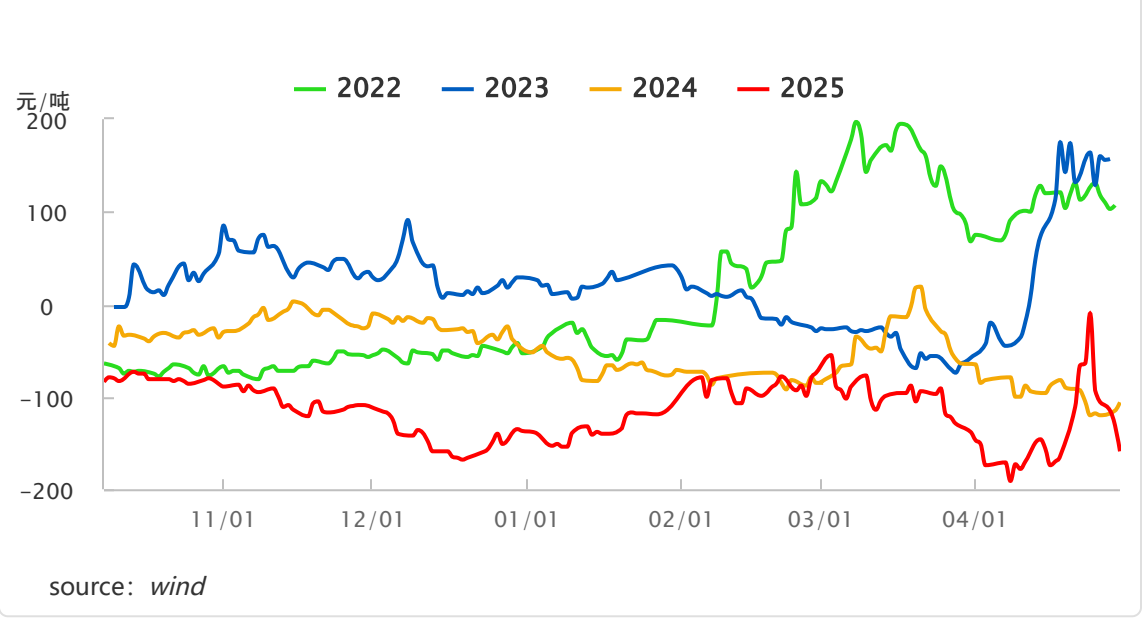
豆粕-美豆内外盘收盘价



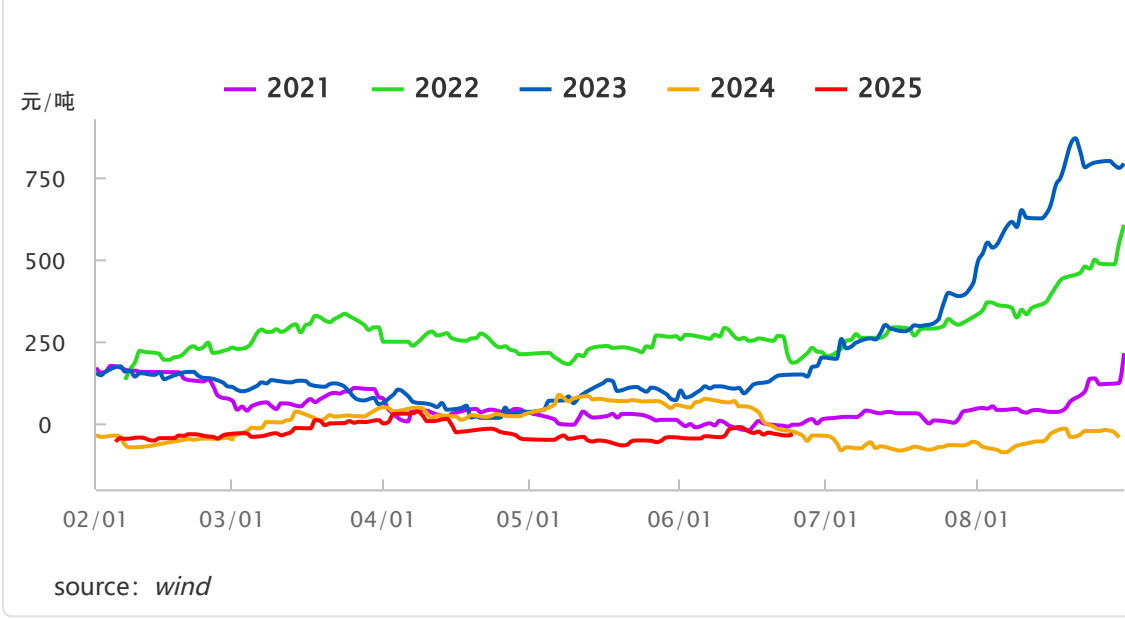
豆粕期货月差 (01-05)



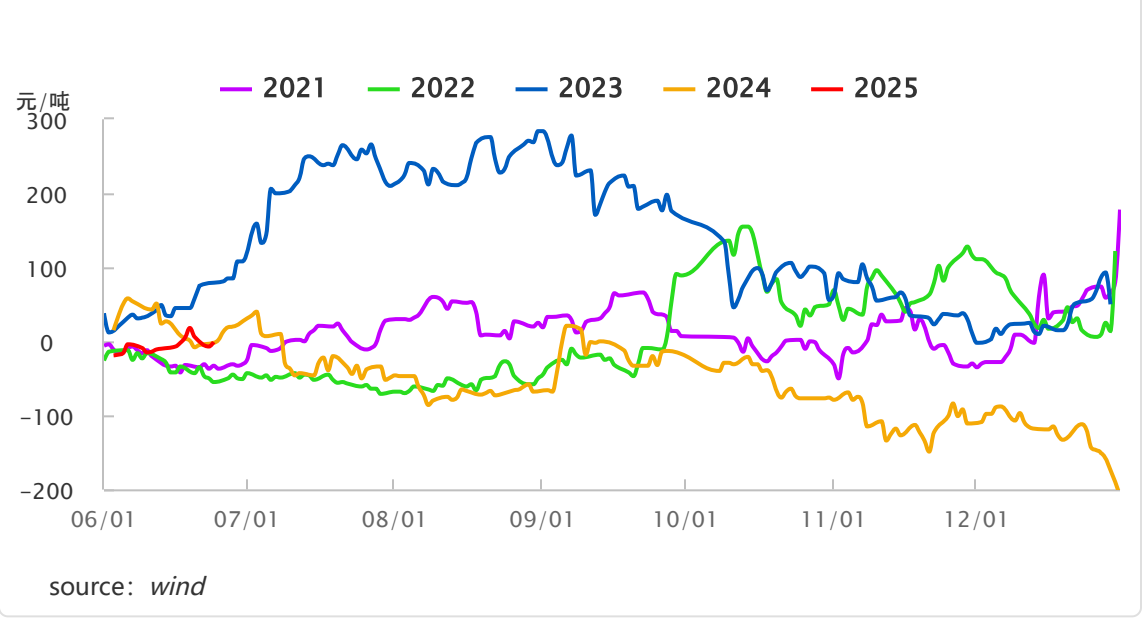
豆粕期货月差 (05-09)



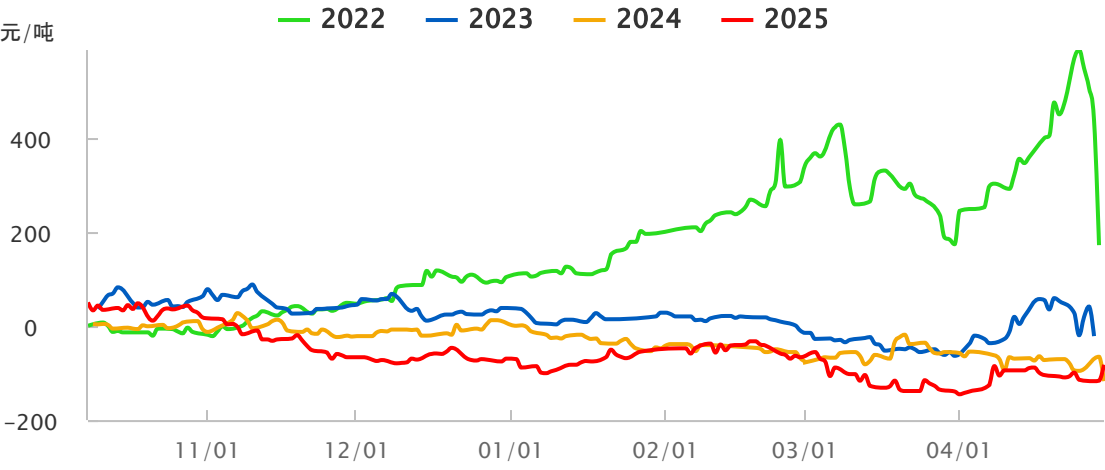
豆粕期货月差 (09-01)



菜粕期货月差 (01-05)

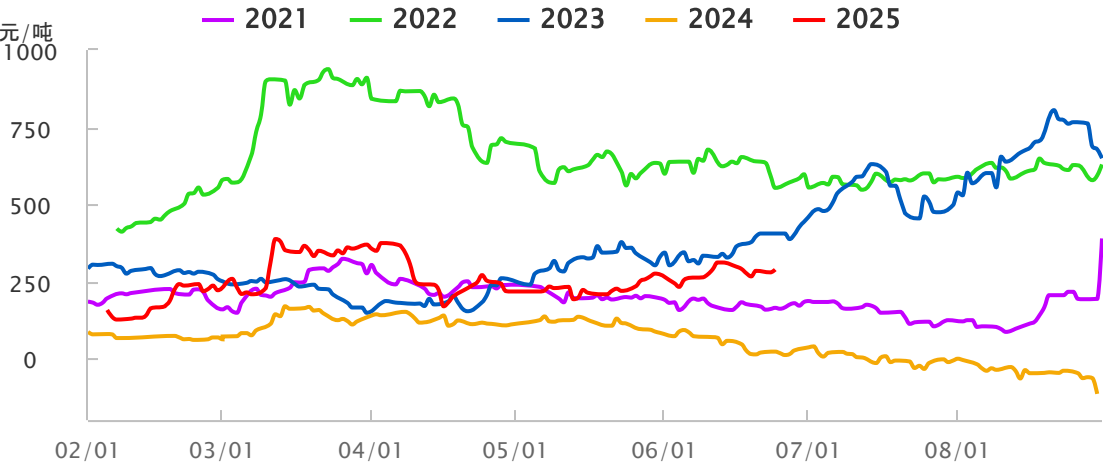


菜粕期货月差（05-09）



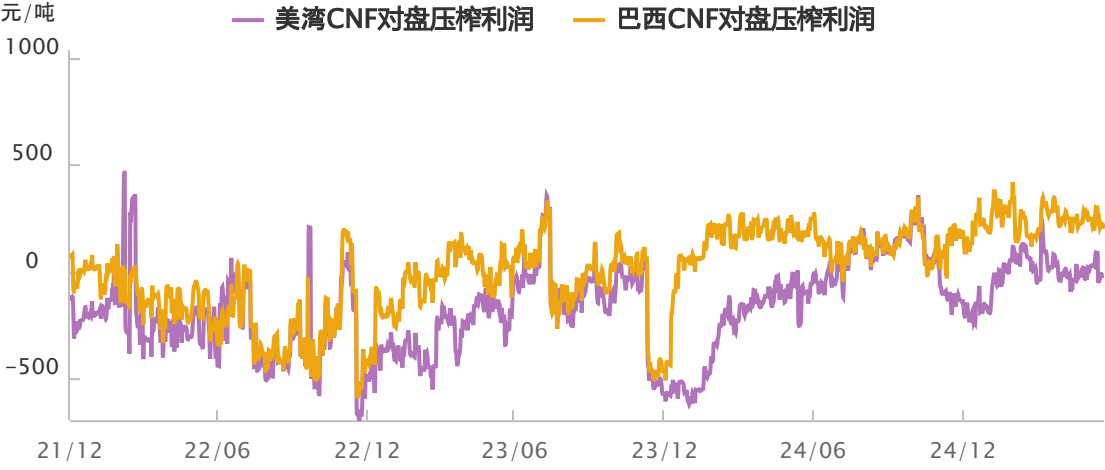
source: wind

菜粕期货月差（09-01）



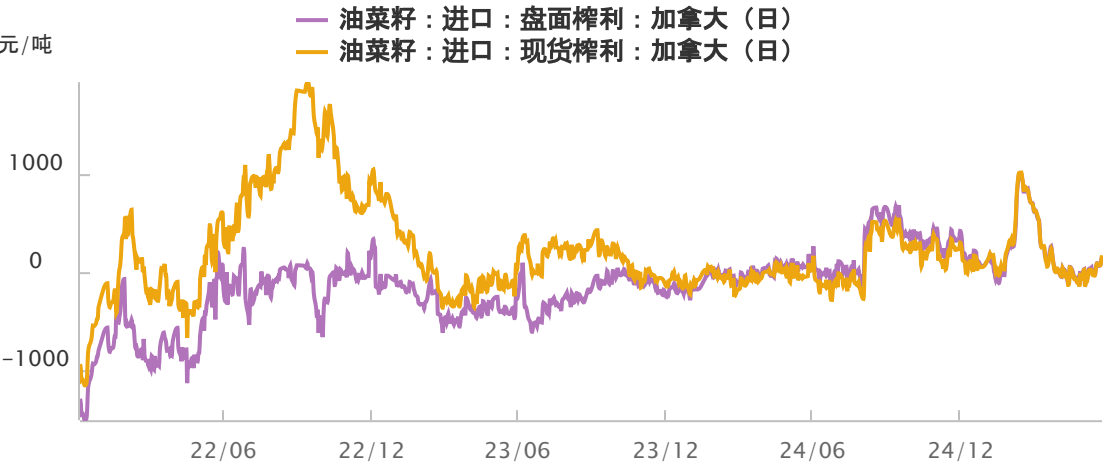
source: wind

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

