

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】**  
 国际市场：马来西亚BMD毛棕油期货受出口数据利多提振而维持强势震荡，短线反复地测试4400-4450令吉区间后有进一步向上走强的预期，以寻求突破4500令吉阻力大关，乐观时有短暂突破并冲击4600令吉的机会。随着下半月产量持续增长的担忧以及月末库存可能会再次增长的潜在利空打压影响，毛棕油期货在4500-4580令吉区间有逐步滞涨回落的风险。整体维持近强远弱的观点为主，密切地关注后市能否有效地突破4500令吉为宜。

国内市场：大连棕榈油期货市场维持强势震荡整理走势，短线仍会反复地测试9500元大关的得失，关注能否在马棕走势的提振和影响下，有效地站稳9500元后继续向上走强至9700元大关，这样预期本轮的震荡上扬行情会持续到月底前后。相反如近期无法有效地站上9500元大关，则连棕油期货有望逐步展开回落调整走势，届时会向下回抽9000-9200元以确认支撑。连棕油走势整体仍将以马棕作为指引方向，同样维持近强远弱的观点为主。

**【豆油】**  
 现货随盘波动，基差报价基本不变。近期局部地区工厂成交较好，尤其是10月后的合同，主要是四季度大豆到港量依旧不确定，贸易商担忧豆油供应短缺，提前采购远期合同。进入8月的下半月，院校开学，中秋备货，市场需求逐步启动，且短期内期货滞涨调整，这对基差报价有一定支撑，基差报价有小涨可能。

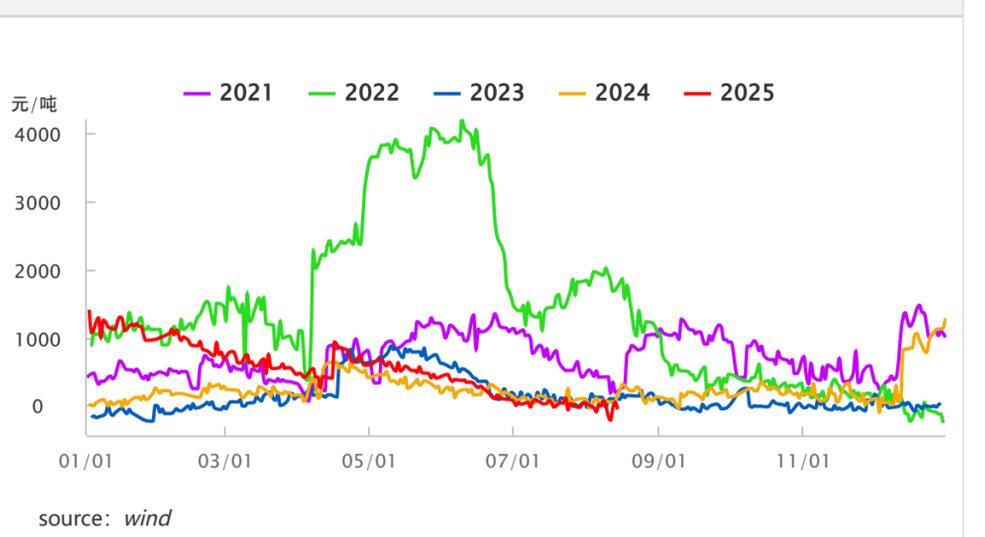
### 油脂月间及品种间价差

	单位	价格	今日涨跌		单位	价格	今日涨跌幅
P 1-5	元/吨	282	-38	Y-P 01	元/吨	-848	66
P 5-9	元/吨	-208	46	Y-P 05	元/吨	-1008	44
P 9-1	元/吨	-74	-8	Y-P 09	元/吨	-754	78
Y 1-5	元/吨	442	-16	Y/M 01	/	2.6988	-0.46%
Y 5-9	元/吨	-462	12	Y/M 05	/	2.8394	-0.32%
Y 9-1	元/吨	20	4	Y/M 09	/	2.7548	-0.42%
OI 1-5	元/吨	184	-44	OI/RM 01	/	3.7759	0.85%
OI 5-9	元/吨	-196	37	OI/RM 05	/	3.8272	0.23%
OI 9-1	元/吨	12	7	OI/RM 09	/	3.6679	-0.81%

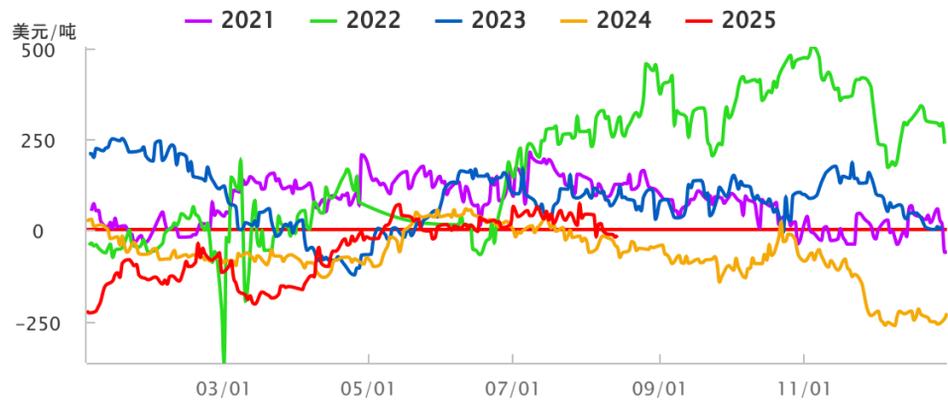
### 棕榈油期现日度价格

	单位	最新价	涨跌幅（价差）
棕榈油01	元/吨	9460	0.98%
棕榈油05	元/吨	9180	1.03%
棕榈油09	元/吨	9394	1.08%
BMD棕榈油主力	林吉特/吨	4412	0.2%
广州24度棕榈油	元/吨	9320	10
广州24度基差	元/吨	-58	-104
POGO	美元/吨	506.618	-1.168
国际毛豆-毛棕	美元/吨	-14.01	5

棕榈油基差：对活跃合约。

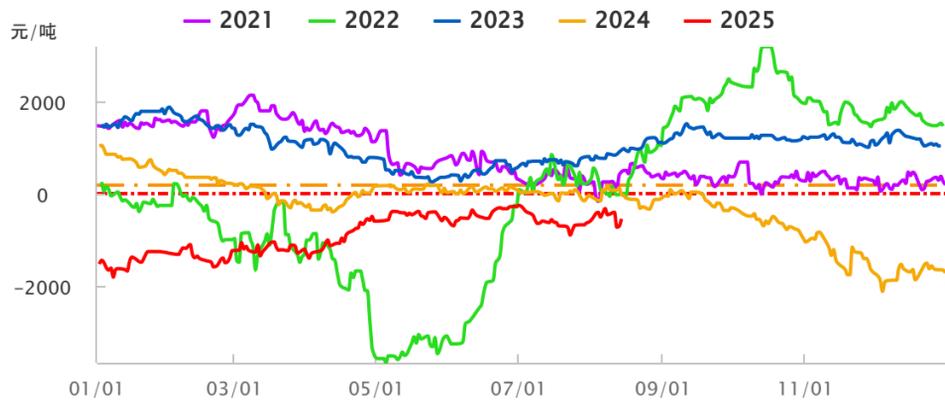


国际豆棕价差.



source: wind

国内一豆-24度棕榈价差.

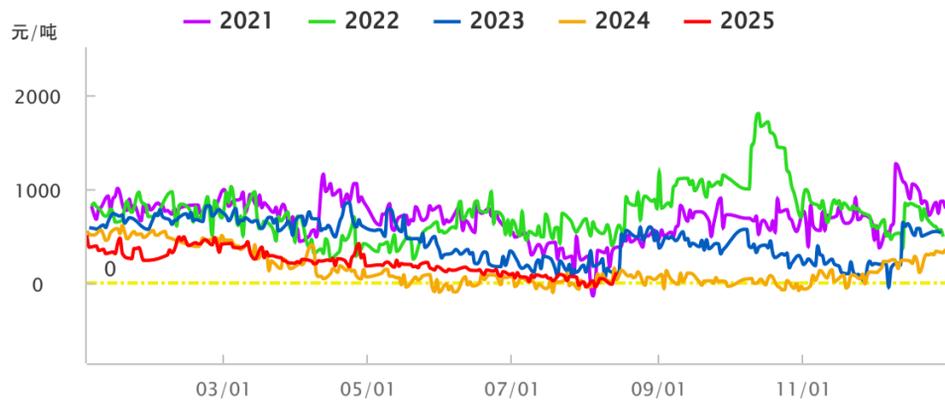


source: wind

豆油期现日度价格

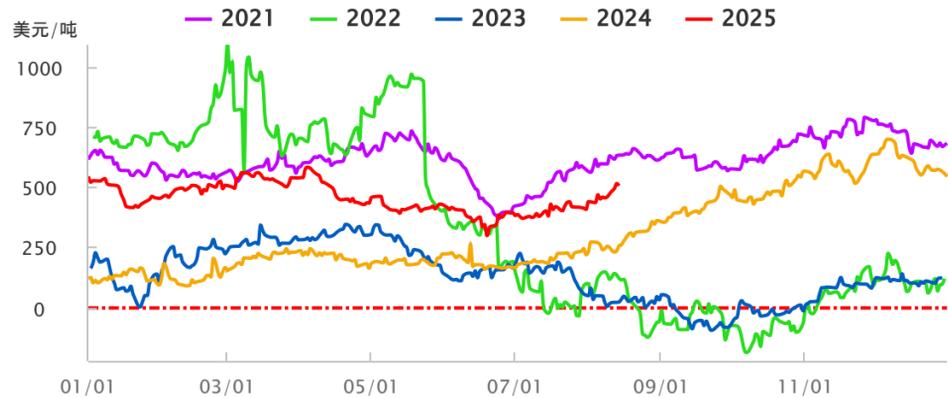
	单位	最新价	涨跌幅 (价差)
豆油 01	元/吨	8534	-0.63%
豆油 05	元/吨	8098	-0.81%
豆油 09	元/吨	8562	-0.55%
CBOT豆油主力	美分/磅	52.11	-2.42%
山东一豆现货	元/吨	8580	-60
山东一豆基差	元/吨	120	56
BOHO (周度)	美元/桶	56.202	-12.954
国内一豆-24度	元/吨	-540	160

山东豆油现货基差.



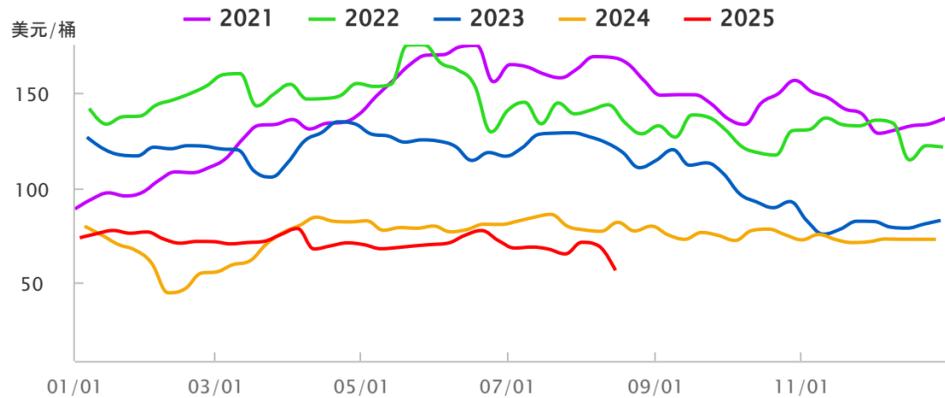
source: wind

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

豆粕：南美大豆贴水再度下滑，叠加菜粕期价大跌拖累，促使部分机构多单获利了结。连粕主力合约顺利回补前期跳涨缺口，短线在3100-3120区间止跌企稳后，存在再度走强机会。现货方面，油厂报价随盘下调30-60元/吨。然而，随着油厂榨利持续收窄，且此轮现货涨幅滞后于盘面，贸易商下调空间亦有限。盘面跌至预期价位后，部分贸易商小幅点价拿货，多数仍在观望盘面能否进一步回调。短期国内油厂豆粕库存缓慢下降，豆粕价格重心上移趋势未改。

油料期货价格

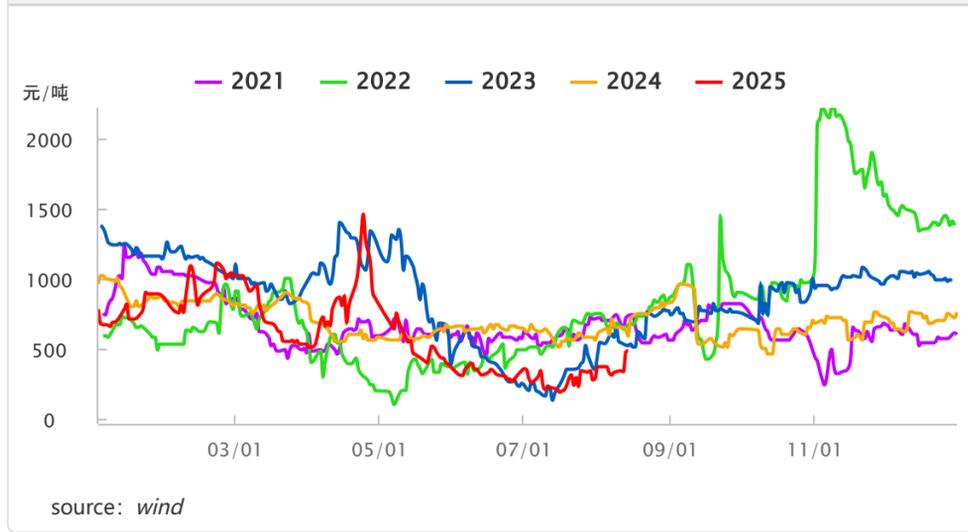
	收盘价	今日涨跌	涨跌幅
豆粕01	3137	-20	-0.63%
豆粕05	2822	-23	-0.81%
豆粕09	3083	-17	-0.55%
菜粕01	2546	-60	-2.3%
菜粕05	2487	-36	-1.43%
菜粕09	2649	-37	-1.38%
CBOT黄大豆	1031	0	0%
离岸人民币	7.1812	0.0011	0.02%

豆菜粕价差

价差	价格	今日涨跌	价差	价格	今日涨跌
M01-05	312	-1	RM01-05	83	-29

M05-09	-255	1	RM05-09	-163	-16
M09-01	-57	0	RM09-01	80	45
豆粕日照现货	3050	-20	豆粕日照基差	-87	6
菜粕福建现货	2586	-10	菜粕福建基差	-100	27
豆菜粕现货价差	484	10	豆菜粕期货价差	471	31

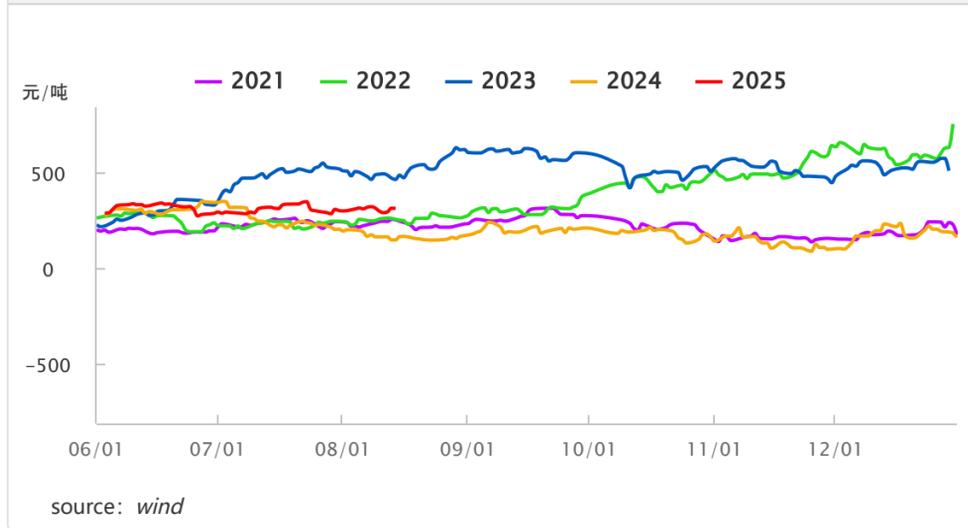
豆菜粕现货价差.



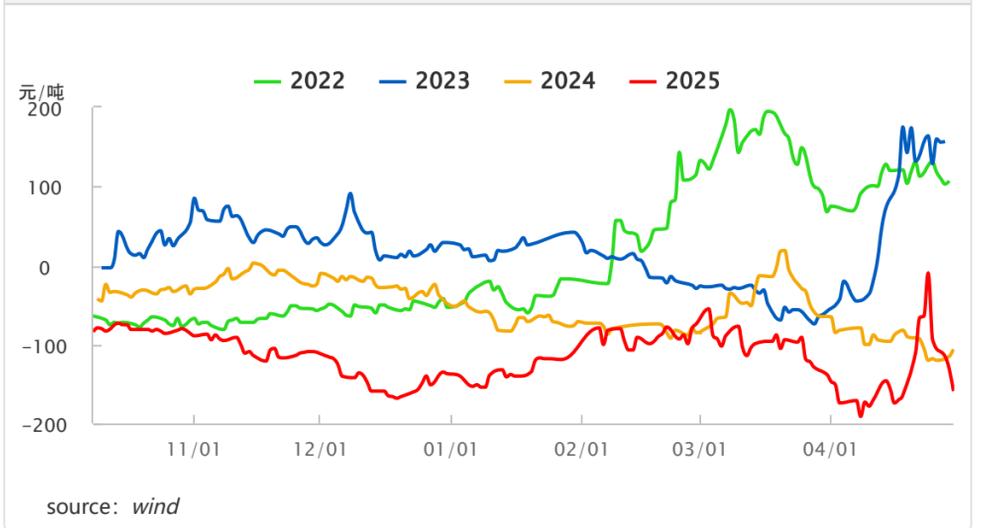
豆粕-美豆内外盘收盘价



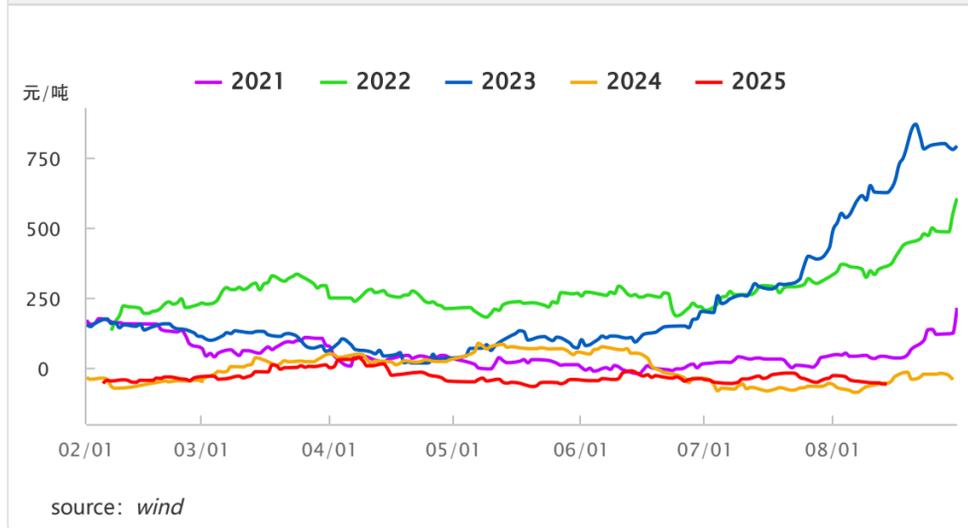
豆粕期货月差 (01-05)



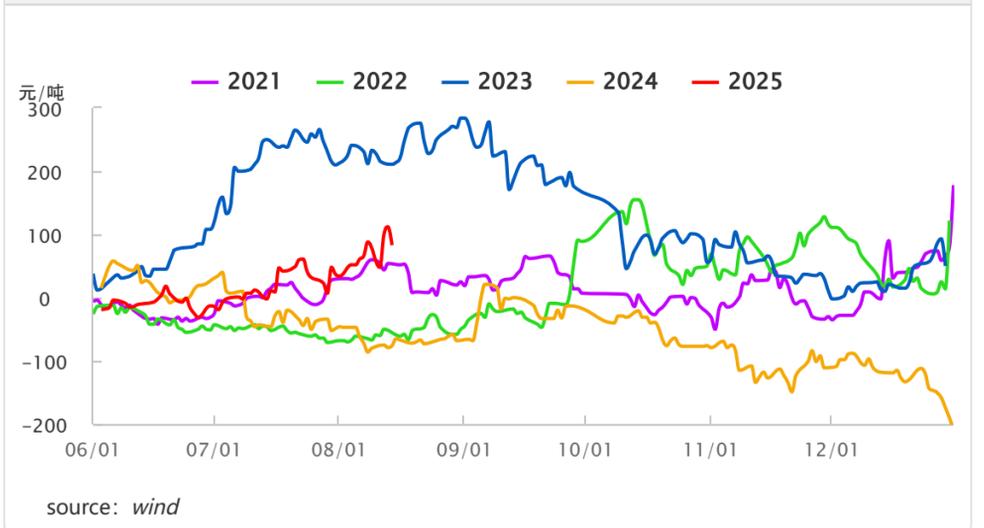
豆粕期货月差 (05-09)



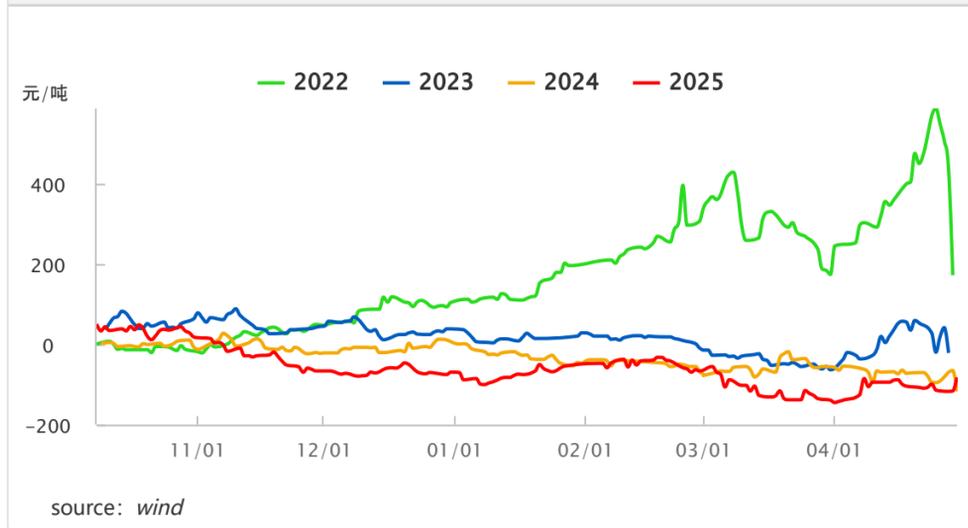
豆粕期货月差 (09-01)



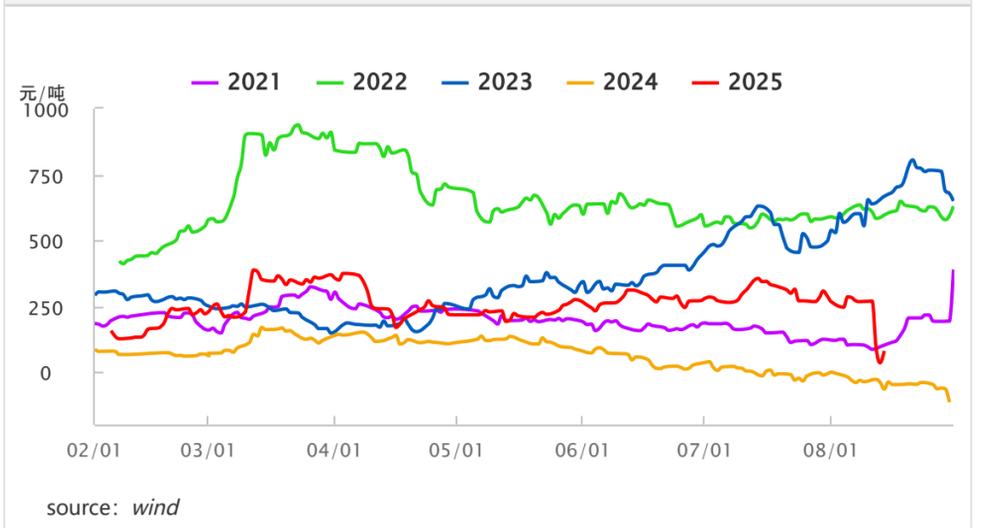
菜粕期货月差 (01-05)



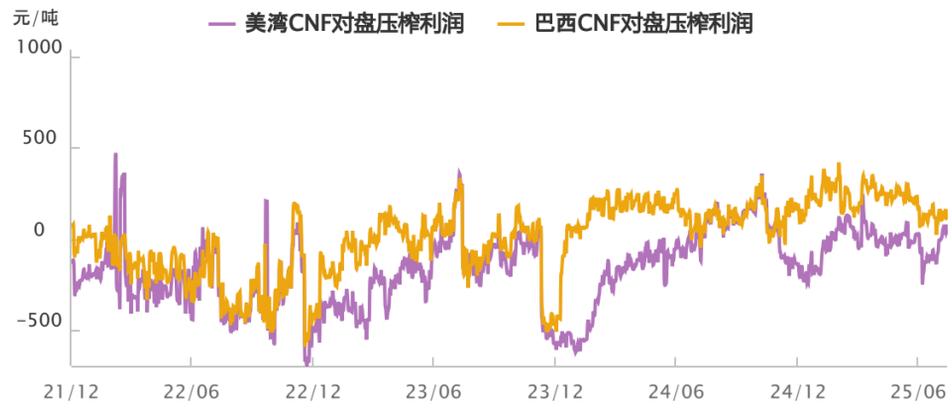
菜粕期货月差 (05-09)



菜粕期货月差 (09-01)

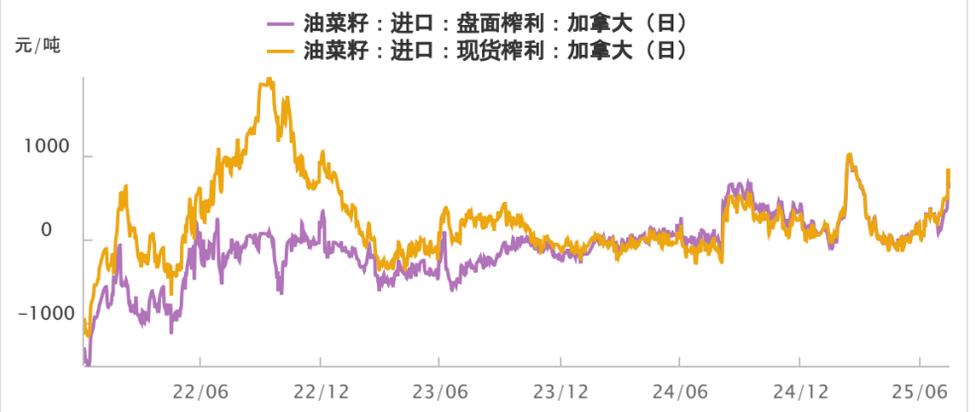


国际大豆对盘压榨利润



source: wind

中国从海外进口菜籽对盘压榨利润,



source: wind