



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毛棕榈油期货维持高位震荡整理走势，受产量增长以及预期下半月出口增幅放缓的担忧影响，毛棕油期货仍有跌破4500令吉后进一步承压趋弱的压力，预期会向下考验4350-4400令吉的区间以寻求支撑。在此短暂止跌企稳后在20日均线支撑作用下，仍有反弹并回抽4500令吉大关的机会。长线来看，受产量季节性增长以及预期8-9月库存仍会大幅增加的潜在利空打压下，后市期价有逐步向4000令吉回落的可能和风险。

国内市场：大连棕榈油期货市场维持高位震荡整理走势，短线跌破了9500元支撑后仍有进一步趋弱调整的压力，预期会向下寻求下方9200元附近的平台给予支撑，关注能否在此获得支撑后逐步企稳，强支撑则在9000元附近。经过本轮快速回调整理而企稳后，连棕油期货仍有再次走强的可能和机会。目前连棕油的长线上扬趋势保持良好，暂时以4浪调整走势的观点为主，密切地关注本轮调整的空间与时间。

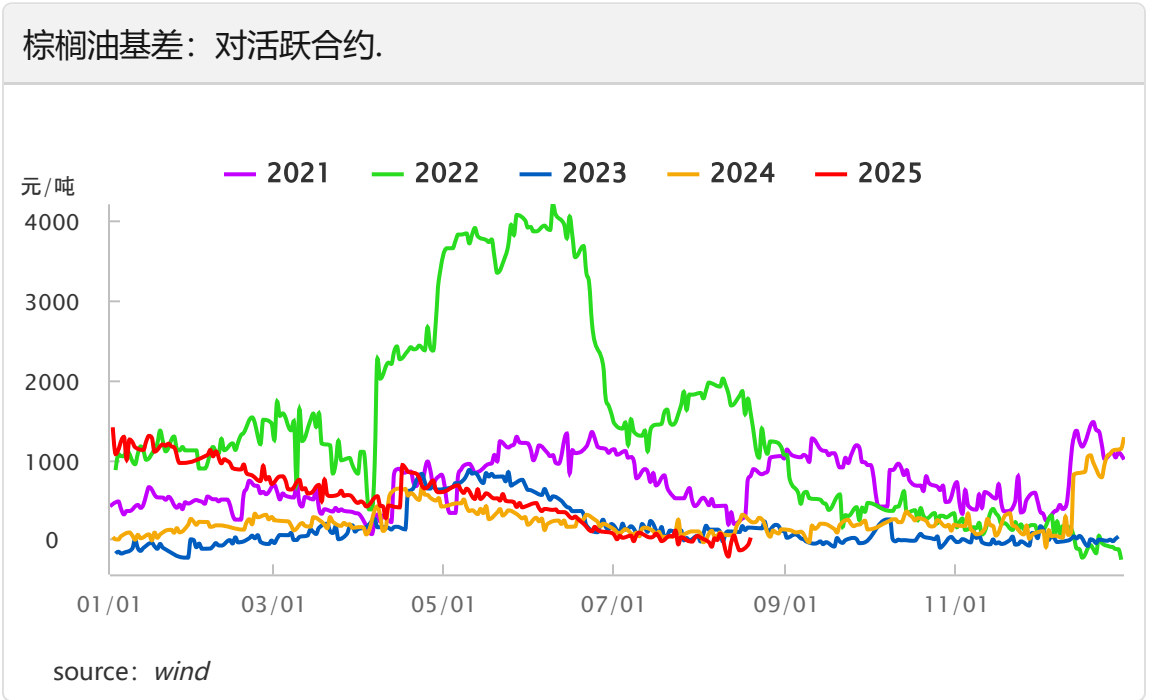
【豆油】
昨日国际原油因市场预期俄乌冲突有望快速缓解而下跌，拖累了作为生物燃料的植物油走势；今日CBOT豆油下跌，因市场担忧美国生物柴油政策可能会有变化（可能不利豆油的工业需求）；美国大豆的丰产预估令CBOT大豆在昨日下行，国内油脂因此受到拖累。国内豆油方面来看，现阶段下游市场的需求仍不算好，在这种情况下，短线连豆油受到一定拖累，1月合约下方支撑在8300元附近，因国内需求有望增加，印度排灯节备货可能会导致棕油后期上涨，连豆油在调整之后仍有上涨机会。

油脂月间及品种间价差

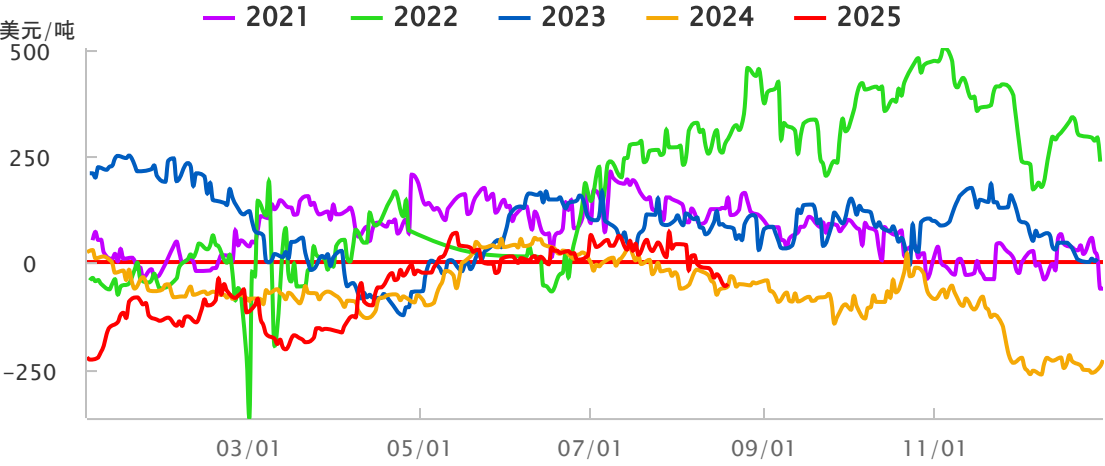
	单位	价格	今日涨跌		单位	价格	今日涨跌(幅)
P 1-5	元/吨	308	8	Y-P 01	元/吨	-1114	-46
P 5-9	元/吨	-256	-6	Y-P 05	元/吨	-1126	24
P 9-1	元/吨	-52	-2	Y-P 09	元/吨	-1034	-48
Y 1-5	元/吨	320	-62	Y/M 01	/	2.6972	-0.07%
Y 5-9	元/吨	-348	66	Y/M 05	/	2.8854	0.99%
Y 9-1	元/吨	28	-4	Y/M 09	/	2.7478	-0.35%
OI 1-5	元/吨	151	5	OI/RM 01	/	3.7826	-0.3%
OI 5-9	元/吨	-199	-27	OI/RM 05	/	3.8719	0.16%
OI 9-1	元/吨	48	22	OI/RM 09	/	3.696	0.84%

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	9554	-0.89%
棕榈油05	元/吨	9248	-0.9%
棕榈油09	元/吨	9486	-1.06%
BMD棕榈油主力	林吉特/吨	4496	-0.55%
广州24度棕榈油	元/吨	9440	-220
广州24度基差	元/吨	20	94
POGO	美元/吨	546.91	-1.168
国际毛豆-毛棕	美元/吨	-49.6	5

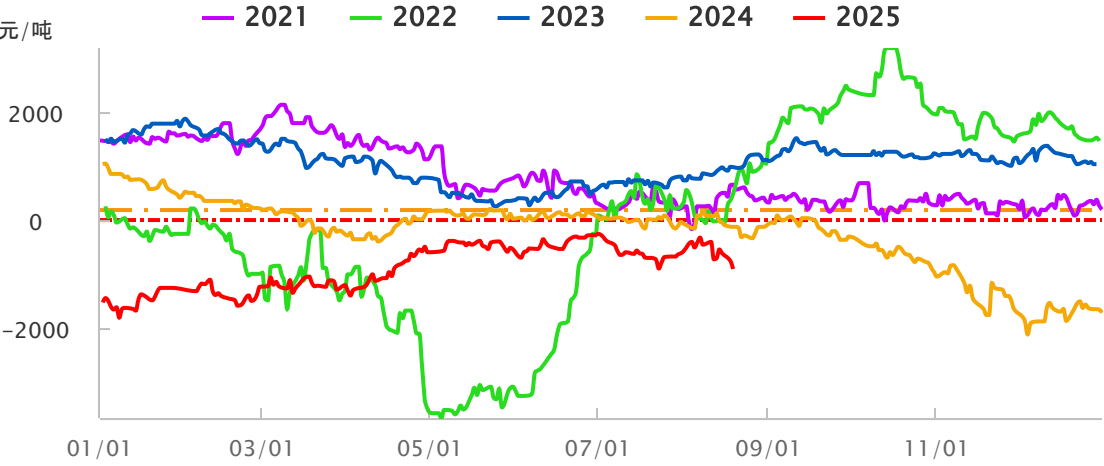


国际豆棕价差.



source: wind

国内一豆-24度棕榈价差.

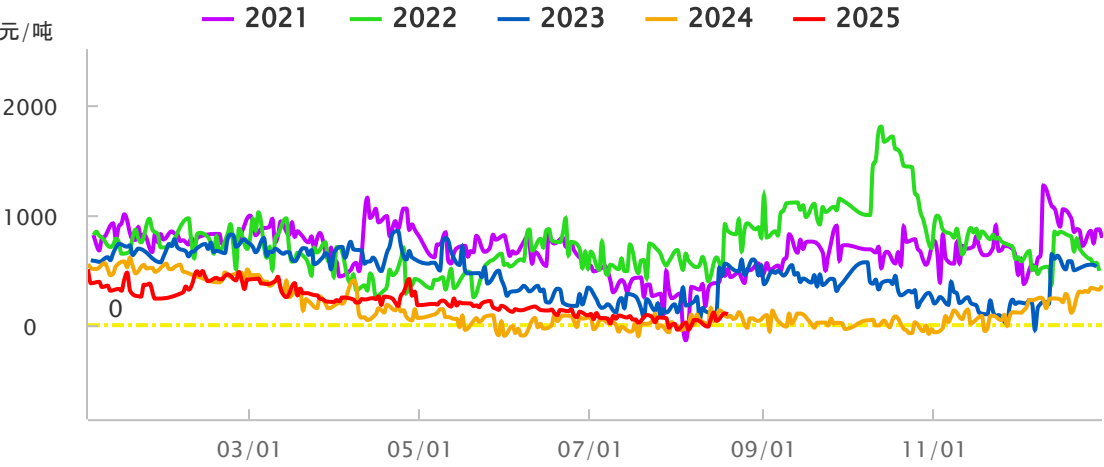


source: wind

豆油期现日度价格

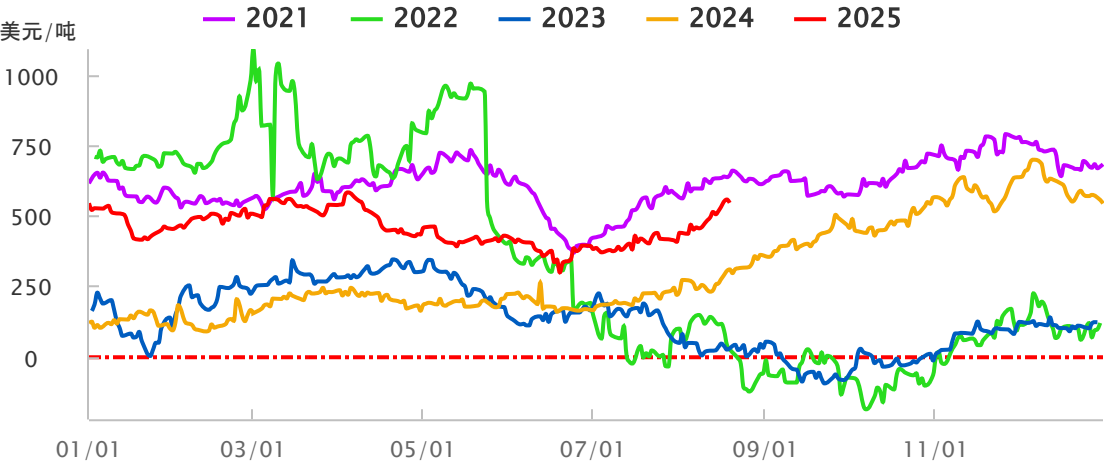
	单位	最新价	涨跌幅（价差）
豆油 01	元/吨	8414	-0.03%
豆油 05	元/吨	8124	0.56%
豆油 09	元/吨	8442	0.1%
CBOT豆油主力	美分/磅	51.84	-2.72%
山东一豆现货	元/吨	8430	-200
山东一豆基差	元/吨	104	-10
BOHO（周度）	美元/桶	55.602	-10.9904
国内一豆-24度	元/吨	-900	-150

山东豆油现货基差.



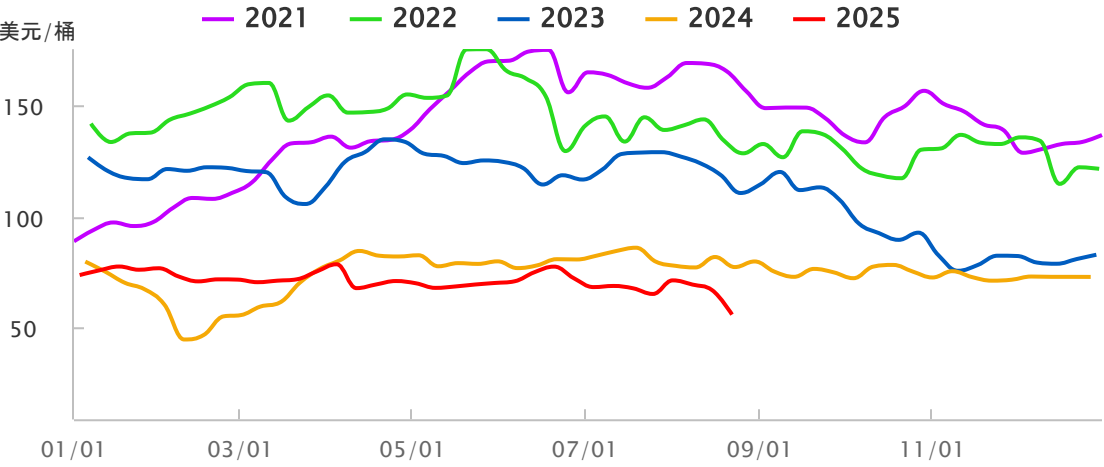
source: wind

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：南美大豆贴水跌势放缓，叠加机构油粕套利调整，对豆粕形成支撑。乾坤、摩根等机构日度多单增持超1万手，连粕主力短期走势坚挺，短线围绕3150元一线震荡。现货方面，油厂一口价多数持稳，局部随盘下跌，其中华东、华南报价随盘小幅下调10-20元/吨。目前饲料厂物理库存多可维持至9月底，加之12-1月买船进度偏慢，市场对远期豆粕价格看涨预期一致。短期现货价格维持在3000-3200元/吨区间运行。

油料期货价格

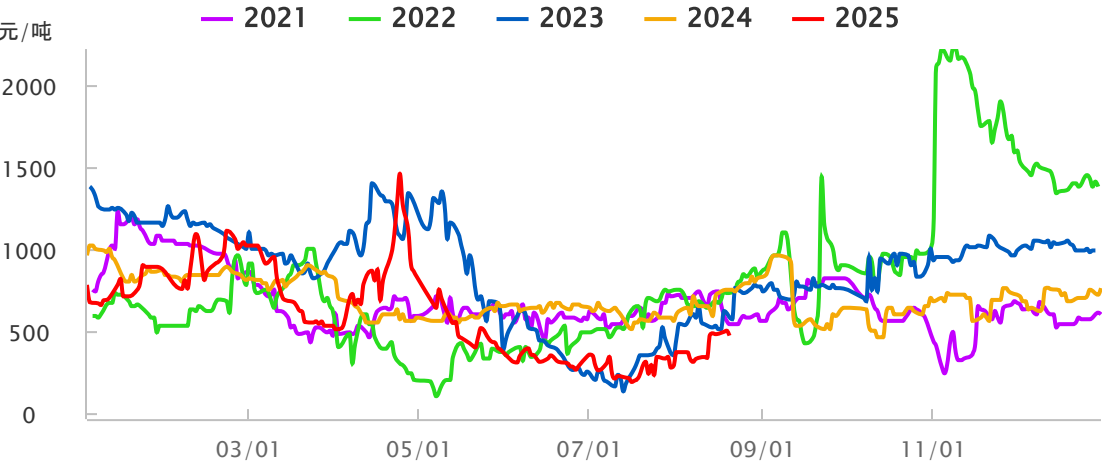
	收盘价	今日涨跌	涨跌幅
豆粕01	3160	-1	-0.03%
豆粕05	2860	16	0.56%
豆粕09	3116	3	0.1%
菜粕01	2627	23	0.88%
菜粕05	2517	12	0.48%
菜粕09	2667	-11	-0.41%
CBOT黄大豆	1033.25	0	0%
离岸人民币	7.1865	0	0%

豆菜粕价差

价差	价格	今日涨跌	价差	价格	今日涨跌
M01-05	300	-17	RM01-05	110	11

M05-09	-256	13	RM05-09	-150	23
M09-01	-44	4	RM09-01	40	-34
豆粕日照现货	3020	-30	豆粕日照基差	-140	-29
菜粕福建现货	2550	-7	菜粕福建基差	-54	-21
豆菜粕现货价差	470	-30	豆菜粕期货价差	533	-24

豆菜粕现货价差.



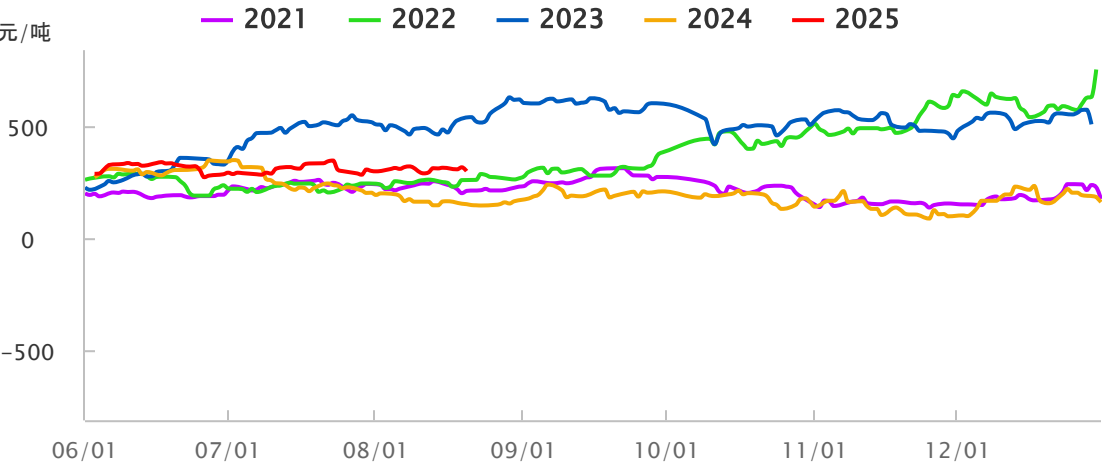
source: wind

豆粕-美豆内外盘收盘价



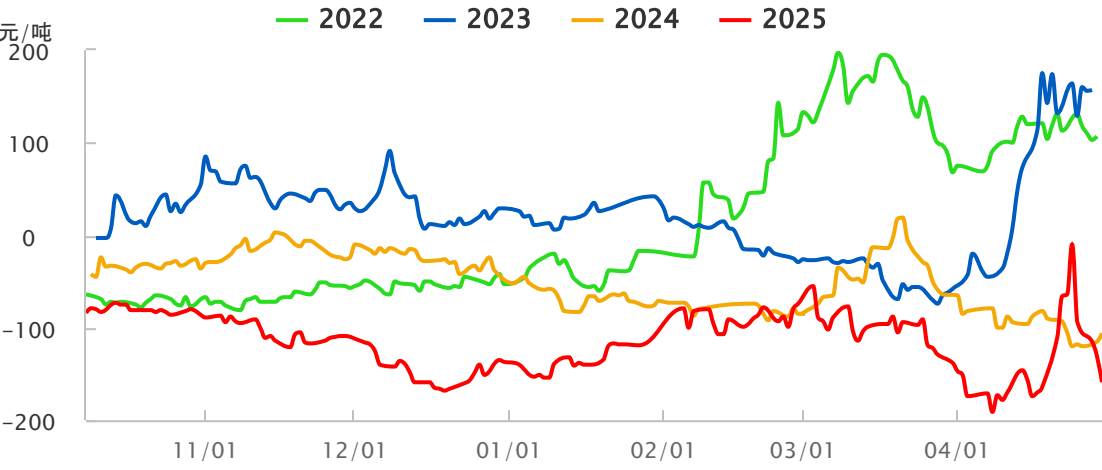
source: wind

豆粕期货月差 (01-05)



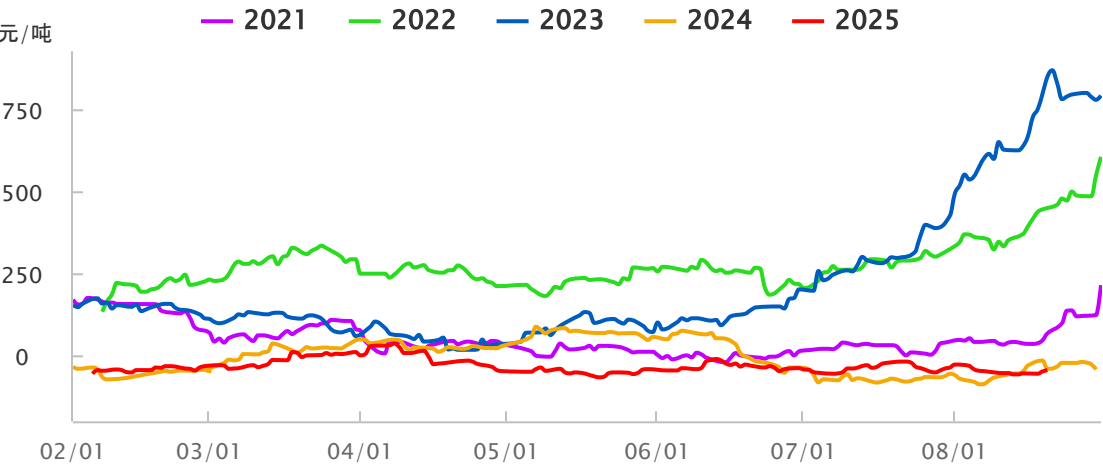
source: wind

豆粕期货月差 (05-09)



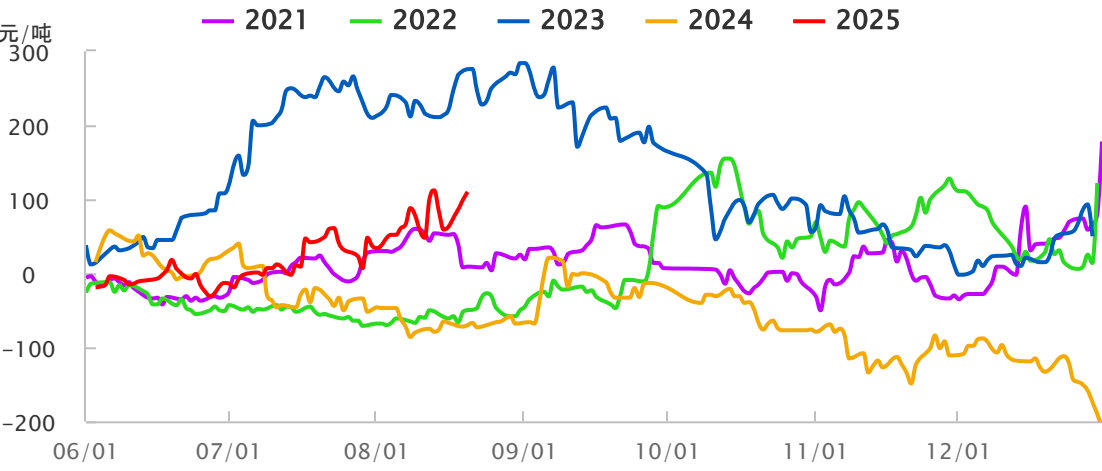
source: wind

豆粕期货月差 (09-01)



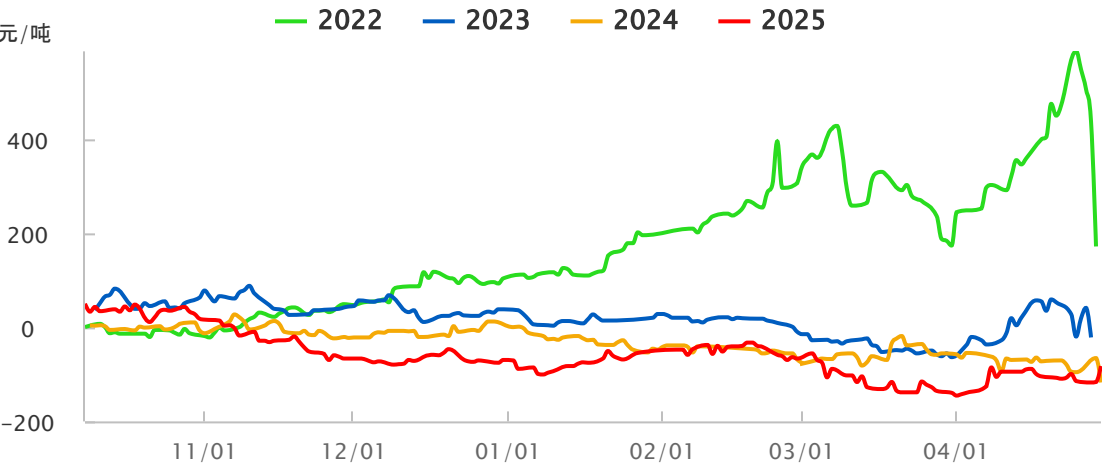
source: wind

菜粕期货月差 (01-05)



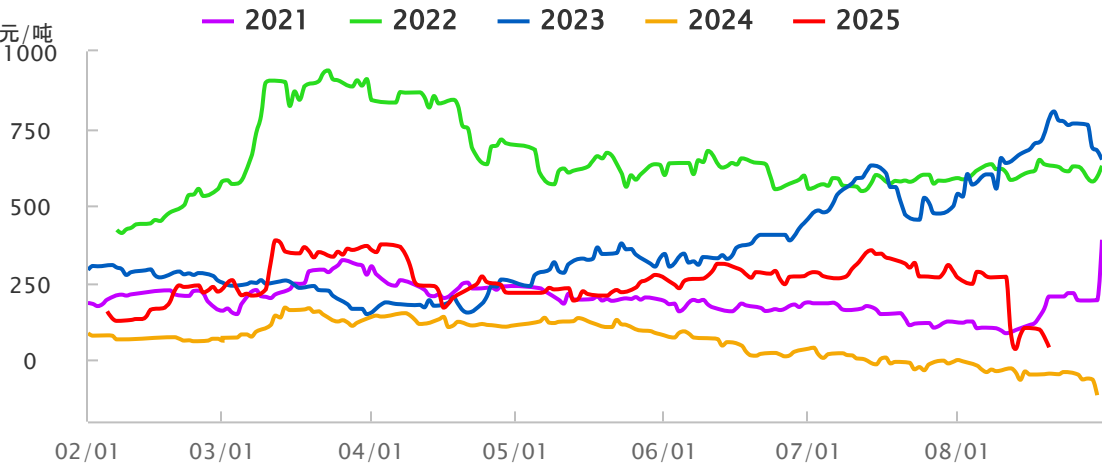
source: wind

菜粕期货月差 (05-09)



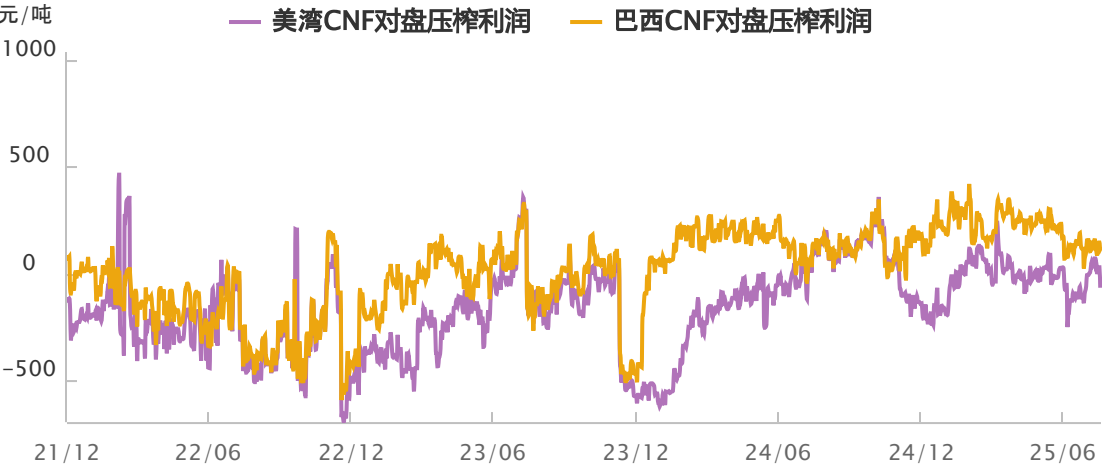
source: wind

菜粕期货月差 (09-01)



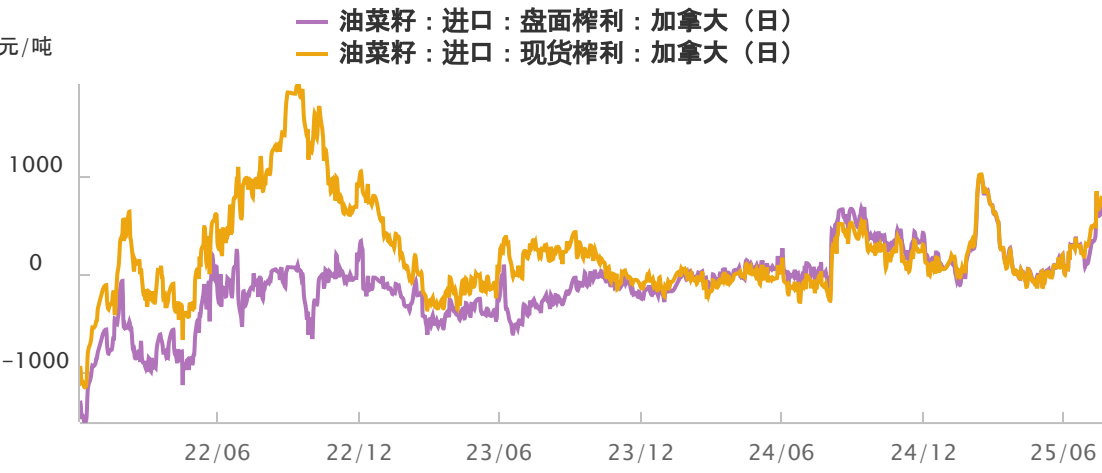
source: wind

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*