



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毛棕榈油期货维持在4500令吉附近强势震荡整理，主要是受基本上出口增长的利多给予支撑，但产量恢复增长的担忧以及下半月出口增幅逐步放缓的潜在利空，有望抑制马棕的上涨空间。不排除在4500令吉附近反复地震荡整理后，最终选择向下破位下跌的风险，届时会回抽下方4350-4400令吉给予支撑。近期密切地关注4500令吉的得失以及基本上产量、出口数据对盘面的指引作用。

国内市场：大连棕榈油期货市场维持低开高走的止跌反弹走势，短线重返9500元之上运行。经过反复地波动和整理并有效地站稳9500元之后，连棕油期货仍有再次向上走强的机会。预期月底前后会逐步向9800-10000元区间回升，在此要提防逐步结束本轮上涨行情的风险。9月份随着马棕产量恢复增长以及预期马来西亚库存持续增长的利空影响，连棕油期货有结束上涨行情而跟随马棕重新走弱的风险，整体维持近强远弱的观点为主。

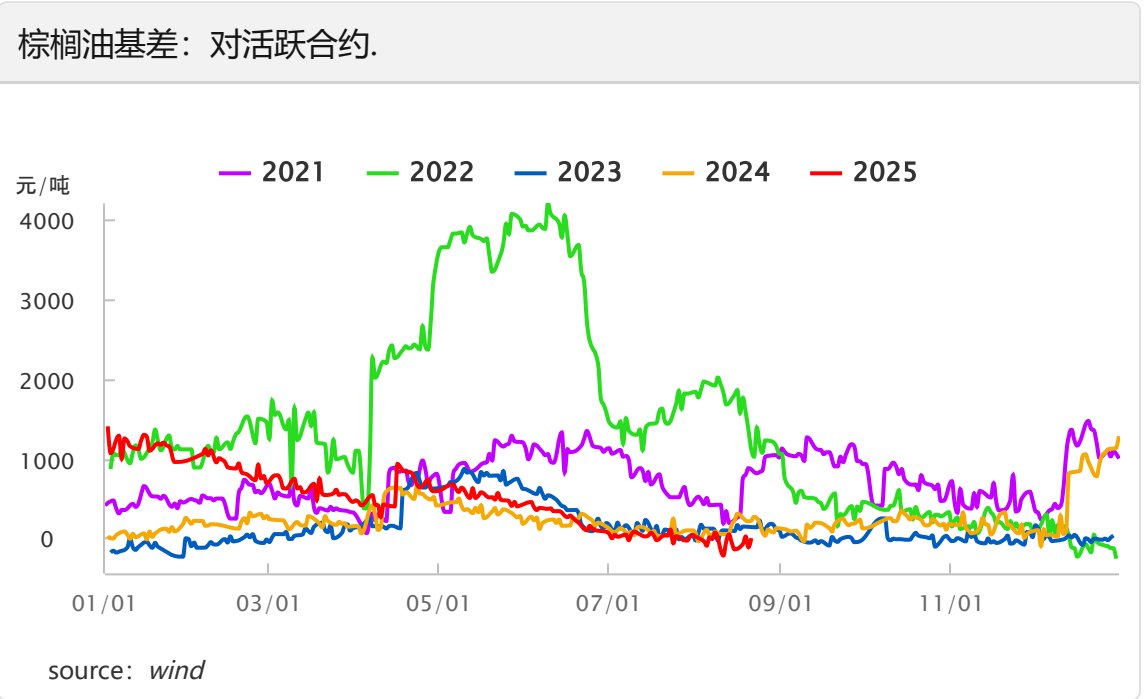
【豆油】
现货随盘上涨，基差报价多上涨，主要原因是进入下旬，院校开学在即，中秋备货启动，下游消费增加，令贸易商挺价心理加强。市场已经不再关注巴西大豆大量到港导致的大豆供应充足，因为从历史情况来看，工厂豆油库存快要到顶，之后有望逐步减少。若连豆油受到外盘走势影响重新回调的话，基差报价有进一步上涨的可能。

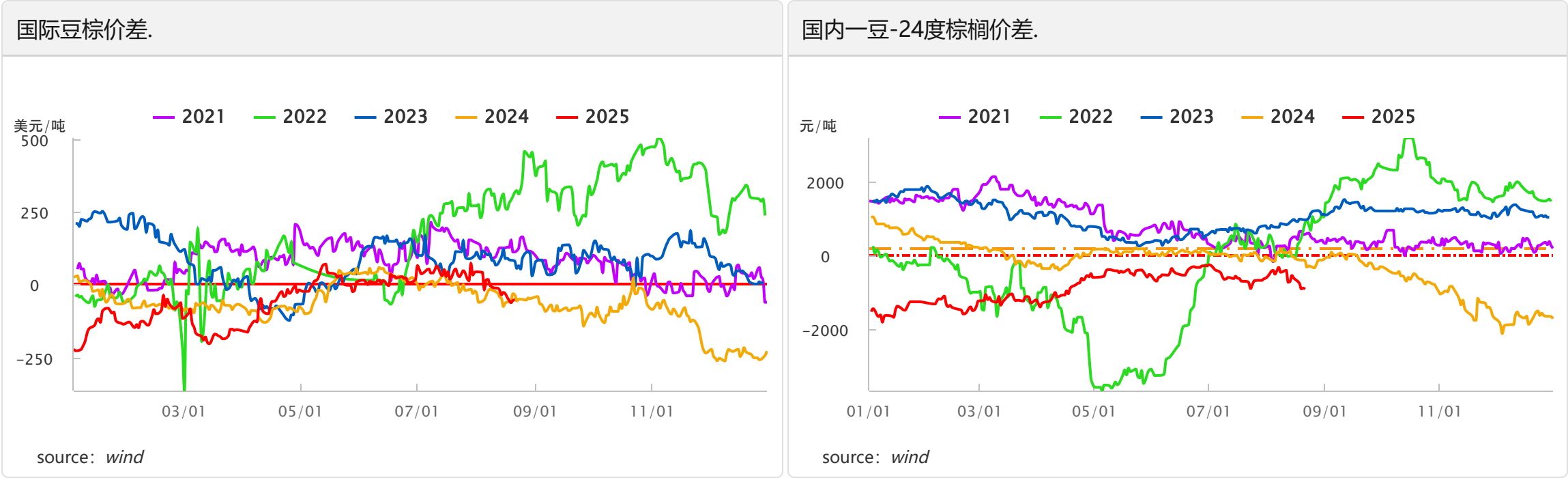
油脂月间及品种间价差

	单位	价格	今日涨跌		单位	价格	今日涨跌(幅)
P 1-5	元/吨	296	-10	Y-P 01	元/吨	-1106	34
P 5-9	元/吨	-232	6	Y-P 05	元/吨	-1104	20
P 9-1	元/吨	-64	4	Y-P 09	元/吨	-1014	30
Y 1-5	元/吨	294	4	Y/M 01	/	2.6964	1.27%
Y 5-9	元/吨	-322	-4	Y/M 05	/	2.8511	0.37%
Y 9-1	元/吨	28	0	Y/M 09	/	2.7433	1.26%
OI 1-5	元/吨	161	16	OI/RM 01	/	3.8231	2.19%
OI 5-9	元/吨	-248	-30	OI/RM 05	/	3.8893	1.1%
OI 9-1	元/吨	87	14	OI/RM 09	/	3.7847	1.95%

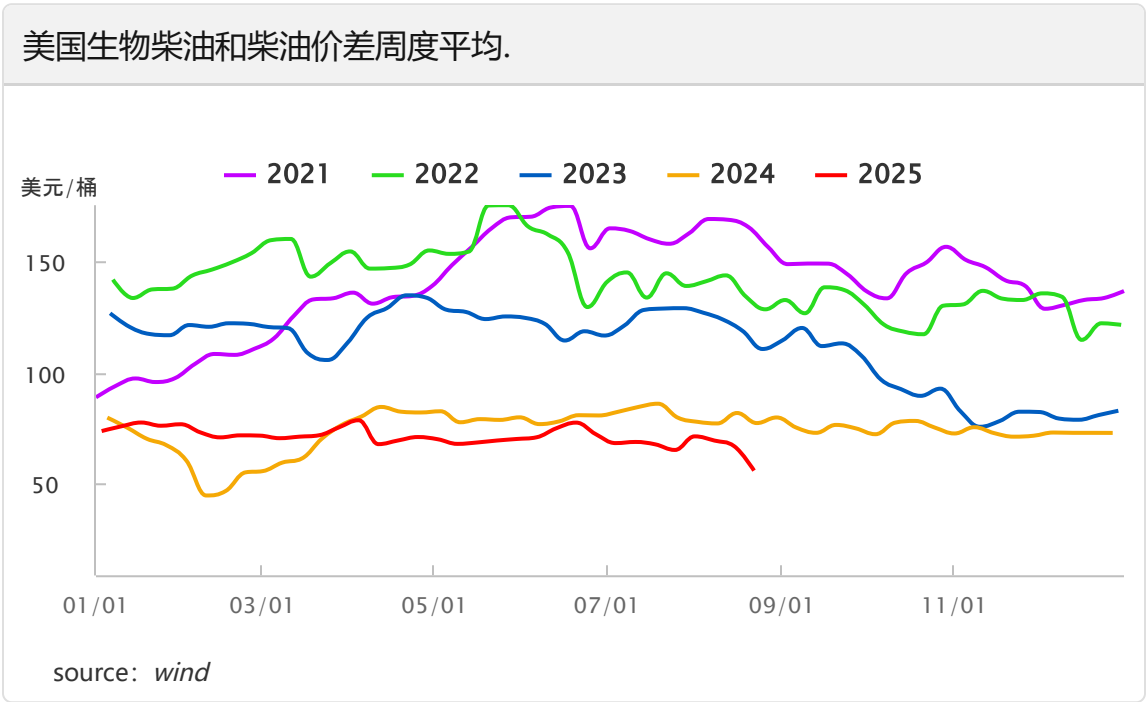
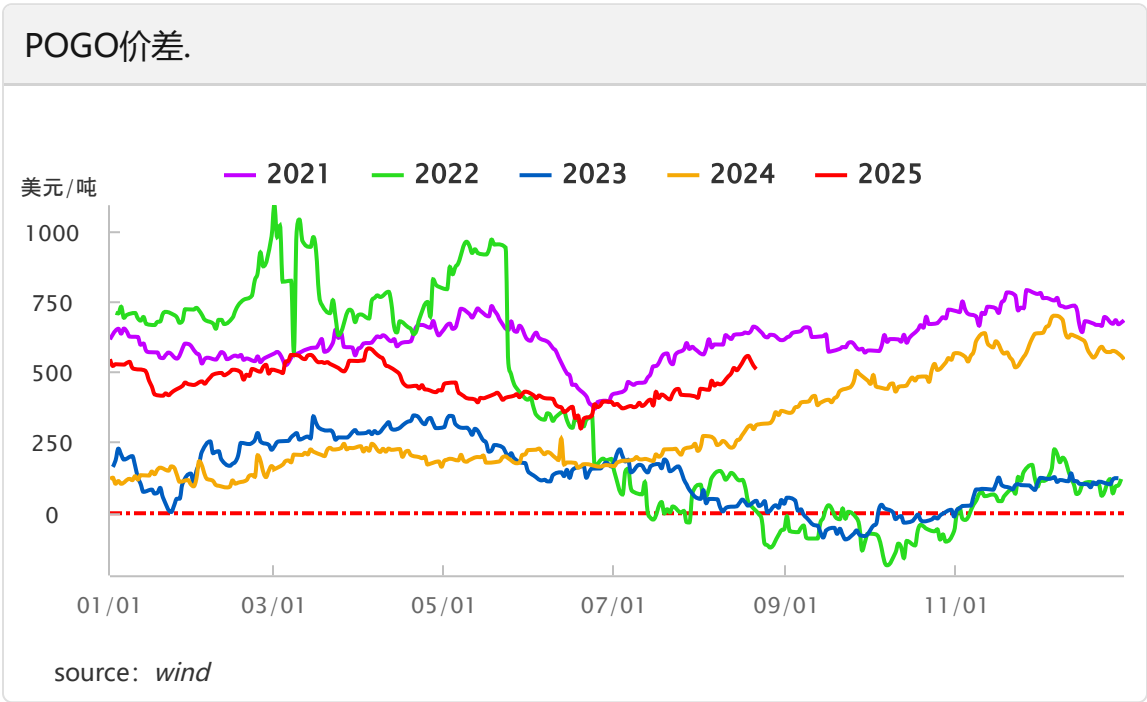
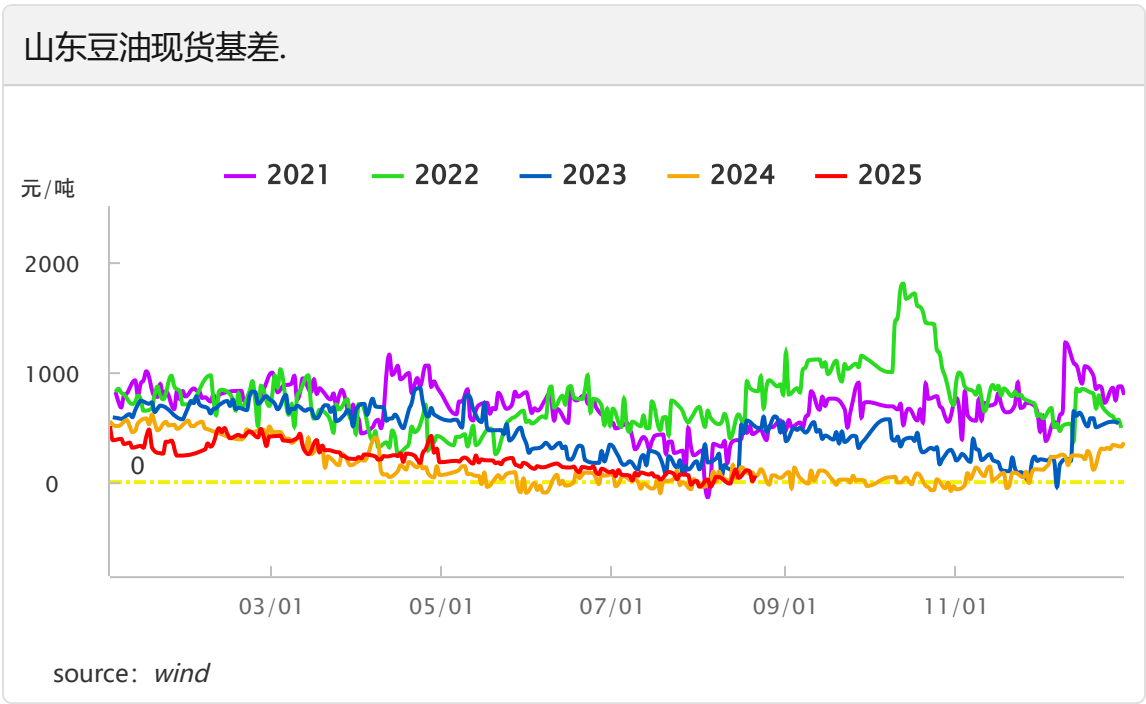
棕榈油期现日度价格

	单位	最新价	涨跌幅（价差）
棕榈油01	元/吨	9592	0.97%
棕榈油05	元/吨	9294	0.98%
棕榈油09	元/吨	9510	0.78%
BMD棕榈油主力	林吉特/吨	4497	0.83%
广州24度棕榈油	元/吨	9480	-20
广州24度基差	元/吨	0	114
POGO	美元/吨	510.393	-1.168
国际毛豆-毛棕	美元/吨	-52.09	2.5





豆油期现日度价格			
	单位	最新价	涨跌幅（价差）
豆油 01	元/吨	8458	-0.8%
豆油 05	元/吨	8142	-0.39%
豆油 09	元/吨	8492	-0.94%
CBOT豆油主力	美分/磅	53.77	4.59%
山东一豆现货	元/吨	8490	30
山东一豆基差	元/吨	66	50
BOHO（周度）	美元/桶	55.602	-10.9904
国内一豆-24度	元/吨	-910	-30



油料核心观点

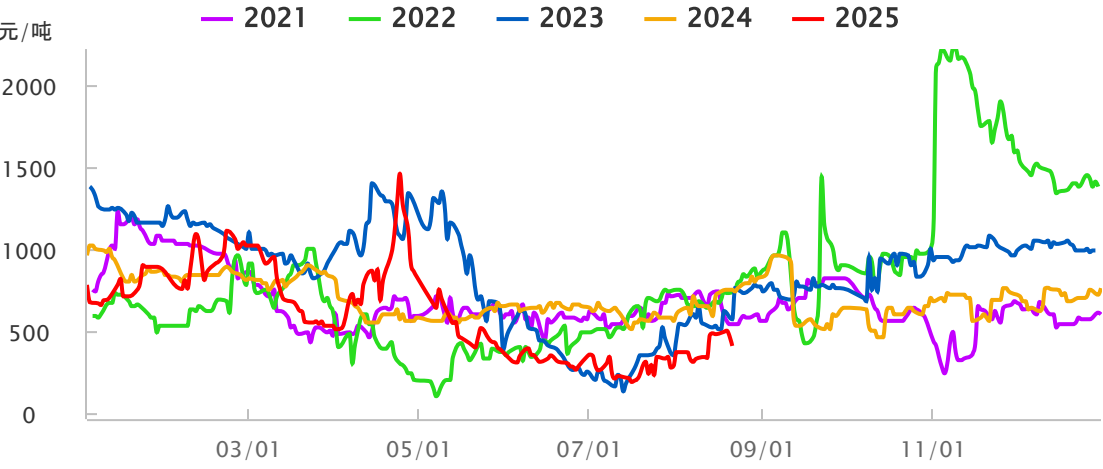
豆粕：市场传闻中国将采购美豆，或国储拟拍卖300-600万吨大豆，这些预期均可能缓解明年一季度供应紧张局面，对盘面构成压制。同时南美大豆贴水回落也拖累01合约表现，乾坤、摩根等外资日内多单减仓超过3万手，短线连粕关注3050-3080元区间支撑表现。现货方面，近月期现回归压力有限，油厂一口价随盘下调10-30元/吨。盘面回调为部分终端提供点价机会，但价格走弱及养殖亏损扩大导致采购心态谨慎，对明年1-3月合约备货意愿不高。短期现货价格预计仍在3000-3200元/吨区间内运行。

油料期货价格			
	收盘价	今日涨跌	涨跌幅
豆粕01	3088	-25	-0.8%
豆粕05	2830	-11	-0.39%
豆粕09	3041	-29	-0.94%
菜粕01	2543	-18	-0.7%
菜粕05	2469	-7	-0.28%
菜粕09	2584	-26	-1%
CBOT黄大豆	1055	0	0%
离岸人民币	7.1853	0.0044	0.06%

豆菜粕价差					
价差	价格	今日涨跌	价差	价格	今日涨跌
M01-05	272	-28	RM01-05	85	-25

M05-09	-229	27	RM05-09	-134	16
M09-01	-43	1	RM09-01	49	9
豆粕日照现货	3000	-20	豆粕日照基差	-93	47
菜粕福建现货	2613	61	菜粕福建基差	52	127
豆菜粕现货价差	407	-61	豆菜粕期货价差	552	19

豆菜粕现货价差.



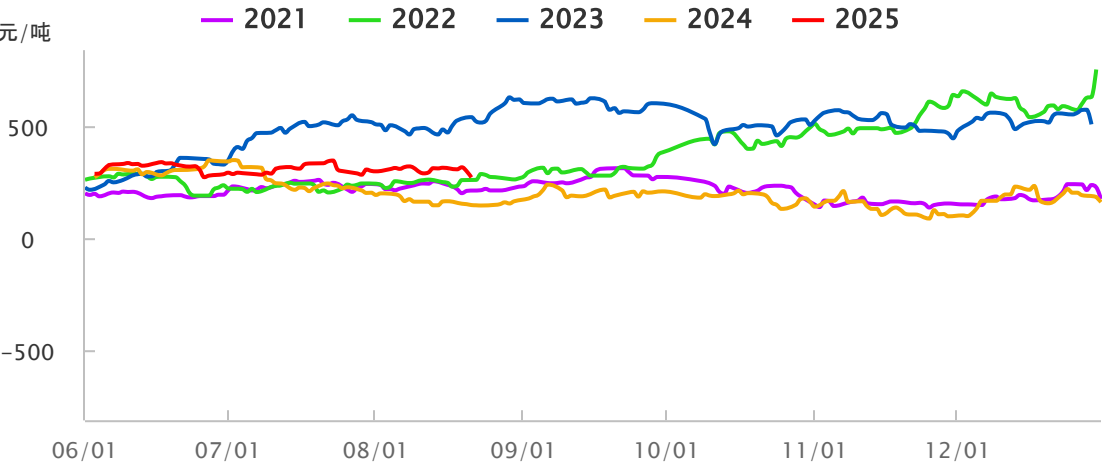
source: wind

豆粕-美豆内外盘收盘价



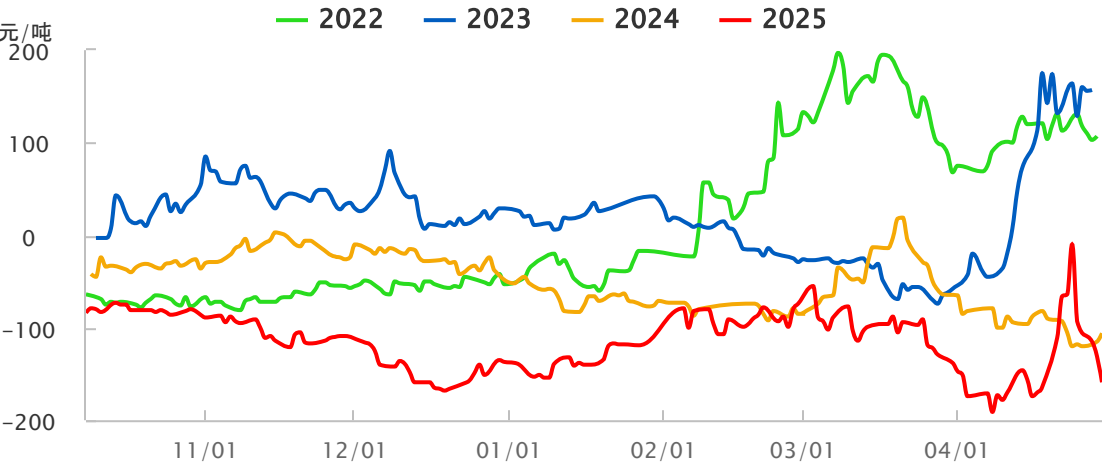
source: wind

豆粕期货月差 (01-05)



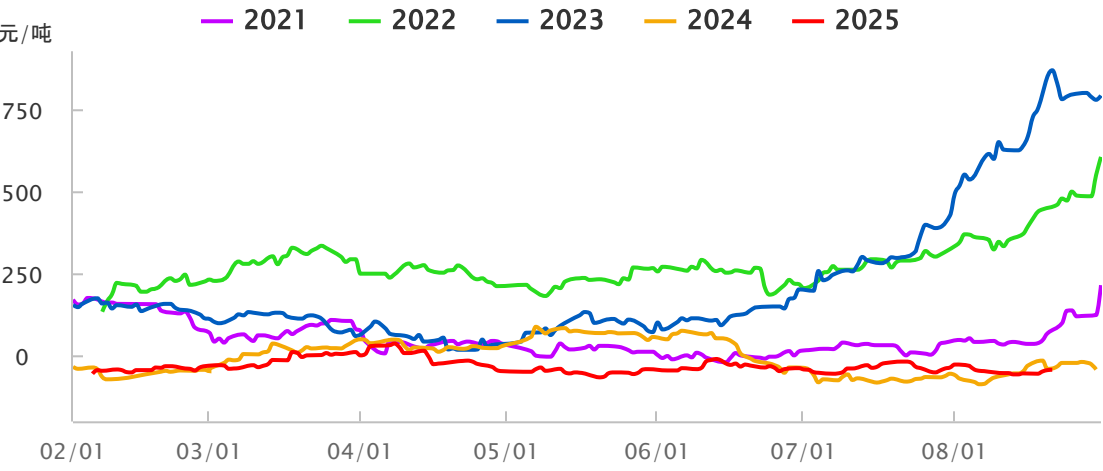
source: wind

豆粕期货月差 (05-09)



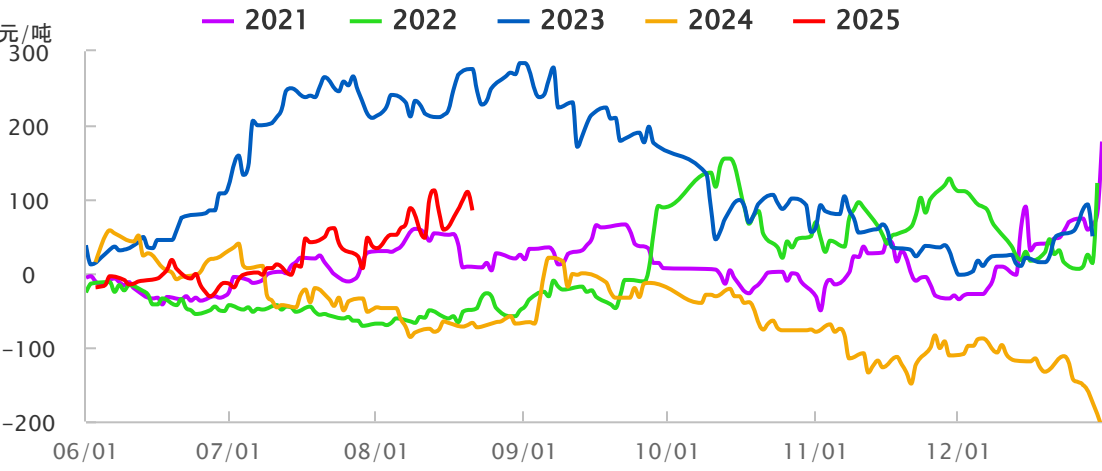
source: wind

豆粕期货月差 (09-01)



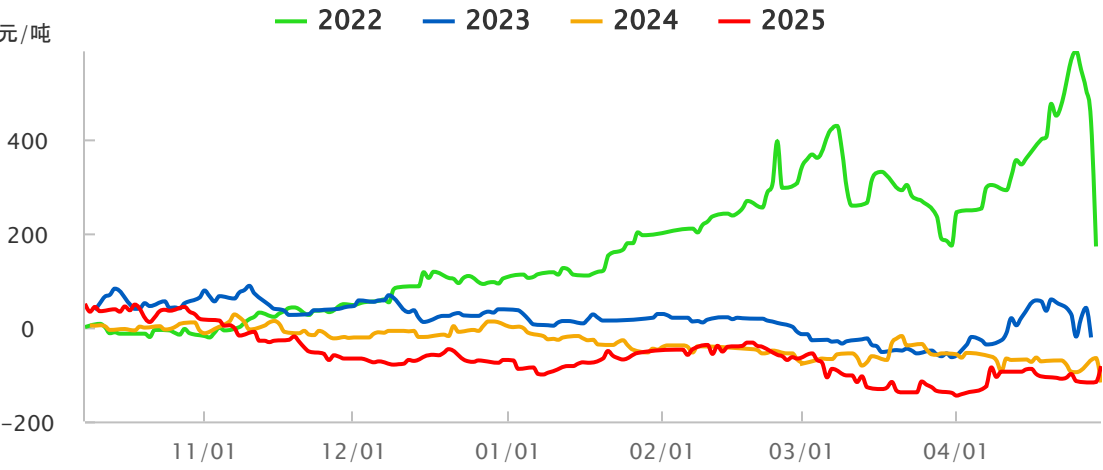
source: wind

菜粕期货月差 (01-05)



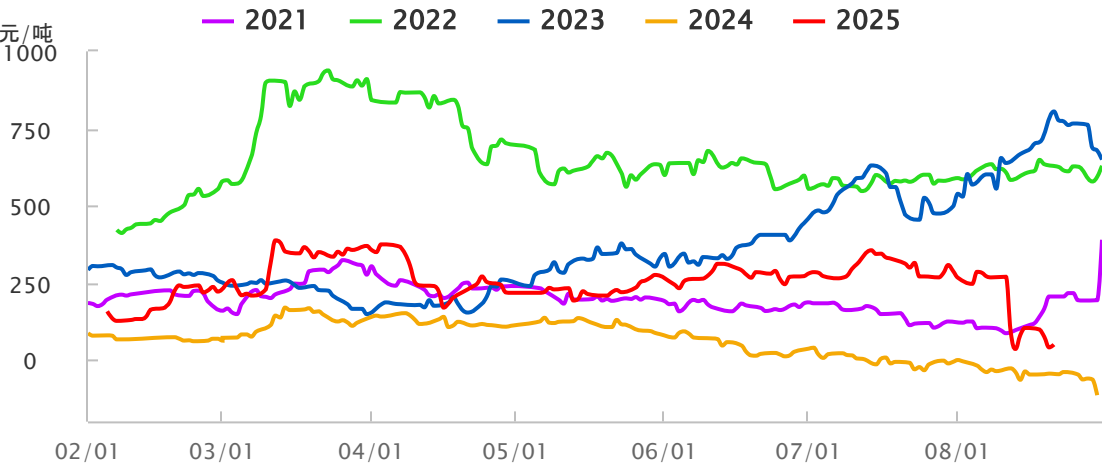
source: wind

菜粕期货月差 (05-09)



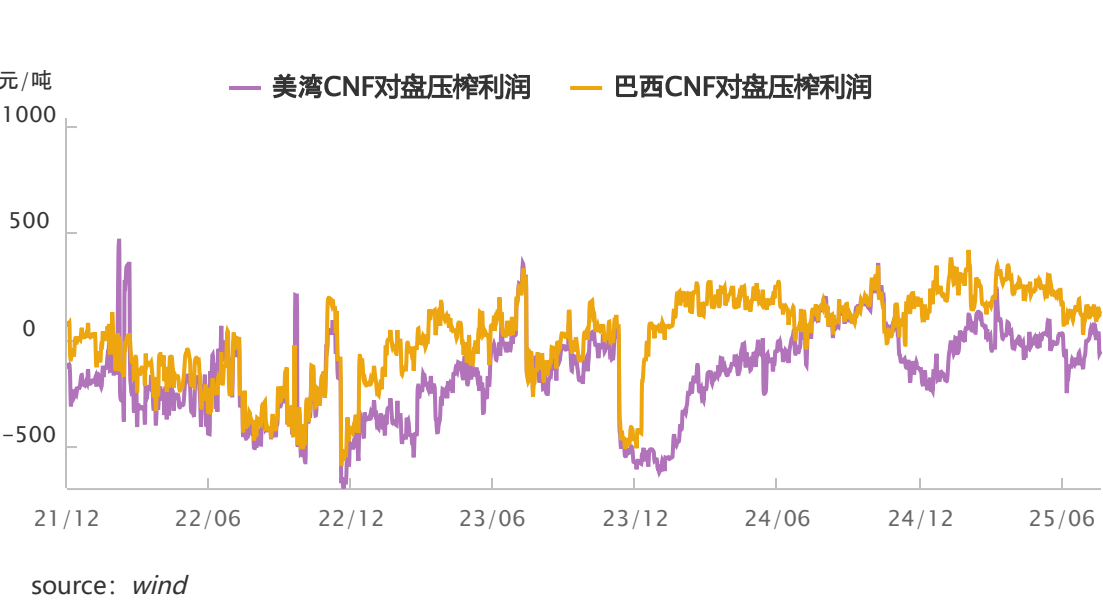
source: wind

菜粕期货月差 (09-01)



source: wind

国际大豆对盘压榨利润



中国从海外进口菜籽对盘压榨利润,

