



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，短线仍会围绕4500令吉整理为主，预期会向下逐步寻求4400令吉的20日均线的支撑作用。在此逐步止跌企稳后，受产量增长幅度低于市场预期以及出口大幅增长的潜在利多作用下，毛棕油期货有重返4500令吉之上的机会。随着月初市场预估库存增长幅度有限的利多提振，毛棕油期货有效地站稳4500令吉后仍有进一步走强的机会，不排除后市有创新高的可能。

国内市场：大连棕榈油期货市场维持震荡整理走势，短线围绕9500元反复震荡后有进一步承压回落的压力，预期会向下寻求下方9300元附近的20日均线支撑，关注能否在此获得支撑而逐步企稳后，在马棕止跌后重返4500令吉的带动下再次走强至9500元之上。后市有效地站稳9500元之后，连棕油期货在马棕上涨的带动下，仍有展开一轮震荡上涨行情的机会。

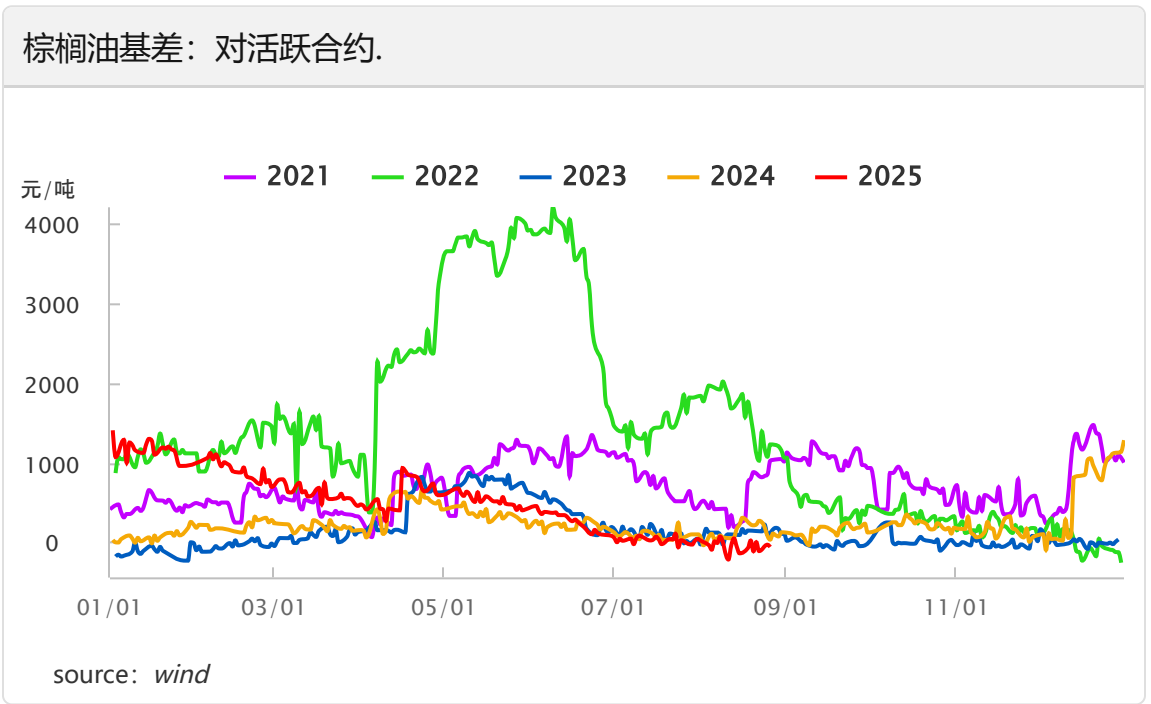
【豆油】
国内方面来看，下游市场消费启动，不过在启动初期，工厂豆油库存偏高，因此连豆油更容易受到国际关联品种的影响。连豆油短线回调，主力1月合约下方看8300-8350元支撑，在消费启动的影响下，盘面在调整之后，有走强机会 。

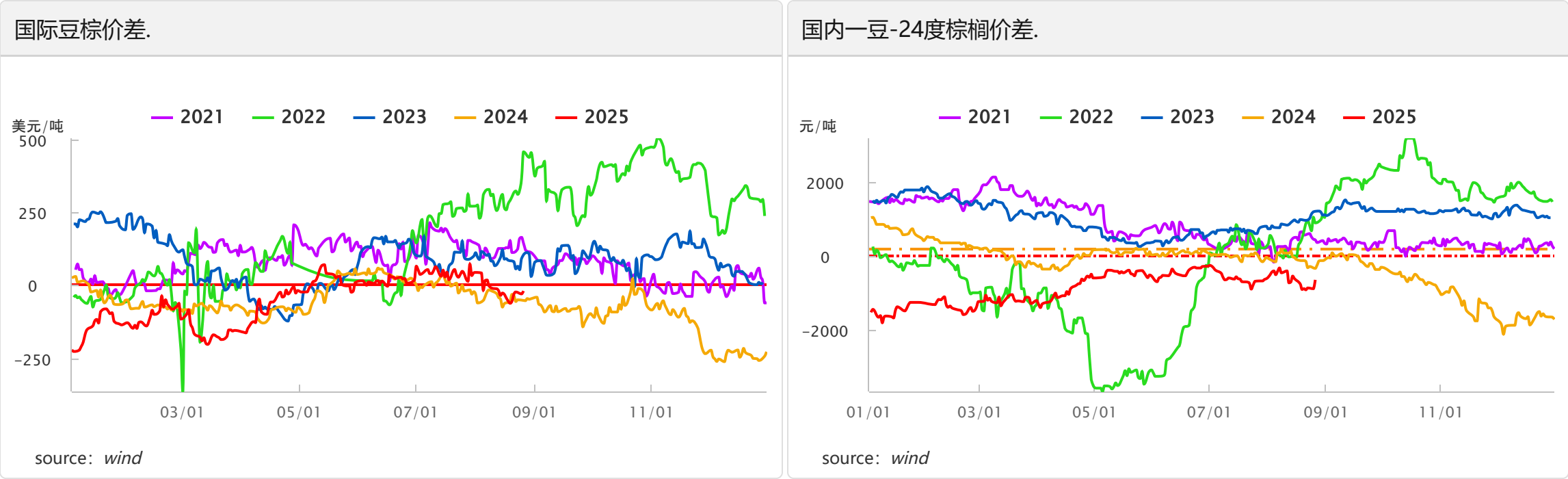
油脂月间及品种间价差

	单位	价格	今日涨跌		单位	价格	今日涨跌(幅)
P 1-5	元/吨	262	-30	Y-P 01	元/吨	-1044	50
P 5-9	元/吨	-186	12	Y-P 05	元/吨	-1082	28
P 9-1	元/吨	-76	18	Y-P 09	元/吨	-888	64
Y 1-5	元/吨	300	-8	Y/M 01	/	2.7446	0.79%
Y 5-9	元/吨	-380	-24	Y/M 05	/	2.8749	-0.05%
Y 9-1	元/吨	80	32	Y/M 09	/	2.8162	0.99%
OI 1-5	元/吨	167	-7	OI/RM 01	/	3.888	0.12%
OI 5-9	元/吨	-287	-6	OI/RM 05	/	3.9196	-0.24%
OI 9-1	元/吨	120	13	OI/RM 09	/	3.8353	-0.18%

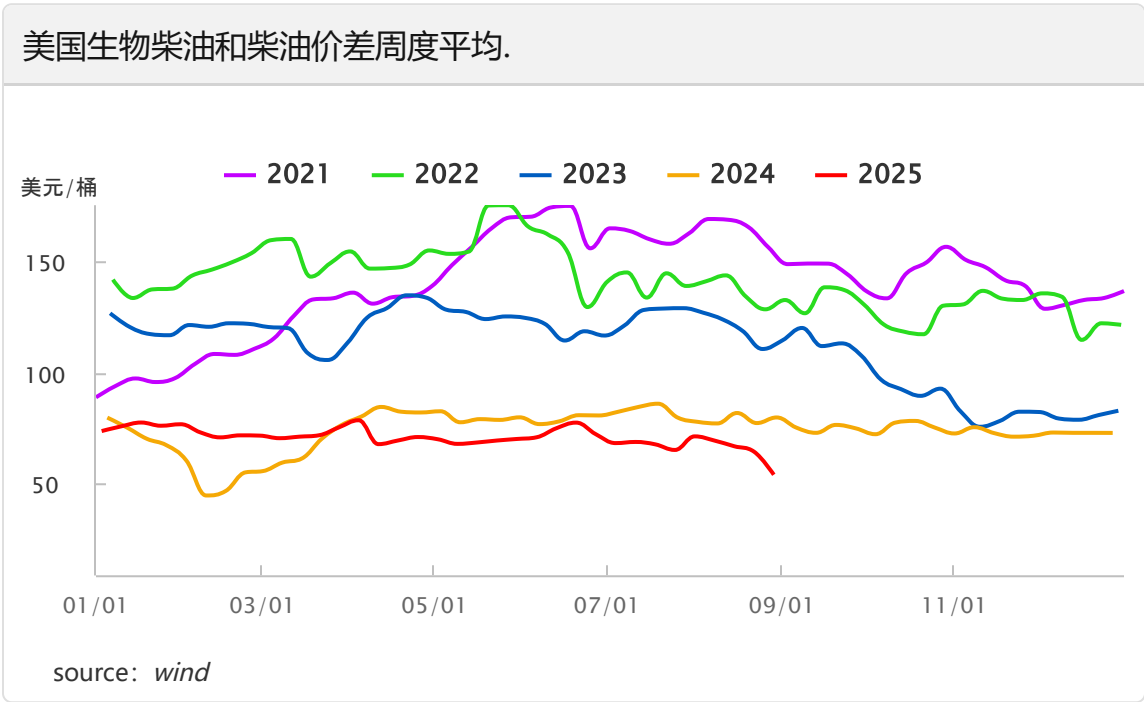
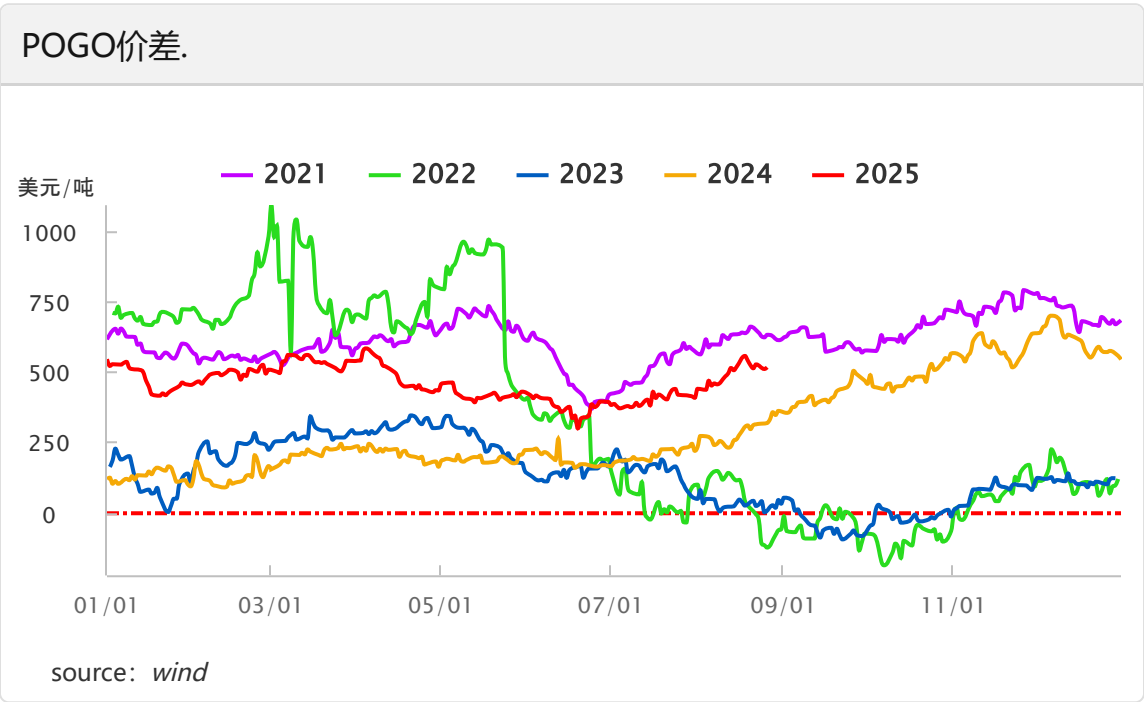
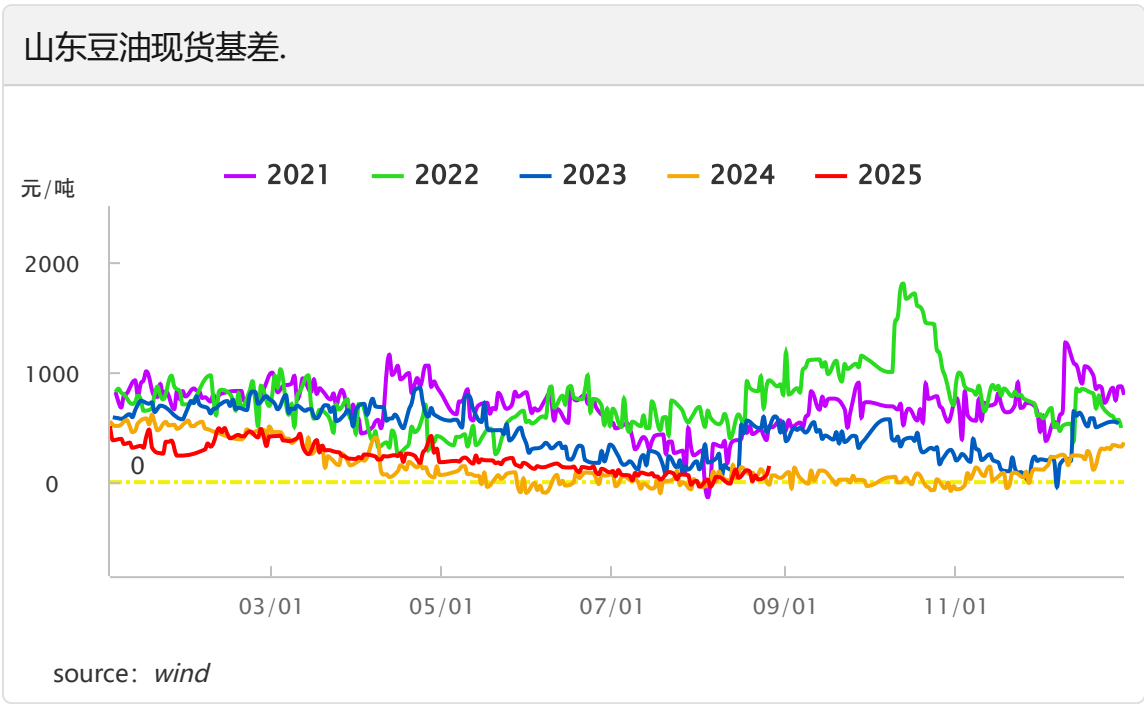
棕榈油期现日度价格

	单位	最新价	涨跌幅（价差）
棕榈油01	元/吨	9500	0%
棕榈油05	元/吨	9248	0.11%
棕榈油09	元/吨	9426	0.02%
BMD棕榈油主力	林吉特/吨	4508	0.85%
广州24度棕榈油	元/吨	9470	30
广州24度基差	元/吨	-60	-28
POGO	美元/吨	516.653	-1.168
国际毛豆-毛棕	美元/吨	-19.83	10





豆油期现日度价格			
	单位	最新价	涨跌幅（价差）
豆油 01	元/吨	8390	-1.17%
豆油 05	元/吨	8120	-0.28%
豆油 09	元/吨	8464	-1.29%
CBOT豆油主力	美分/磅	53.46	-2.52%
山东一豆现货	元/吨	8510	-100
山东一豆基差	元/吨	154	82
BOHO（周度）	美元/桶	53.722	-10.4228
国内一豆-24度	元/吨	-640	240



.

油料核心观点

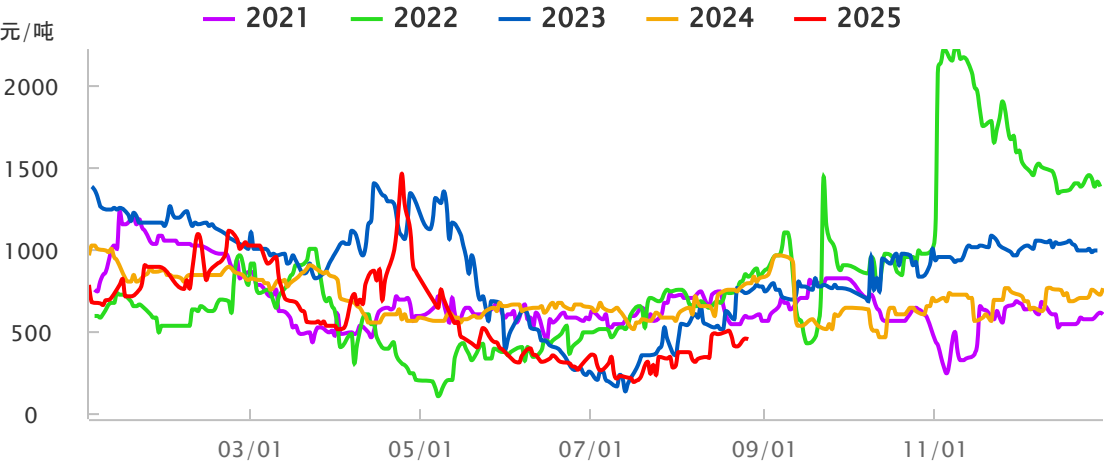
豆粕：中美贸易沟通早于预期，加之周五计划拍卖16.4万吨进口大豆，进一步压制市场看多情绪，机构纷纷加空对冲，其中乾坤、摩根等机构减多加空，净多单减少超过3万手。不过在中美未达成实质性协议前，连粕下行空间有限，短线关注3020-3050元区间能否企稳。现货方面，油厂一口价跟随盘面下调10-30元/吨，近月基差小幅走强。目前油厂库存仍处百万吨高位，叠加中美谈判提前，下游饲料企业和贸易商多以消化现有库存、等待9月新合同为主，现货价格整体运行于3000-3200元/吨区间。

油料期货价格			
	收盘价	今日涨跌	涨跌幅
豆粕01	3045	-36	-1.17%
豆粕05	2829	-8	-0.28%
豆粕09	2992	-39	-1.29%
菜粕01	2501	-25	-0.99%
菜粕05	2446	-17	-0.69%
菜粕09	2572	-20	-0.77%
CBOT黄大豆	1049	0	0%
离岸人民币	7.154	0.0003	0%

豆菜粕价差					
价差	价格	今日涨跌	价差	价格	今日涨跌
M01-05	244	-29	RM01-05	63	-11

M05-09	-194	23	RM05-09	-129	0
M09-01	-50	6	RM09-01	66	11
豆粕日照现货	3000	-20	豆粕日照基差	-61	16
菜粕福建现货	2572	-16	菜粕福建基差	46	5
豆菜粕现货价差	448	-4	豆菜粕期货价差	555	-15

豆菜粕现货价差.



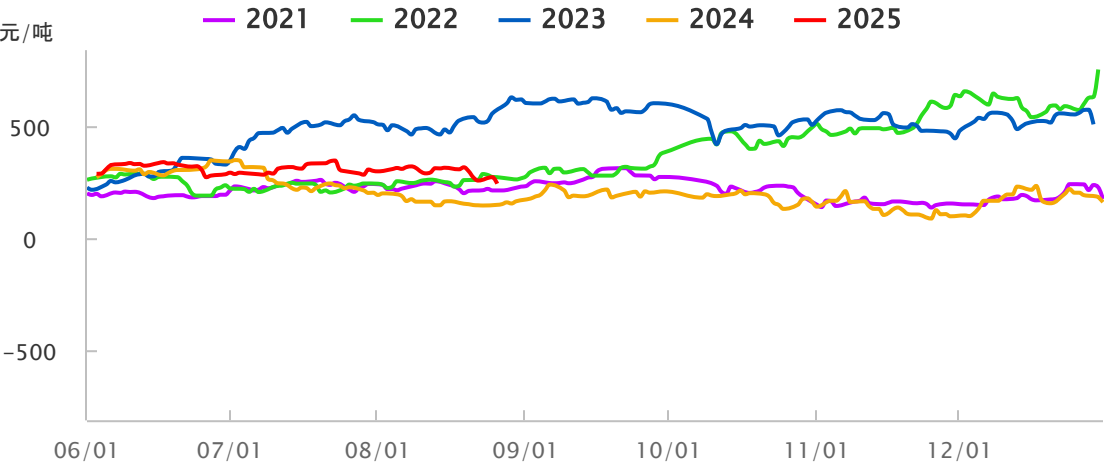
source: wind

豆粕-美豆内外盘收盘价



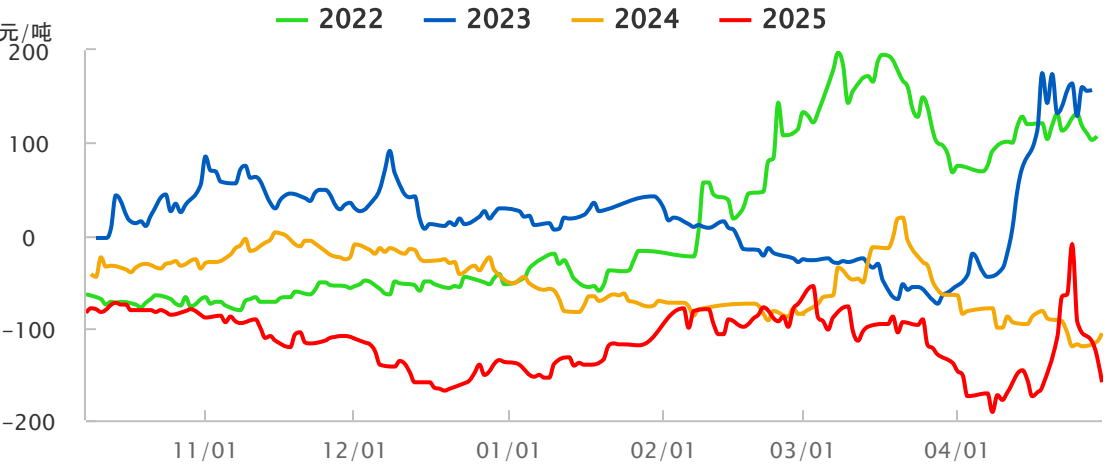
source: wind

豆粕期货月差 (01-05)



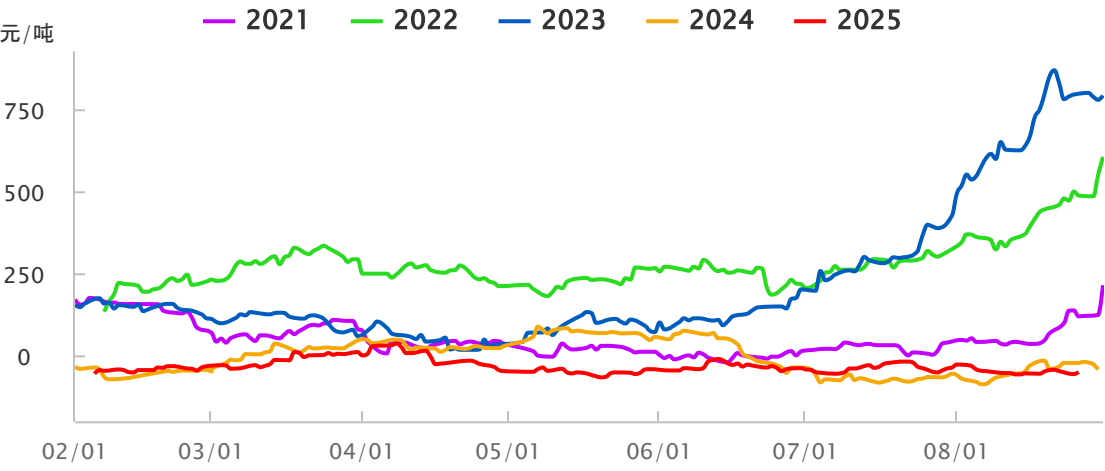
source: wind

豆粕期货月差 (05-09)



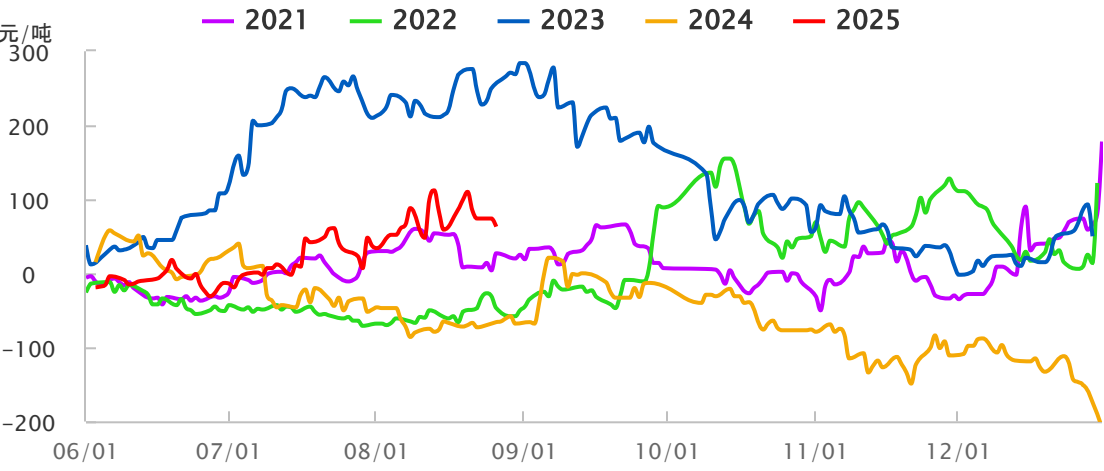
source: wind

豆粕期货月差 (09-01)



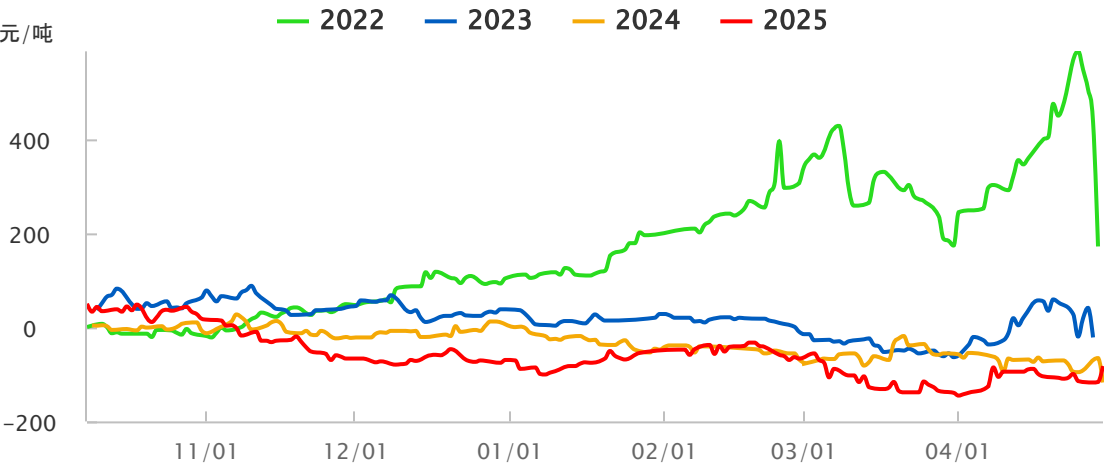
source: wind

菜粕期货月差 (01-05)



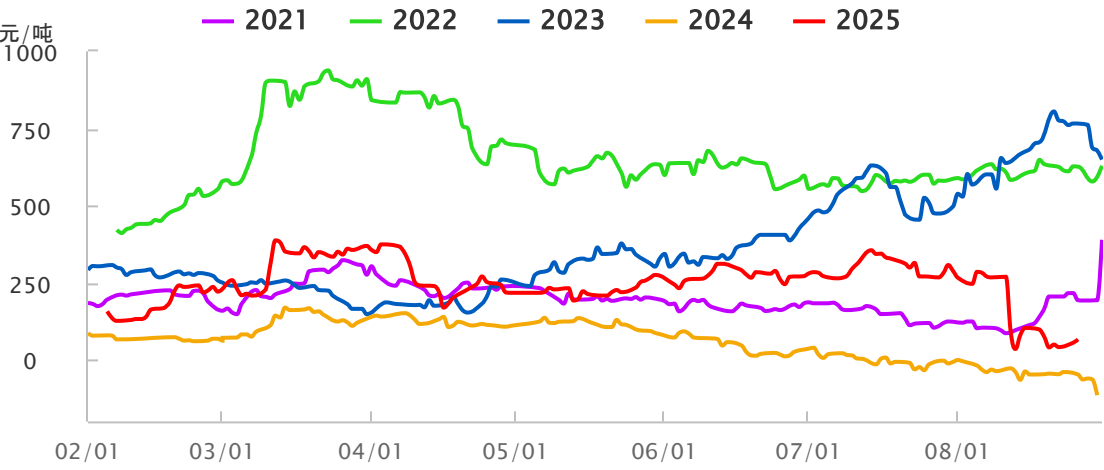
source: wind

菜粕期货月差 (05-09)



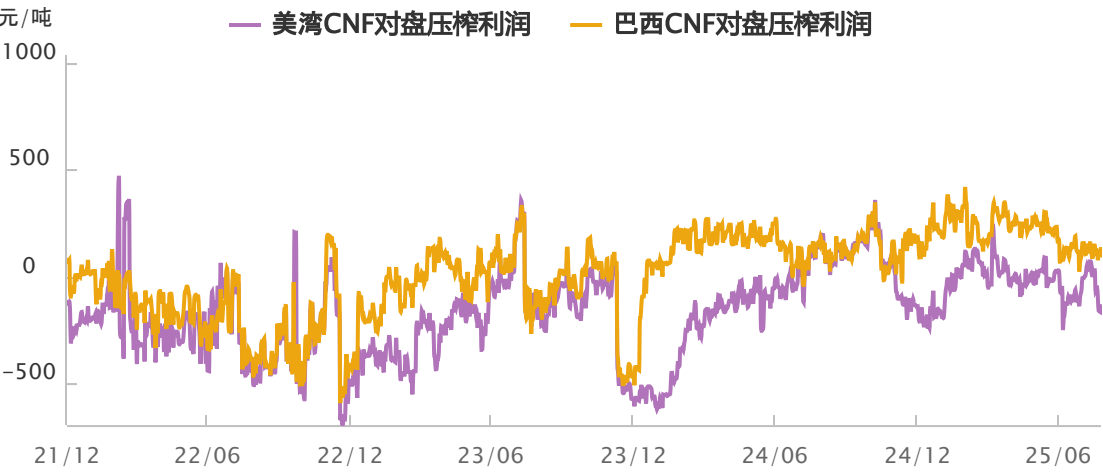
source: wind

菜粕期货月差 (09-01)



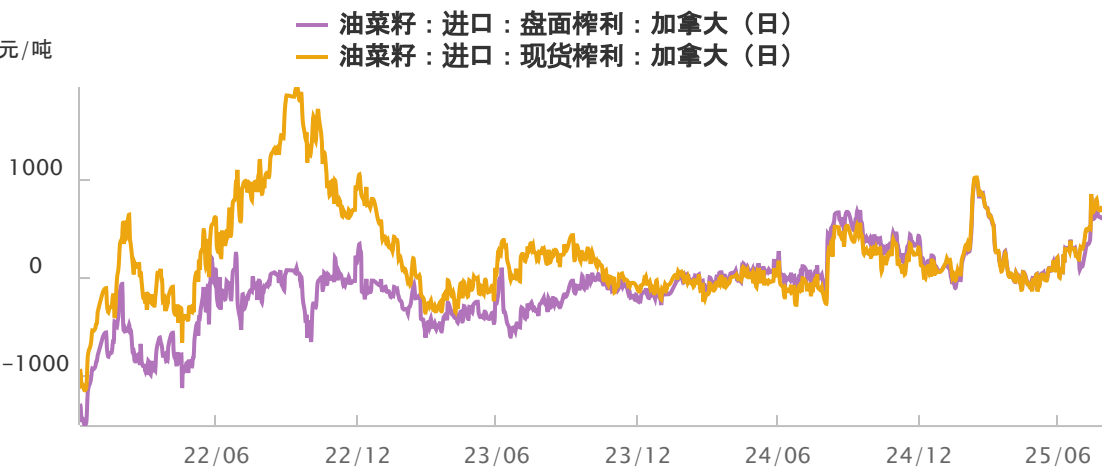
source: wind

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