

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毛棕榈油期货维持震荡调整走势，短线跌破了4500令吉后逐步回落并测试4400令吉的20日均线给予支撑，关注能否在此获得支撑而逐步止跌。基本上产量增长幅度低于出口增幅，这会支撑毛棕榈油期货重返4500令吉之上，有效地站稳4500令吉后，随着市场预估8月末库存增幅有限的潜在利多影响，后市马棕仍逐步展开一轮震荡上涨行情的机会。整体维持近弱远强的观点为主，密切地关注近期能否获得4400令吉为宜。

国内市场：大连棕榈油期货市场维持震荡调整走势，短线跌破了20日均线支撑后仍有惯性下跌的压力，预期会向下寻求下方9200附近的给予支撑而逐步止跌企稳。经过本次回调整理并有效地站稳后，连棕榈油期货在马棕止跌回升的提振下有望逐步展开震荡回升上扬走势。后市重返9500元并站稳后仍有跟随马棕继续展开一轮上涨行情的机会，整体维持近弱远强的观点为主。

【豆油】
 国际植物油持续下跌（燃油的消费旺季结束拖累了植物油市场），CBOT豆油连跌五天，BMD棕油五天中下跌四天，均对国内油脂形成拖累。连豆油下跌，不过跌幅有限，主要原因是消费季启动，资金不愿大举做空连豆油。现阶段国内需求面向好，但是国际关联品种继续施压，导致连豆油仍有一定下跌空间，跌幅不大，主力1月合约下方看8300元附近支撑。并且，若后期下游消费良好的话，连豆油在回调之后，有走强机会。

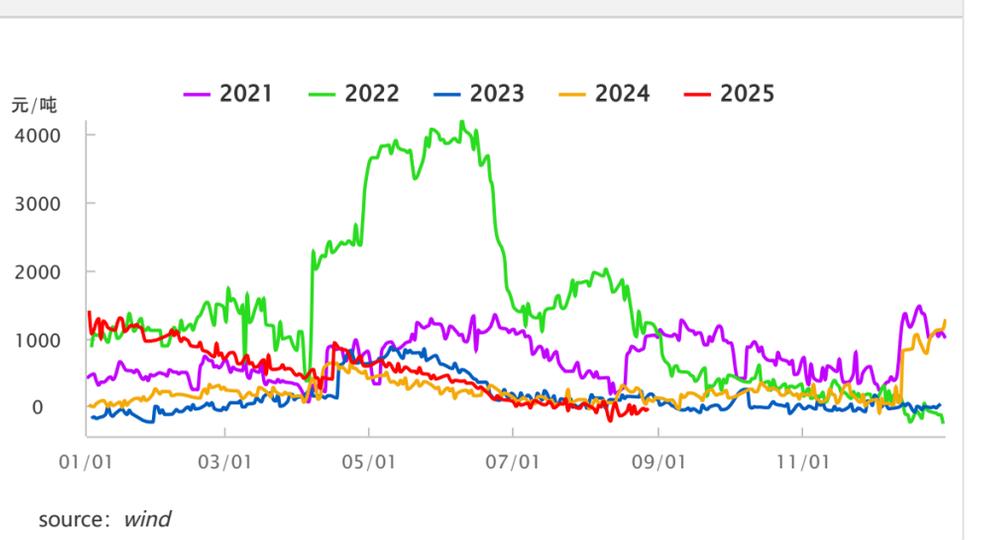
油脂月间及品种间价差

	单位	价格	今日涨跌		单位	价格	今日涨跌幅
P 1-5	元/吨	260	8	Y-P 01	元/吨	-1042	68
P 5-9	元/吨	-190	-12	Y-P 05	元/吨	-1050	78
P 9-1	元/吨	-70	4	Y-P 09	元/吨	-902	60
Y 1-5	元/吨	268	-2	Y/M 01	/	2.7549	-0.01%
Y 5-9	元/吨	-338	6	Y/M 05	/	2.8799	0.33%
Y 9-1	元/吨	70	-4	Y/M 09	/	2.8244	-0.16%
OI 1-5	元/吨	157	-13	OI/RM 01	/	3.9505	0.28%
OI 5-9	元/吨	-302	-13	OI/RM 05	/	4.0083	1.25%
OI 9-1	元/吨	145	26	OI/RM 09	/	3.9158	1%

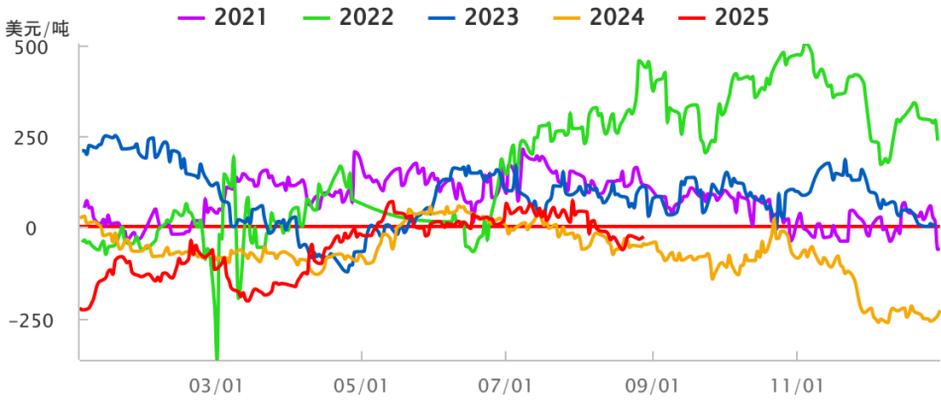
棕榈油期现日度价格

	单位	最新价	涨跌幅（价差）
棕榈油01	元/吨	9316	-1.04%
棕榈油05	元/吨	9078	-0.83%
棕榈油09	元/吨	9320	-0.26%
BMD棕榈油主力	林吉特/吨	4406	-0.97%
广州24度棕榈油	元/吨	9470	30
广州24度基差	元/吨	-30	30
POGO	美元/吨	510.85	-1.168
国际毛豆-毛棕	美元/吨	-25.63	5

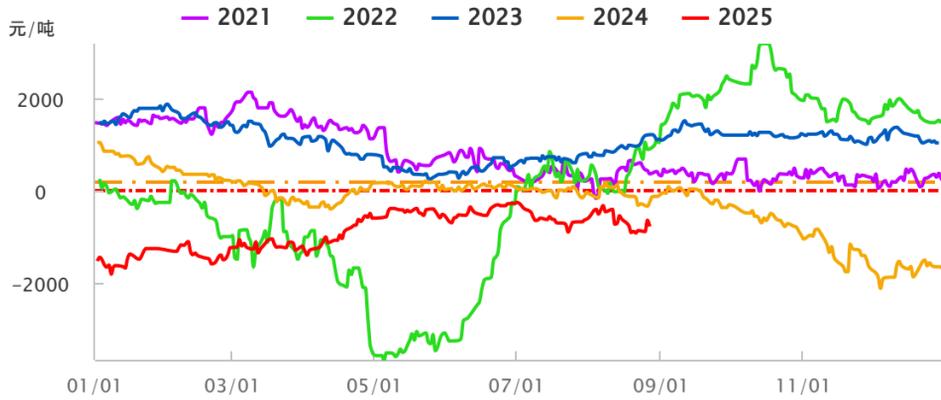
棕榈油基差：对活跃合约。



国际豆棕价差.



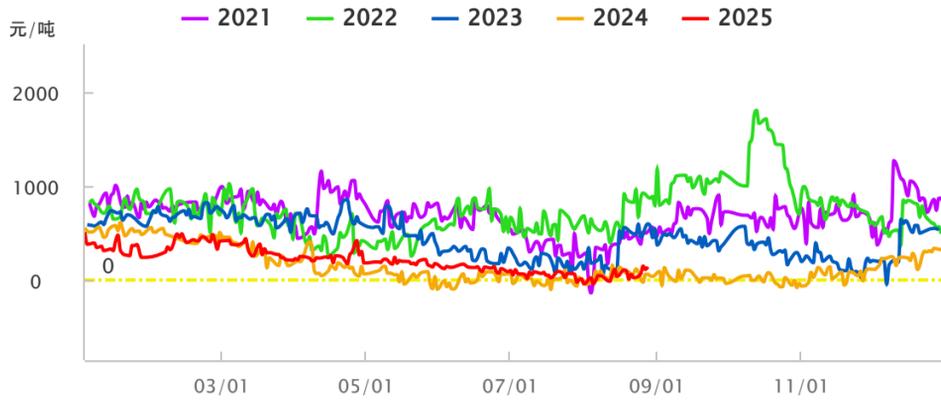
国内一豆-24度棕榈价差.



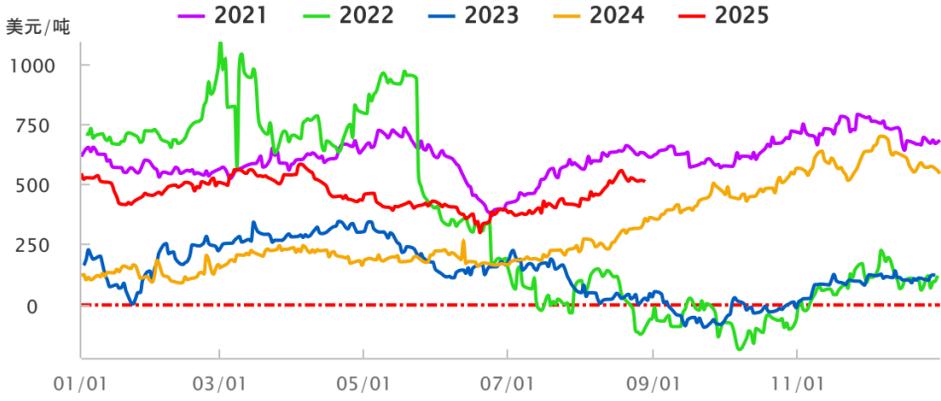
豆油期现日度价格

	单位	最新价	涨跌幅 (价差)
豆油 01	元/吨	8358	0.53%
豆油 05	元/吨	8066	0.21%
豆油 09	元/吨	8398	1.1%
CBOT豆油主力	美分/磅	52.37	-1.47%
山东一豆现货	元/吨	8470	-50
山东一豆基差	元/吨	148	28
BOHO (周度)	美元/桶	53.722	-10.4228
国内一豆-24度	元/吨	-770	-130

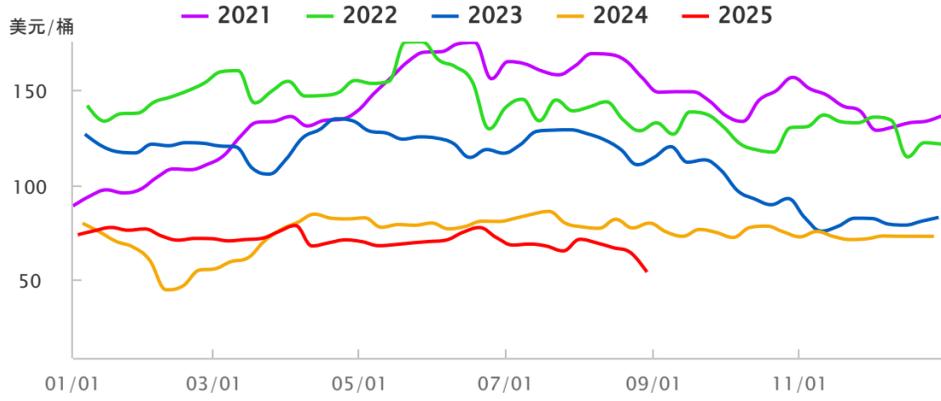
山东豆油现货基差.



POGO价差.



美国生物柴油和柴油价差周度平均.



油料核心观点

豆粕：现货方面，油厂一口价总体持稳，连粕盘面虽略有回升，但月底油厂催提力度加大，部分贸易商因移库压力实际成交可议。短期国内市场执行库存及9月头寸，成交节奏偏缓，不过进口大豆拍卖溢价成交与中美关税不确定性并存，终端对远期看涨预期未改，豆粕价格重心上行趋势依然延续。

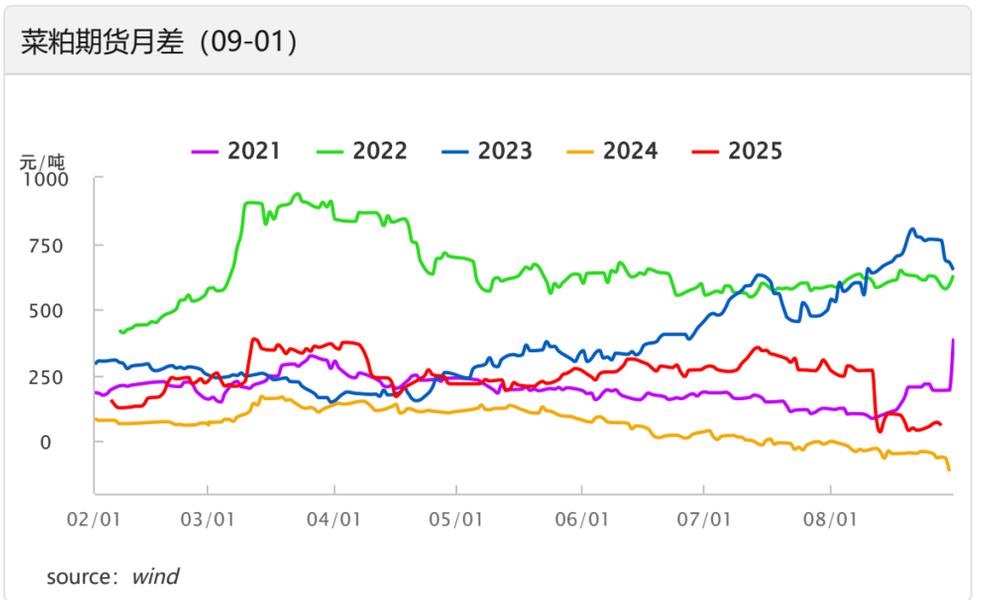
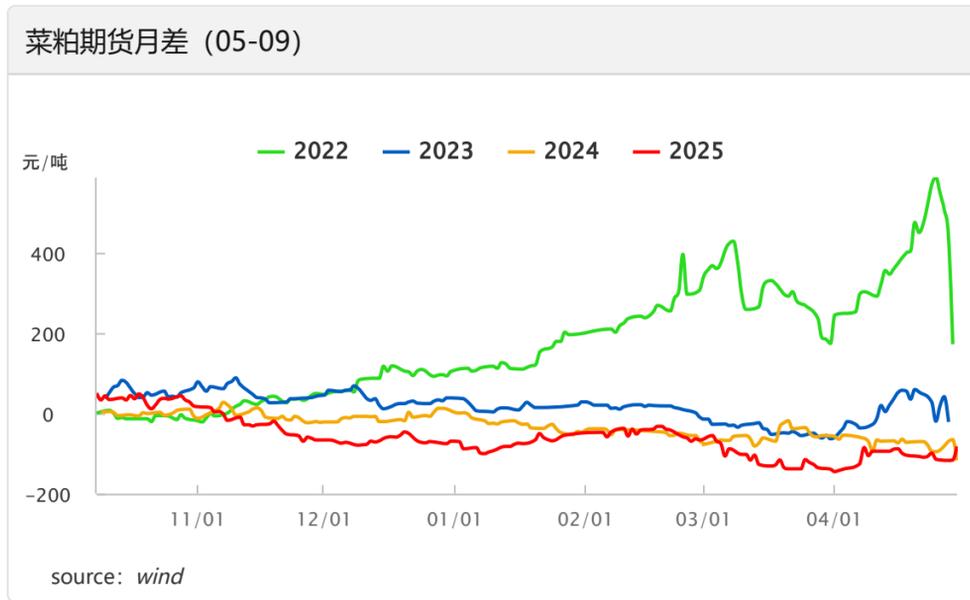
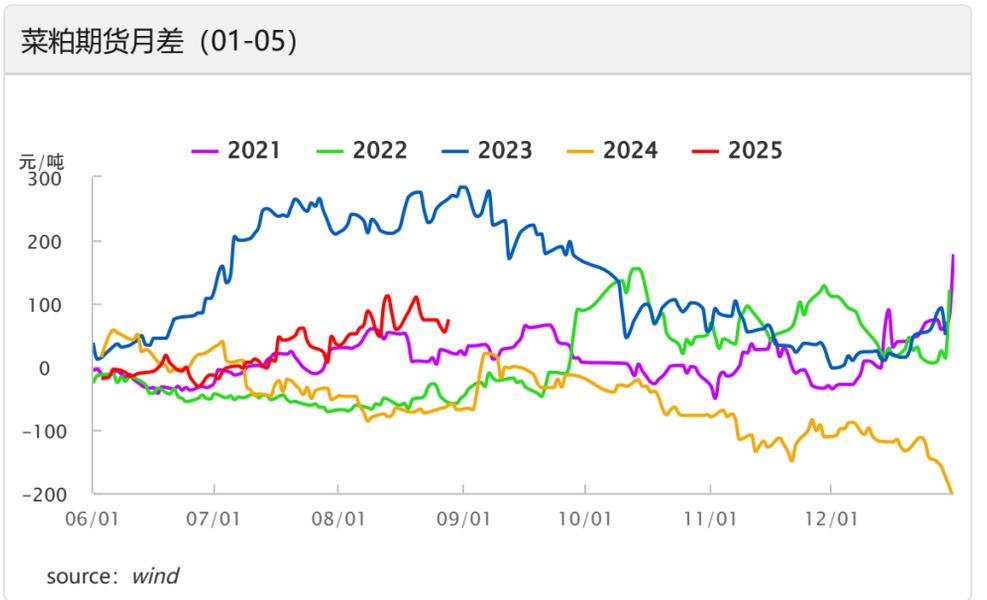
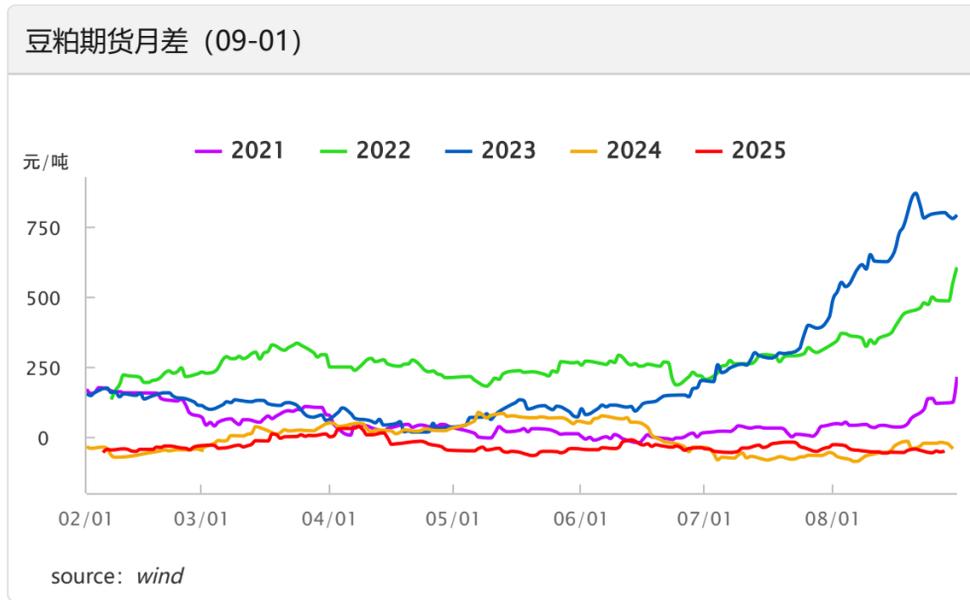
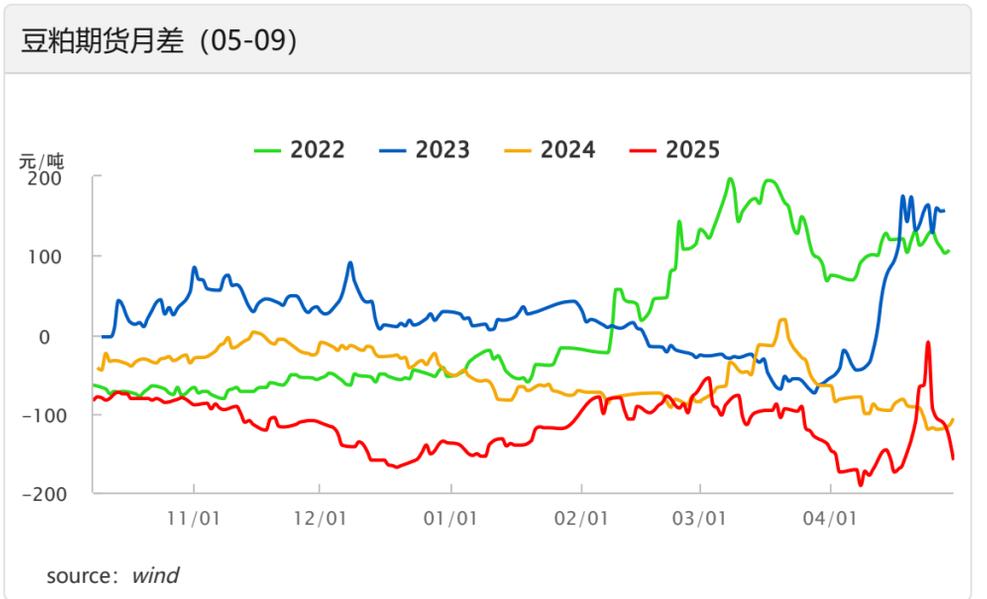
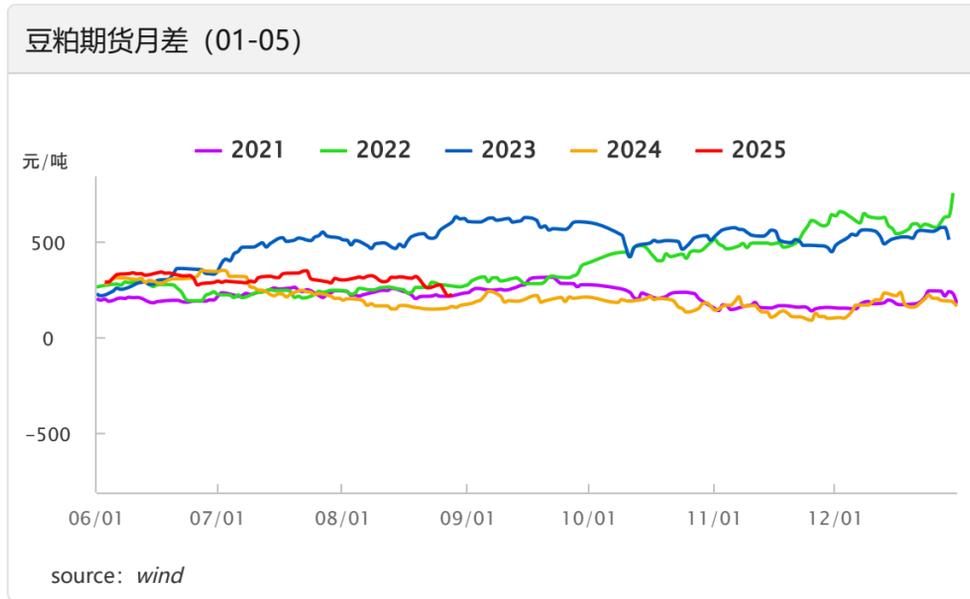
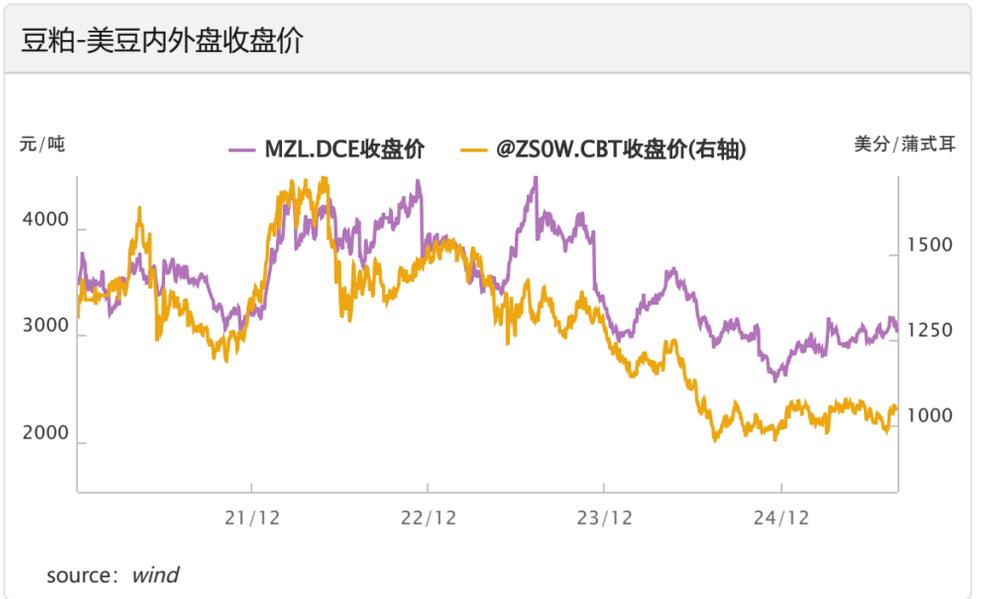
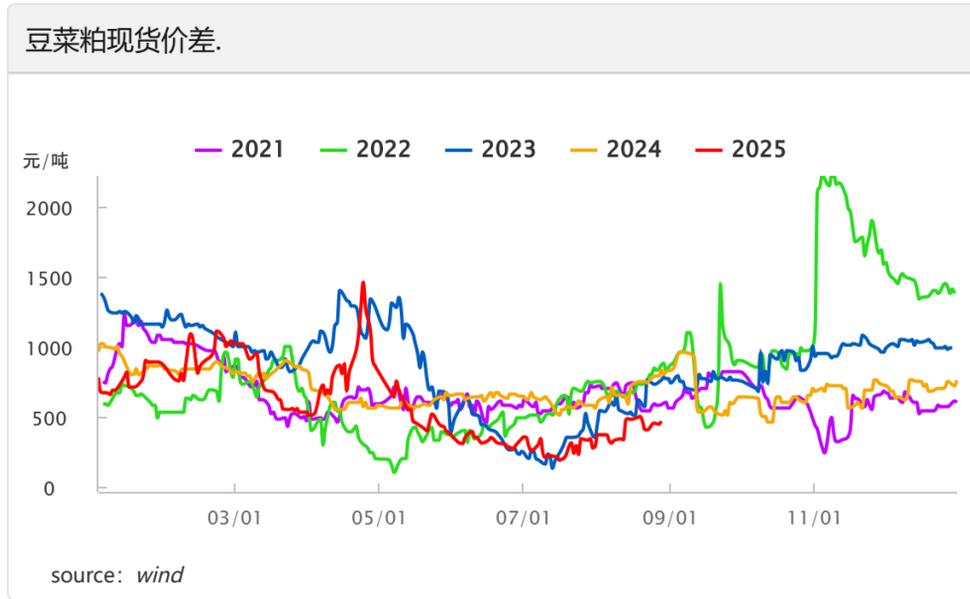
油料期货价格

	收盘价	今日涨跌	涨跌幅
豆粕01	3055	16	0.53%
豆粕05	2820	6	0.21%
豆粕09	3022	33	1.1%
菜粕01	2513	30	1.21%
菜粕05	2424	16	0.66%
菜粕09	2550	8	0.31%
CBOT黄大豆	1048.25	0	0%
离岸人民币	7.1214	-0.0333	-0.47%

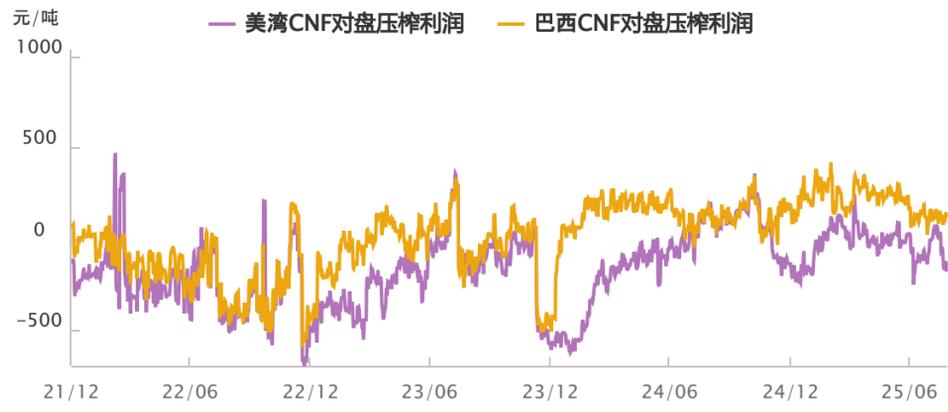
豆菜粕价差

价差	价格	今日涨跌	价差	价格	今日涨跌
M01-05	225	9	RM01-05	75	20
M05-09	-175	-12	RM05-09	-134	-8

M09-01	-50	3	RM09-01	59	-12
豆粕日照现货	3000	0	豆粕日照基差	-39	6
菜粕福建现货	2534	-21	菜粕福建基差	51	-3
豆菜粕现货价差	466	21	豆菜粕期货价差	556	12

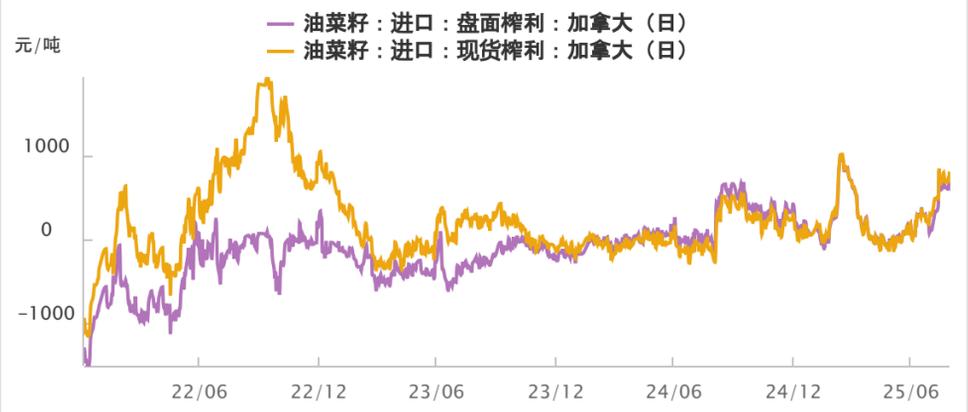


国际大豆对盘压榨利润



source: wind

中国从海外进口菜籽对盘压榨利润,



source: wind