

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毛棕榈油期货大幅趋弱下跌，因MPOB报告显示库存增长到220万吨的水平，同时船运机构公布的前10日出口数据意外下降，也给盘面带来了利空打压。短线经过大幅下跌后关注能否在4400令吉附近获得支撑而逐步止跌企稳，否则经过震荡整理后在产量保持增长的潜在利空担忧下，期价有跌破4400令吉后继续向下趋弱走低的风险。近期密切地关注4400令吉的得失以及基本面数据陆续出台后对盘面走势的影响。

国内市场：大连棕榈油期货在马棕下跌的拖累下，展开了大幅趋弱下跌走势，短线将会向下首先考虑9200元的支撑作用，关注能否在此获得40日均线支撑而逐步止跌企稳。如马棕表现疲软继续趋弱下跌，则连棕油有跟随向下展开一轮震荡下跌行情的风险。目前连棕油整体仍维持4浪调整走势的观点为主，密切地关注本轮调整的空间和时间，下方强支撑则看9000元大关。

**【豆油】**  
 今日MPOB月报发布，报告显示马来西亚棕榈油库存连续增加，并且观察机构的数据显示9月上旬马来西亚棕榈油出口减少；另外，美国大豆快要收割，丰产压力拖累整体CBOT大豆市场，拖累国内豆油。短线市场聚焦利空，连豆油1月合约跌破了8300元，短线来看下方支撑看8200元，若USDA月报也利空导致CBOT大豆与豆油下跌的话，连豆油有进一步下跌的可能。随着这一波跌势结束，市场将重新关注四季度大豆供应有限，因此连豆油仍有上涨机会。

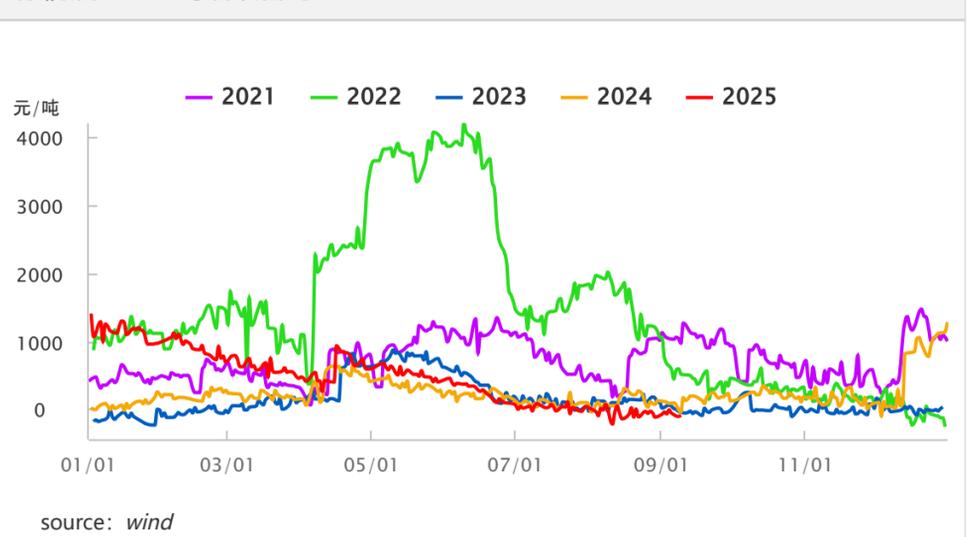
### 油脂月间及品种间价差

	单位	价格	今日涨跌		单位	价格	今日涨跌幅
P 1-5	元/吨	220	8	Y-P 01	元/吨	-1078	-28
P 5-9	元/吨	-214	-148	Y-P 05	元/吨	-1154	-24
P 9-1	元/吨	-6	140	Y-P 09	元/吨	-1026	-126
Y 1-5	元/吨	296	4	Y/M 01	/	2.7343	0.1%
Y 5-9	元/吨	-342	-46	Y/M 05	/	2.8971	0.17%
Y 9-1	元/吨	46	42	Y/M 09	/	2.7892	0.11%
OI 1-5	元/吨	324	9	OI/RM 01	/	3.8631	-0.15%
OI 5-9	元/吨	-453	-43	OI/RM 05	/	3.9564	-0.34%
OI 9-1	元/吨	129	34	OI/RM 09	/	3.9137	1.76%

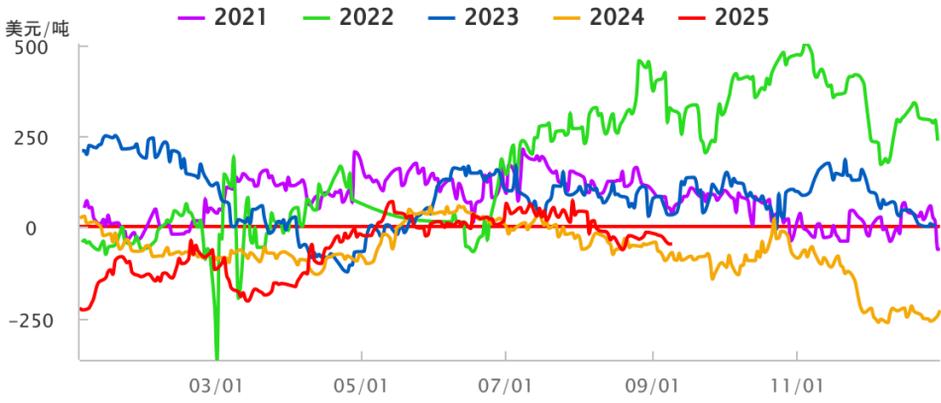
### 棕榈油期现日度价格

	单位	最新价	涨跌幅（价差）
棕榈油01	元/吨	9244	-2.55%
棕榈油05	元/吨	9040	-2.44%
棕榈油09	元/吨	9446	-0.36%
BMD棕榈油主力	林吉特/吨	4416	-1.41%
广州24度棕榈油	元/吨	9270	-130
广州24度基差	元/吨	-86	20
POGO	美元/吨	497.126	-1.168
国际毛豆-毛棕	美元/吨	-46.35	0

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.

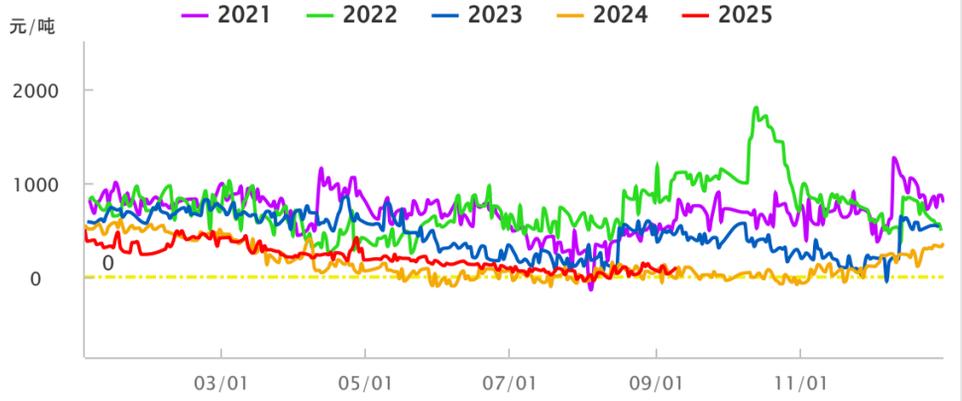


source: wind

豆油期现日度价格

	单位	最新价	涨跌幅 (价差)
豆油 01	元/吨	8256	-0.29%
豆油 05	元/吨	7964	-0.07%
豆油 09	元/吨	8262	0%
CBOT豆油主力	美分/磅	50.39	-1.96%
山东一豆现货	元/吨	8420	-100
山东一豆基差	元/吨	112	28
BOHO (周度)	美元/桶	50.752	-12.7168
国内一豆-24度	元/吨	-690	-20

山东豆油现货基差.



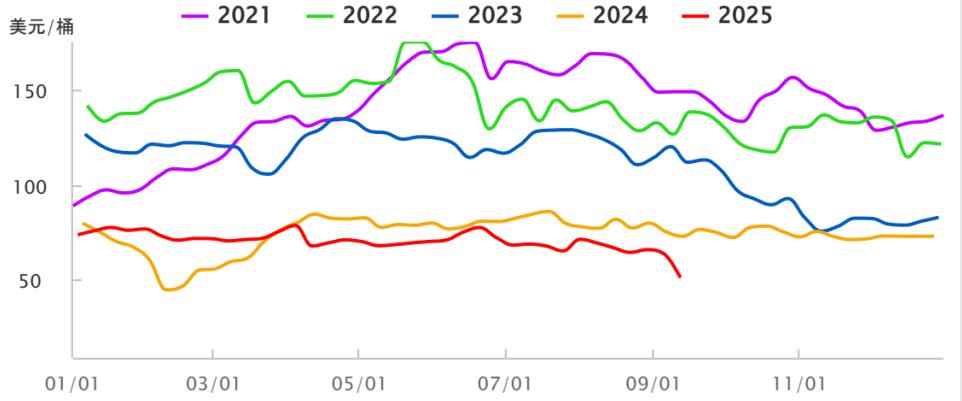
source: wind

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：南美大豆贴水居高及现货供应宽松，弱现实与强预期反复博弈，市场暂无明显炒作题材，连粕主力短期延续震荡格局，主要运行于3030-3080元区间。现货方面，油厂一口价多数持稳，部分因胀库压力下调10-20元/吨，近月基差同步走弱10元/吨。目前大型饲料集团执行合同为主，门市贸易商以滚动补货为主、库容偏紧，市场整体成交清淡，现货价格于2950-3200元/吨之间整理。

油料期货价格

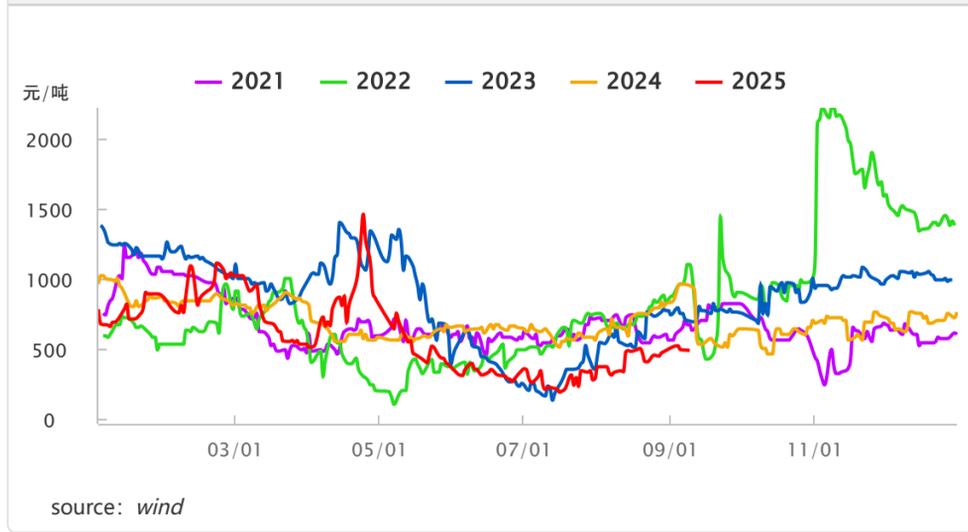
	收盘价	今日涨跌	涨跌幅
豆粕01	3066	-9	-0.29%
豆粕05	2798	-2	-0.07%
豆粕09	3031	0	0%
菜粕01	2533	-17	-0.67%
菜粕05	2405	-3	-0.12%
菜粕09	2565	15	0.59%
CBOT黄大豆	1030.5	0	0%
离岸人民币	7.1215	-0.0012	-0.02%

豆菜粕价差

价差	价格	今日涨跌	价差	价格	今日涨跌
M01-05	275	3	RM01-05	142	-2

M05-09	-231	-18	RM05-09	-142	42
M09-01	-44	15	RM09-01	0	-40
豆粕日照现货	2980	-20	豆粕日照基差	-75	6
菜粕福建现货	2515	2	菜粕福建基差	-35	-6
豆菜粕现货价差	485	-2	豆菜粕期货价差	525	-14

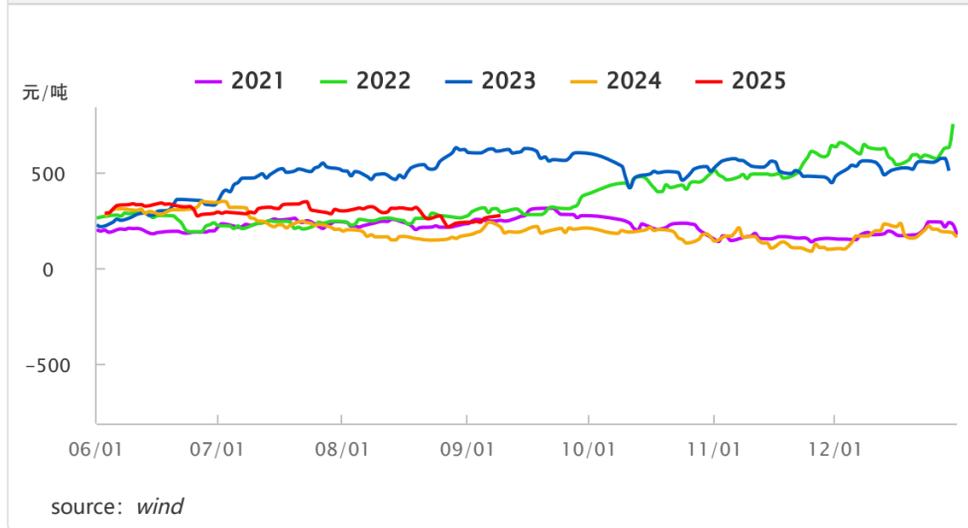
豆菜粕现货价差.



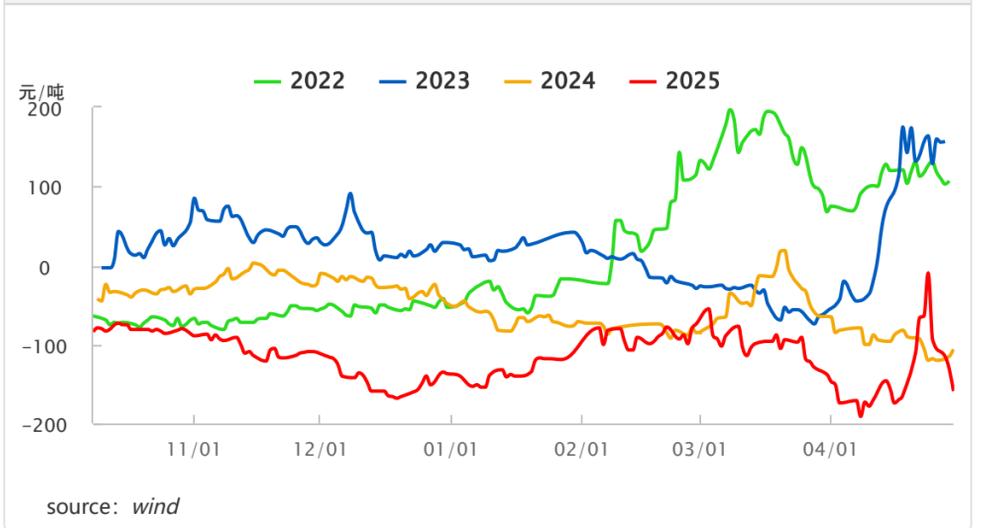
豆粕-美豆内外盘收盘价



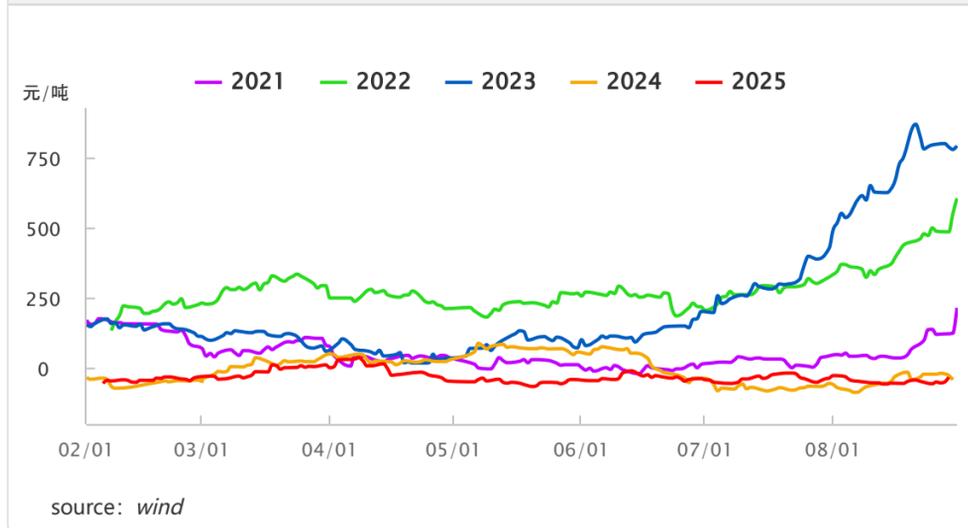
豆粕期货月差 (01-05)



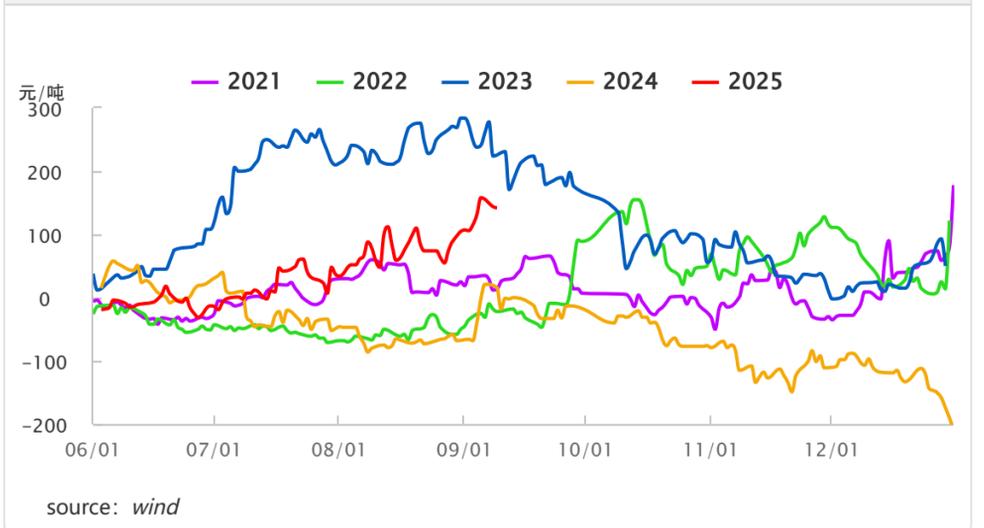
豆粕期货月差 (05-09)



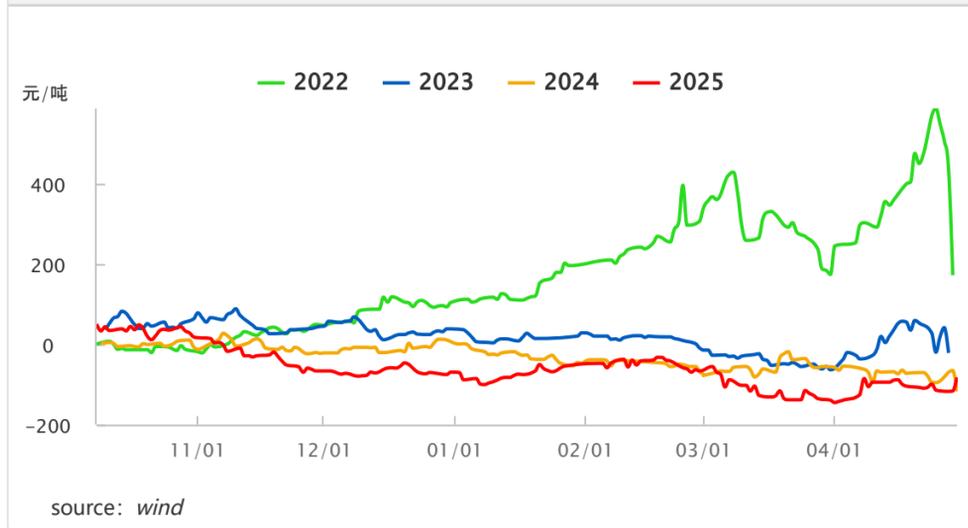
豆粕期货月差 (09-01)



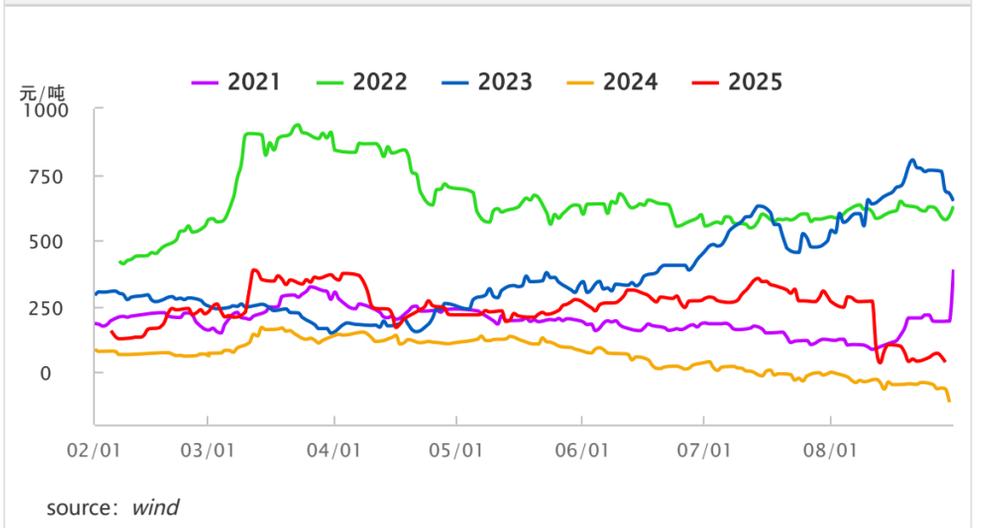
菜粕期货月差 (01-05)



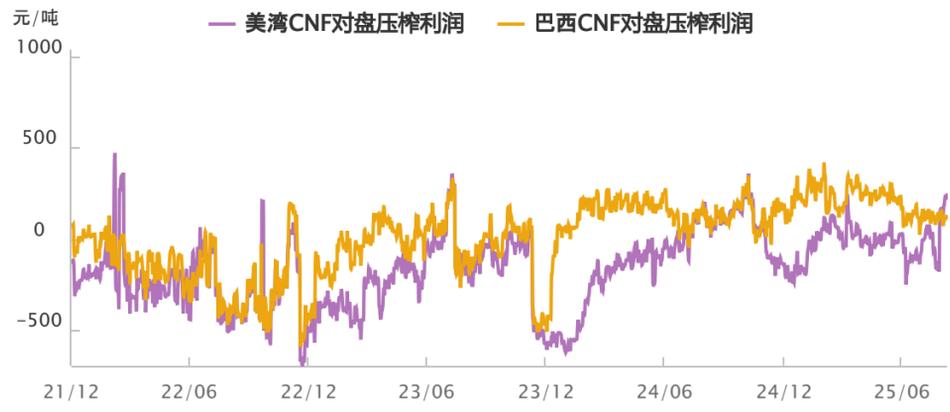
菜粕期货月差 (05-09)



菜粕期货月差 (09-01)

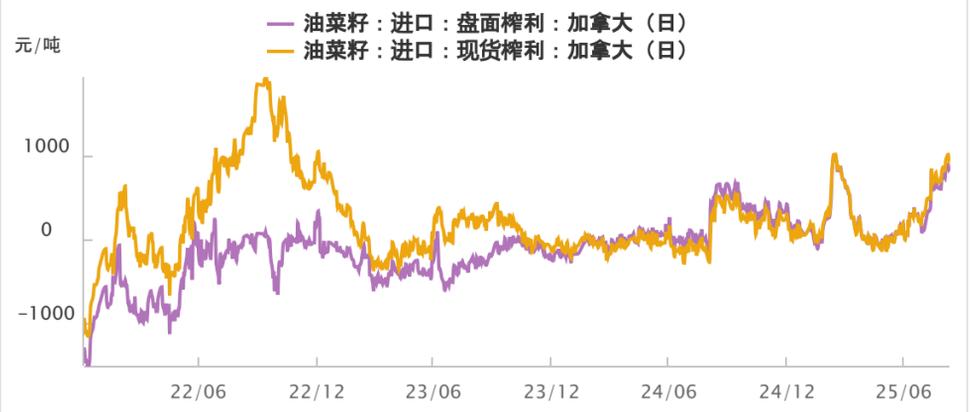


国际大豆对盘压榨利润



source: wind

中国从海外进口菜籽对盘压榨利润,



source: wind