

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整理走势，短线仍会在4400-4500令吉区间波动，以等待产量数据和出口数据出台给予指引。虽然SPPOMA前10日产量数据意外下降，但产量整体呈现季节性增长的趋势明显，这可能会给盘面带来利空打压。同时船运机构公布的出口数据表现疲软也会制约期价表现。经过反复地震荡整理后毛棕油期货将会选择出新的突破方向，如近期无法站稳4500令吉之上，则要提防承压后向下破位的风险。

国内市场：大连棕榈油期货市场维持震荡整理走势，短线仍会围绕40日均线震荡整理，以等待马棕走势给予指引。经过反复地横盘整理后，随着马棕走势的明朗，连棕油期货也会选择出新的突破方向。如马棕无法站稳4500令吉之上，受国庆前多空离场打压的影响，要提防连棕油期货承压后向下破位下跌的风险，以寻求下方9000元大关的支撑作用。近期密切地关注9200元附近40日均线的得失以及马棕能否站稳4500令吉之上为宜。

**【豆油】**  
国内方面，豆油供应充足以及需求增加，多空并存，连豆油近期更容易受到国际关联品种的影响。目前美国大豆快要收割上市，集中性的供应压力令国际大豆行情承压，在成本端影响国内豆油市场。若报告好于市场预估的话，CBOT大豆上涨将提振连豆油进一步走高，否则，CBOT大豆重新下跌，连豆油1月合约仍有测试8300元支撑，并且短暂跌破的可能。随着月报被市场消化，连豆油将重新受到中秋备货的影响，有上涨机会。

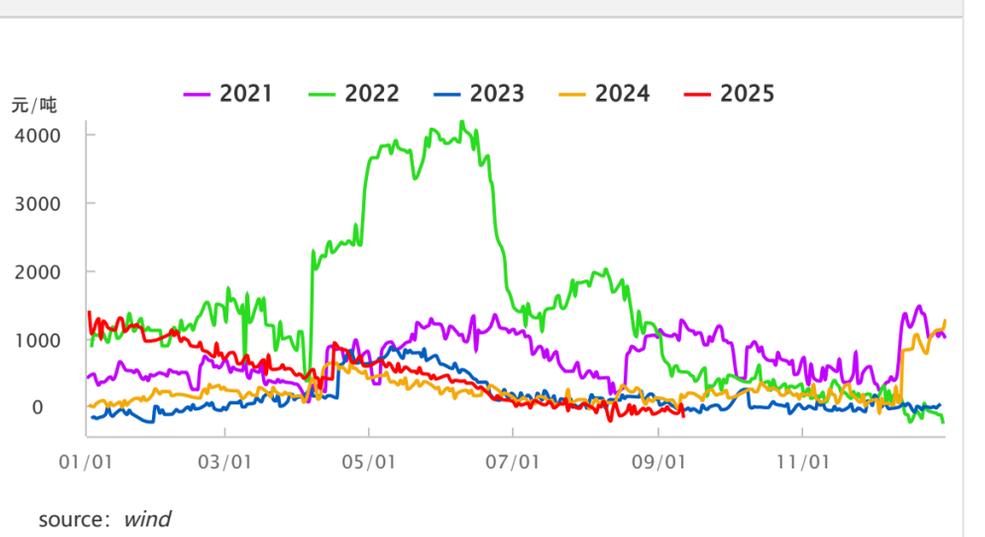
### 油脂月间及品种间价差

|        | 单位  | 价格   | 今日涨跌 |          | 单位  | 价格     | 今日涨跌幅  |
|--------|-----|------|------|----------|-----|--------|--------|
| P 1-5  | 元/吨 | 216  | 12   | Y-P 01   | 元/吨 | -994   | -6     |
| P 5-9  | 元/吨 | -332 | 74   | Y-P 05   | 元/吨 | -1088  | -12    |
| P 9-1  | 元/吨 | 116  | -86  | Y-P 09   | 元/吨 | -1178  | 6      |
| Y 1-5  | 元/吨 | 310  | 18   | Y/M 01   | /   | 2.6995 | 0.25%  |
| Y 5-9  | 元/吨 | -242 | 56   | Y/M 05   | /   | 2.8572 | 0.38%  |
| Y 9-1  | 元/吨 | -68  | -74  | Y/M 09   | /   | 2.7278 | 0.07%  |
| OI 1-5 | 元/吨 | 346  | 57   | OI/RM 01 | /   | 3.8539 | -0.08% |
| OI 5-9 | 元/吨 | -476 | -20  | OI/RM 05 | /   | 3.945  | 0.07%  |
| OI 9-1 | 元/吨 | 130  | -37  | OI/RM 09 | /   | 3.9306 | 1.46%  |

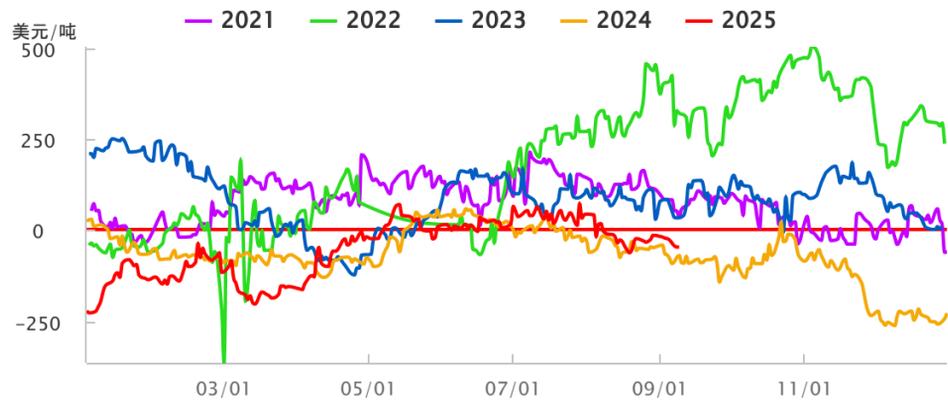
### 棕榈油期现日度价格

|          | 单位    | 最新价     | 涨跌幅（价差） |
|----------|-------|---------|---------|
| 棕榈油01    | 元/吨   | 9296    | -0.36%  |
| 棕榈油05    | 元/吨   | 9062    | -0.57%  |
| 棕榈油09    | 元/吨   | 9384    | -0.66%  |
| BMD棕榈油主力 | 林吉特/吨 | 4441    | -0.29%  |
| 广州24度棕榈油 | 元/吨   | 9260    | 100     |
| 广州24度基差  | 元/吨   | -170    | -196    |
| POGO     | 美元/吨  | 503.988 | -1.168  |
| 国际毛豆-毛棕  | 美元/吨  | -46.35  | 0       |

棕榈油基差：对活跃合约。

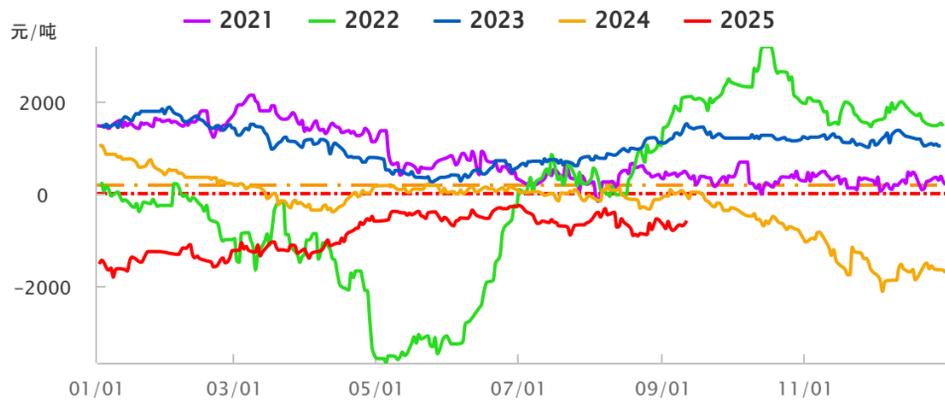


国际豆棕价差.



source: wind

国内一豆-24度棕榈价差.

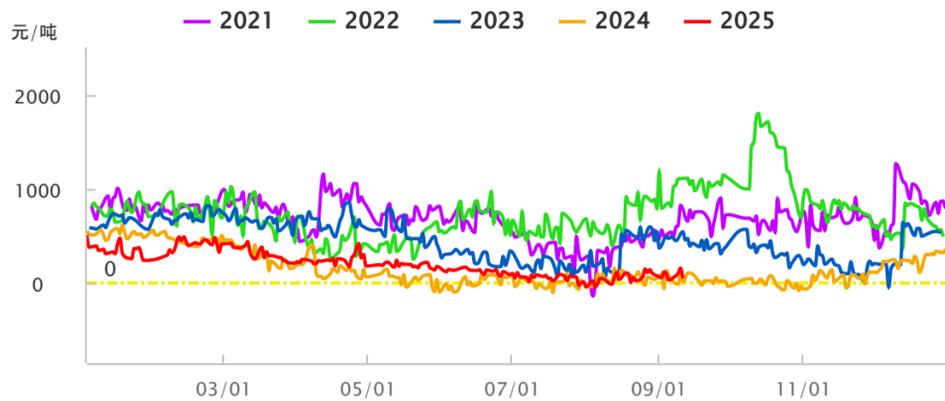


source: wind

豆油期现日度价格

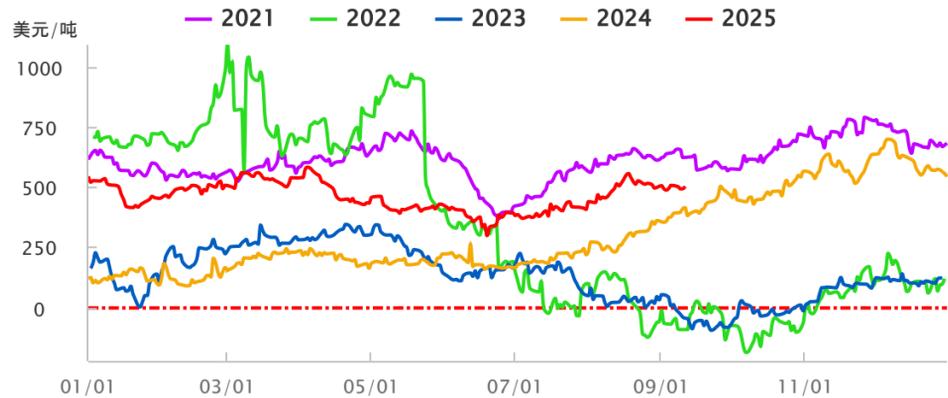
|           | 单位   | 最新价    | 涨跌幅 (价差) |
|-----------|------|--------|----------|
| 豆油 01     | 元/吨  | 8322   | -0.29%   |
| 豆油 05     | 元/吨  | 8018   | 0.39%    |
| 豆油 09     | 元/吨  | 8398   | -0.26%   |
| CBOT豆油主力  | 美分/磅 | 51.61  | 1.24%    |
| 山东一豆现货    | 元/吨  | 8460   | 70       |
| 山东一豆基差    | 元/吨  | 54     | -110     |
| BOHO (周度) | 美元/桶 | 50.752 | -12.7168 |
| 国内一豆-24度  | 元/吨  | -580   | 80       |

山东豆油现货基差.



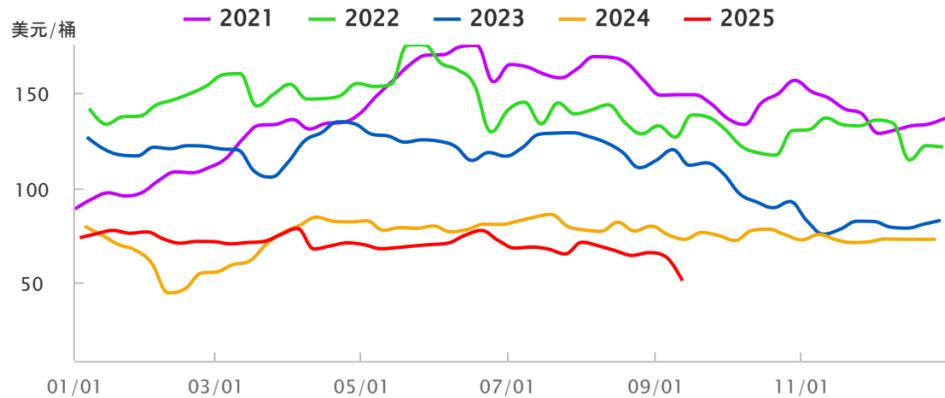
source: wind

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：南美大豆贴水报价坚挺对进口成本形成支撑，不过市场传出中美高层或将于马德里展开磋商的消息。短期盘面在弱现实与强预期交织下，连粕主力需关注3100-3120元/吨区间阻力表现。现货方面，油厂一口价随盘上调10-20元/吨，近月基差维持“盘面涨、基差跌”态势，油厂开机率高、现货供应宽松推动上游持续催提。综合来看，现货价格重心缓慢上移，重点关注下旬饲料企业补库动态。

油料期货价格

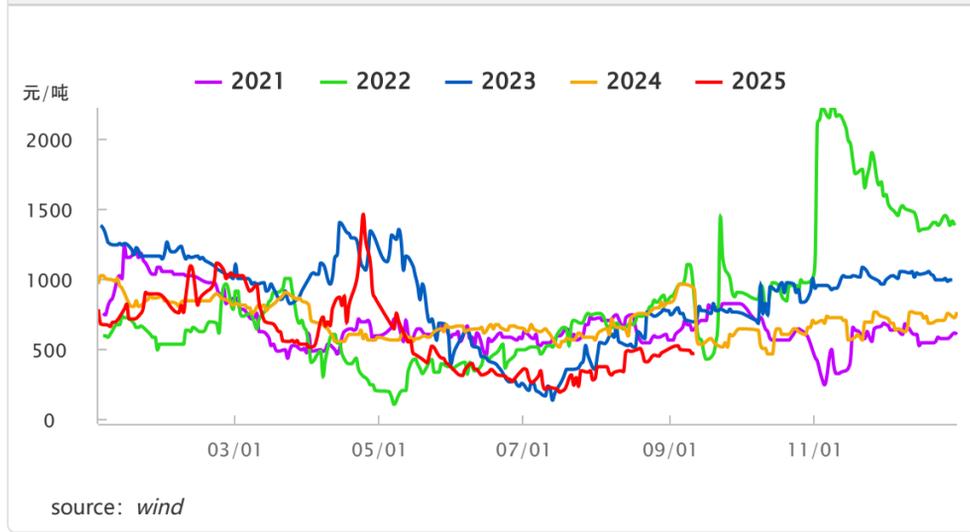
|         | 收盘价    | 今日涨跌    | 涨跌幅    |
|---------|--------|---------|--------|
| 豆粕01    | 3079   | -9      | -0.29% |
| 豆粕05    | 2820   | 11      | 0.39%  |
| 豆粕09    | 3023   | -8      | -0.26% |
| 菜粕01    | 2531   | -36     | -1.4%  |
| 菜粕05    | 2406   | -14     | -0.58% |
| 菜粕09    | 2560   | 10      | 0.39%  |
| CBOT黄大豆 | 1034   | 0       | 0%     |
| 离岸人民币   | 7.1152 | -0.0025 | -0.04% |

豆菜粕价差

| 价差     | 价格  | 今日涨跌 | 价差      | 价格  | 今日涨跌 |
|--------|-----|------|---------|-----|------|
| M01-05 | 279 | 11   | RM01-05 | 147 | 19   |

|         |      |     |         |      |     |
|---------|------|-----|---------|------|-----|
| M05-09  | -222 | 11  | RM05-09 | -130 | 30  |
| M09-01  | -57  | -22 | RM09-01 | -17  | -49 |
| 豆粕日照现货  | 3000 | 20  | 豆粕日照基差  | -108 | -22 |
| 菜粕福建现货  | 2515 | -2  | 菜粕福建基差  | -52  | -36 |
| 豆菜粕现货价差 | 465  | 2   | 豆菜粕期货价差 | 521  | -12 |

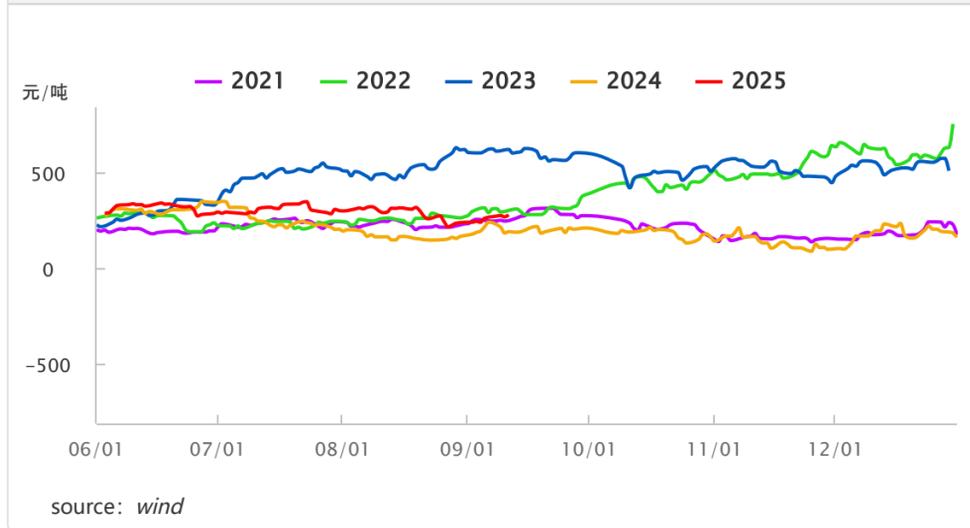
豆菜粕现货价差.



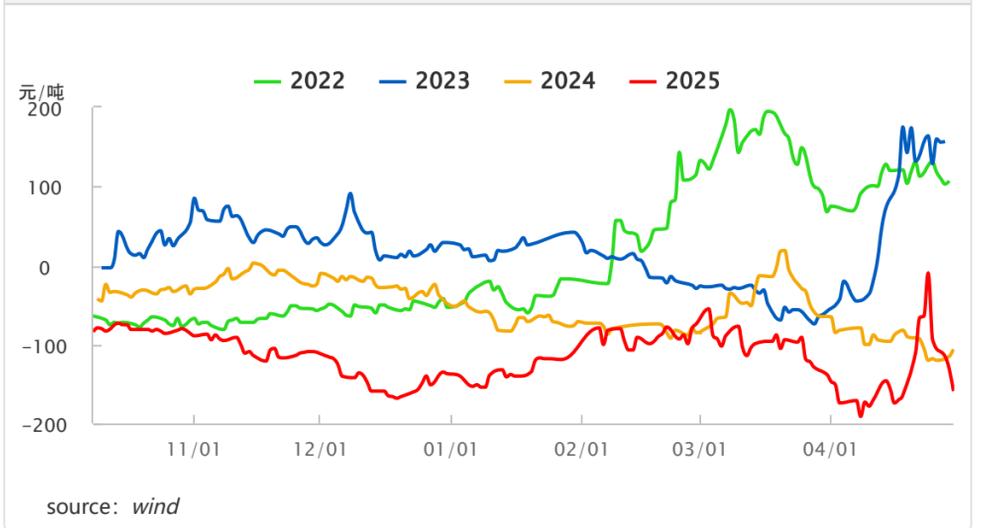
豆粕-美豆内外盘收盘价



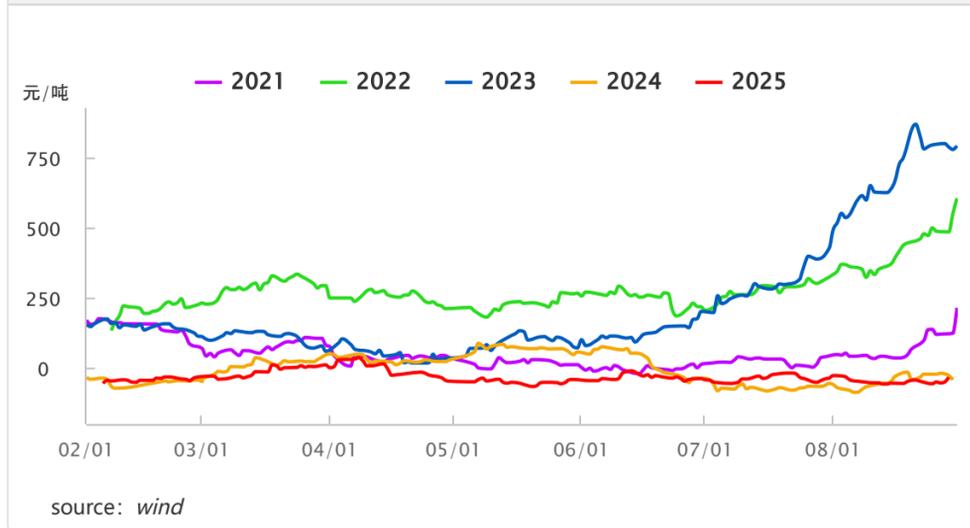
豆粕期货月差 (01-05)



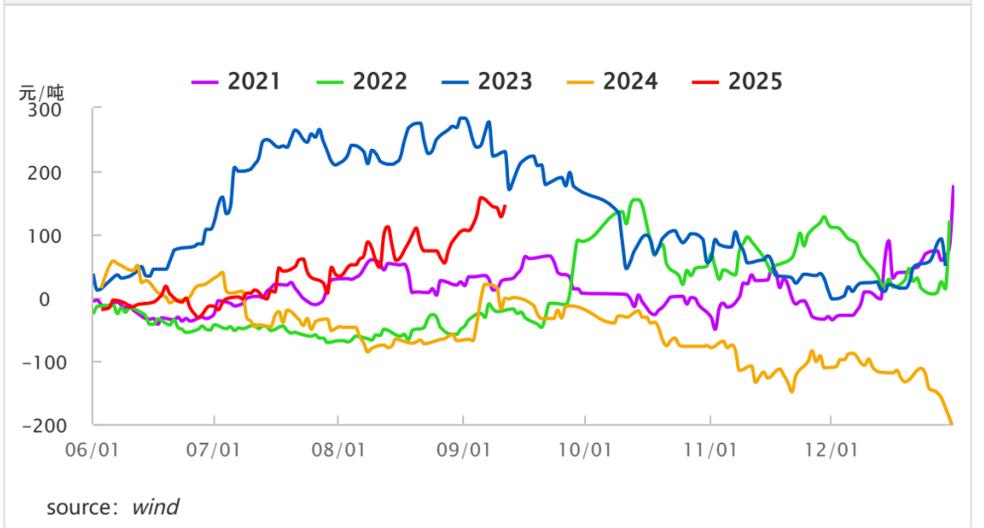
豆粕期货月差 (05-09)



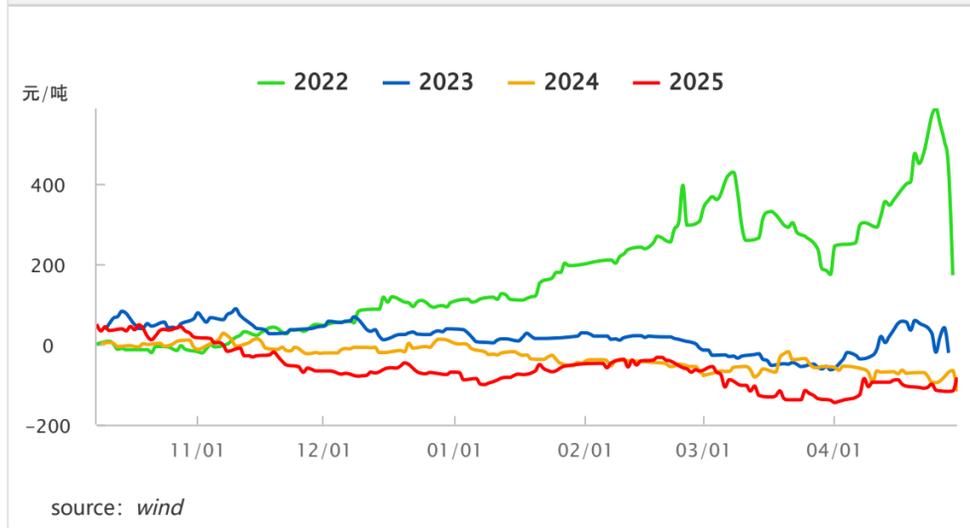
豆粕期货月差 (09-01)



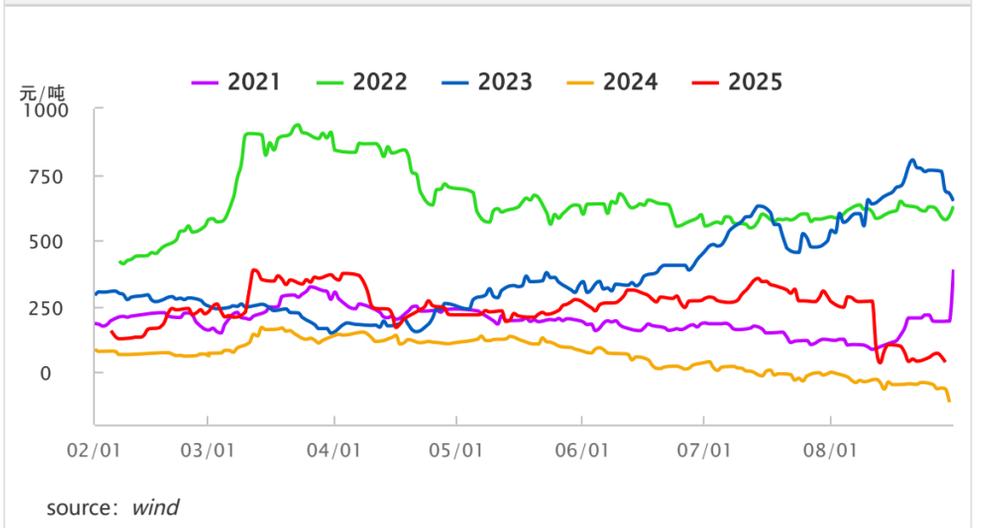
菜粕期货月差 (01-05)



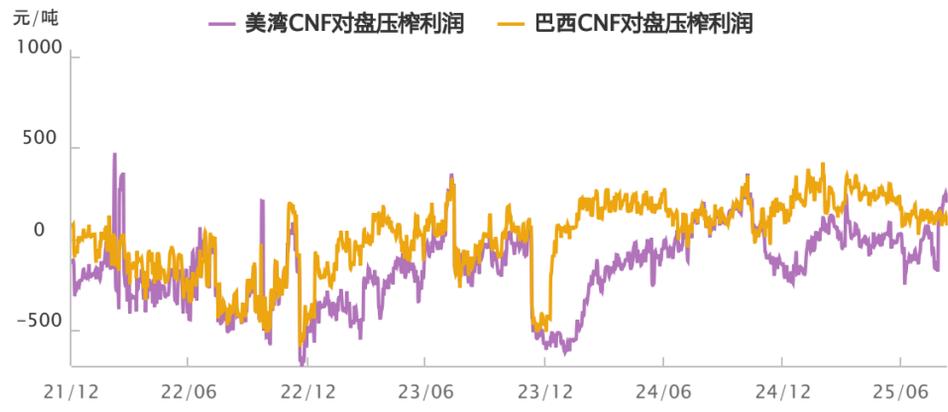
菜粕期货月差 (05-09)



菜粕期货月差 (09-01)

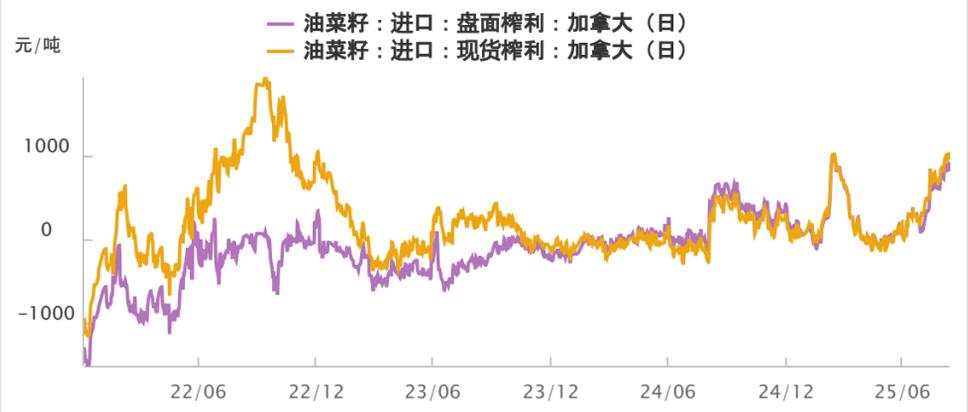


国际大豆对盘压榨利润



source: wind

中国从海外进口菜籽对盘压榨利润,



source: wind