



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毛棕榈油期货因公共假期而休市，在出口数据逐步改善后恢复增长的预期作用下，毛棕油期货有逐步震荡反弹并重返4500令吉的机会。后市围绕4500令吉震荡整理并企稳后，在产量受暴雨影响而增幅放缓以及出口改善的利多提振下，毛棕油期货有逐步展开一轮震荡上涨行情的机会，长线保持震荡看多的观点为主。

国内市场：大连棕榈油期货市场维持震荡整理走势为主，短线沿着40日均线继续保持震荡，受马棕休市的影响，连棕油期货仍将保持区间震荡整理走势。但随着马棕复盘后重返4500令吉之上运行提振和影响，连棕油期货有跟随马棕走势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40日均线的支撑作用为宜。

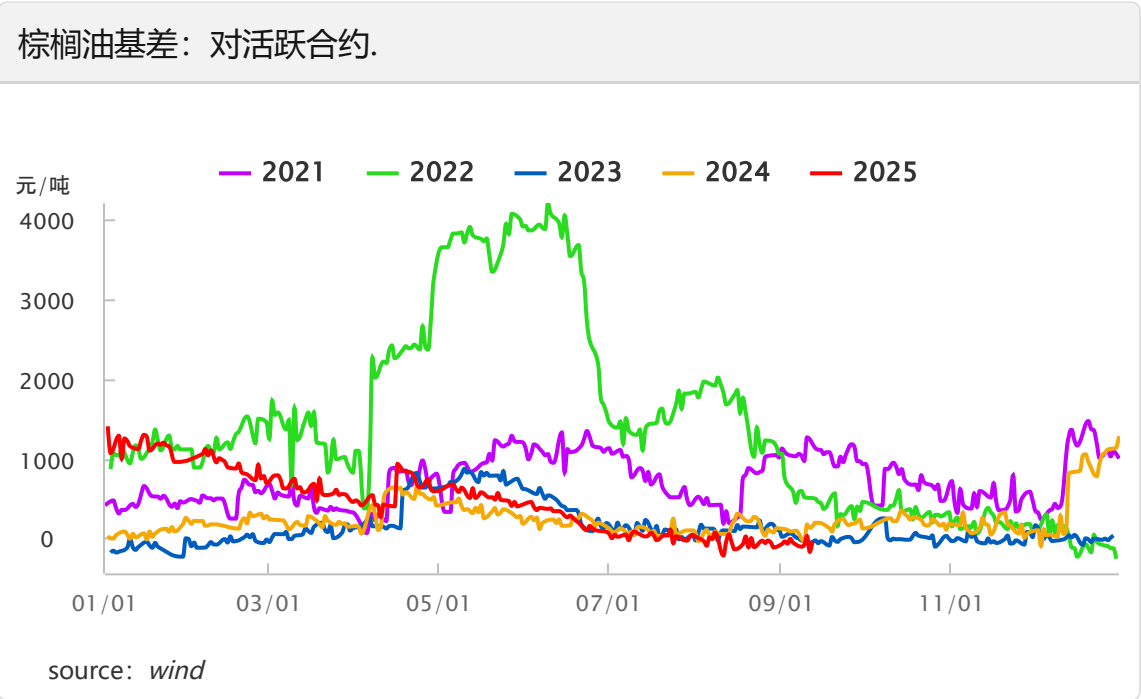
【豆油】
中美谈判再度开始，目前尚无消息显示出中国可能采购美国农产品，四季度大豆进口量可能会有限，也令连豆油受到支撑。不过，美国大豆集中性的供应压力将至，这令全球大豆市场承压，对连豆油有一定拖累，多空并存。国内豆油基本面方面来看，供应充足，消费增加，多空并存。在这种格局下，连豆油1月合约维持在8300元上方震荡调整的格局不变，随着后期国际植物油上涨，连豆油有上涨机会。

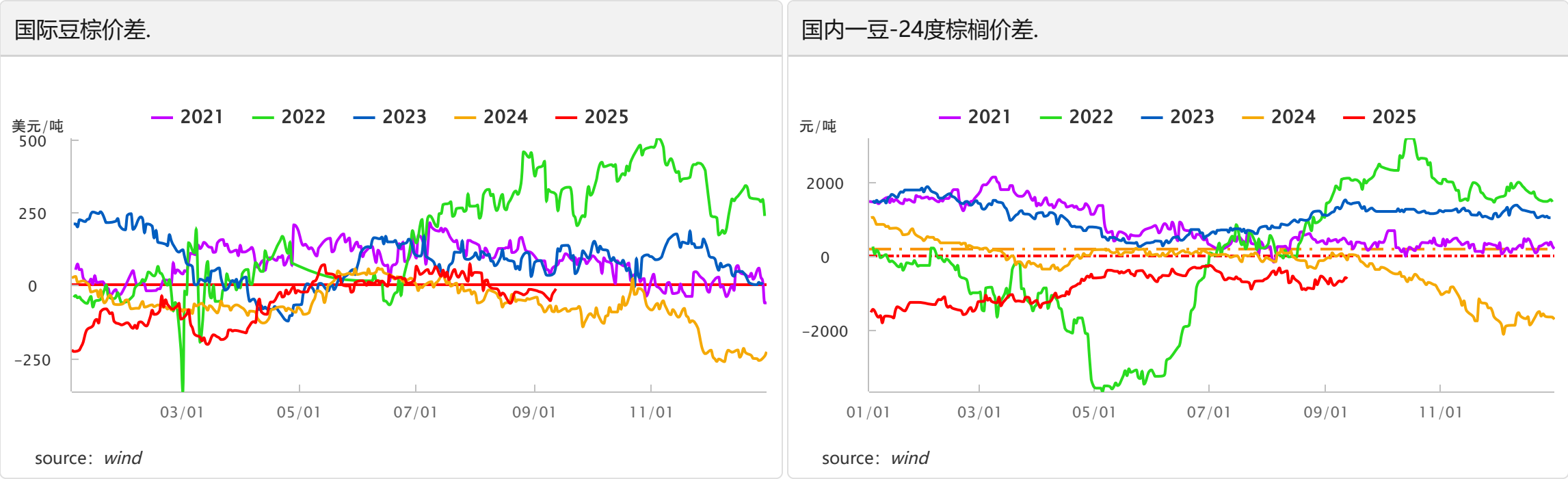
油脂月间及品种间价差

	单位	价格	今日涨跌		单位	价格	今日涨跌(幅)
P 1-5	元/吨	234	18	Y-P 01	元/吨	-974	20
P 5-9	元/吨	-322	10	Y-P 05	元/吨	-1044	44
P 9-1	元/吨	88	-28	Y-P 09	元/吨	-986	192
Y 1-5	元/吨	304	0	Y/M 01	/	2.7028	0%
Y 5-9	元/吨	-380	0	Y/M 05	/	2.8433	0%
Y 9-1	元/吨	76	0	Y/M 09	/	2.778	0%
OI 1-5	元/吨	361	15	OI/RM 01	/	3.8945	1.05%
OI 5-9	元/吨	-527	-51	OI/RM 05	/	3.9468	0%
OI 9-1	元/吨	166	36	OI/RM 09	/	3.9152	-0.39%

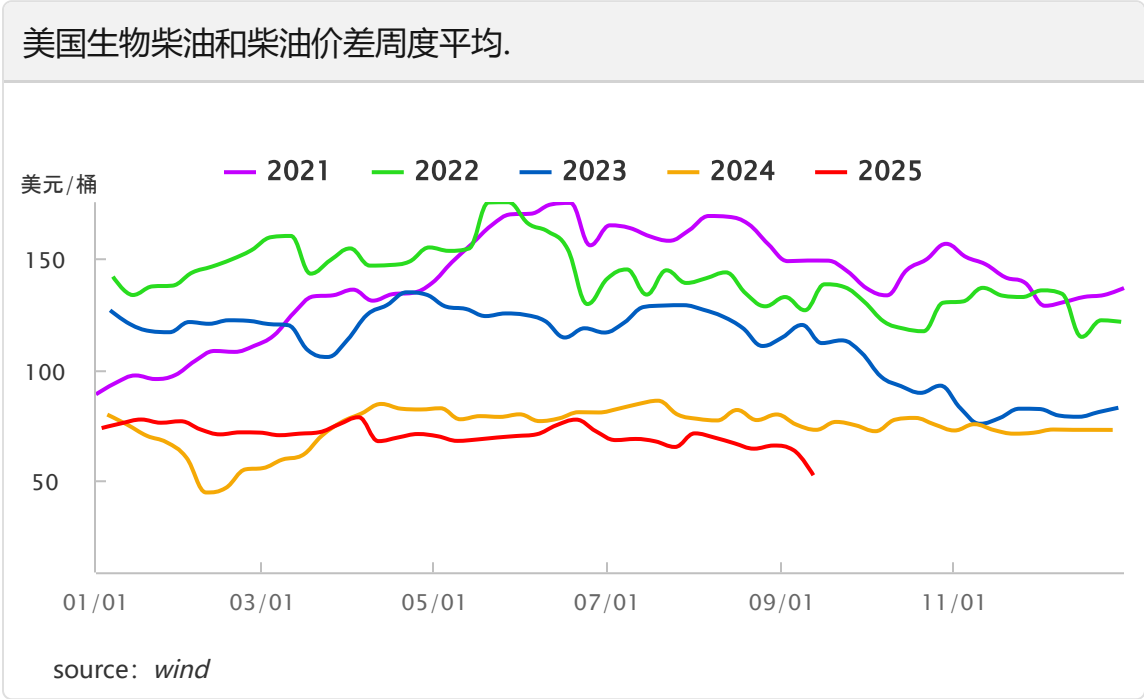
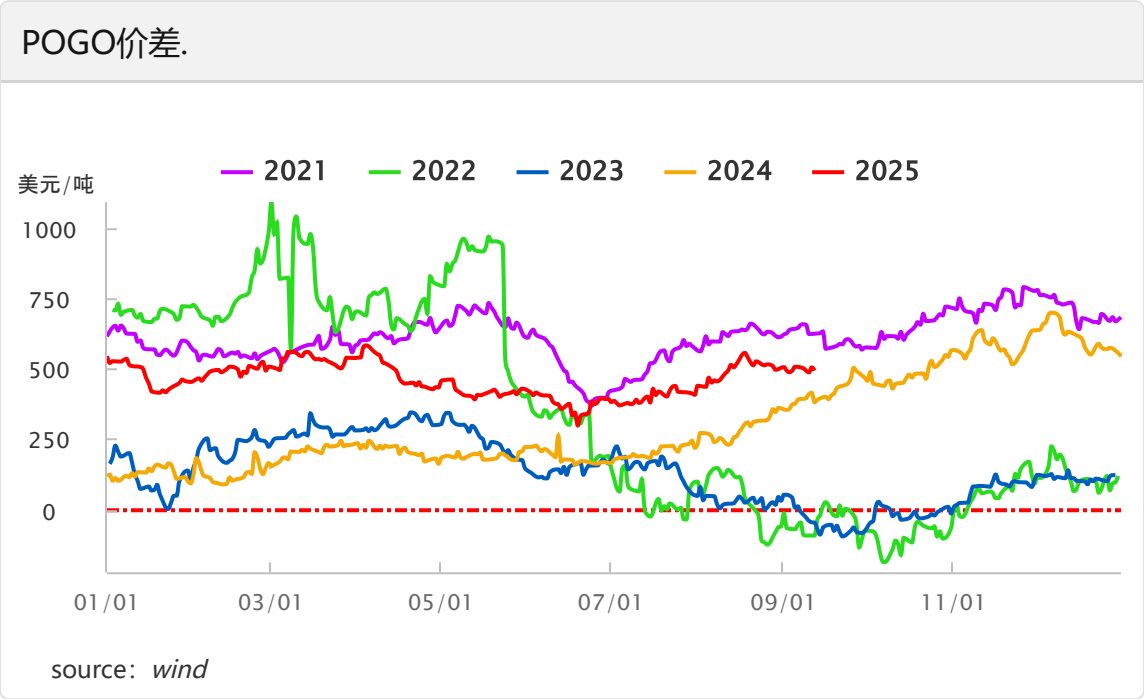
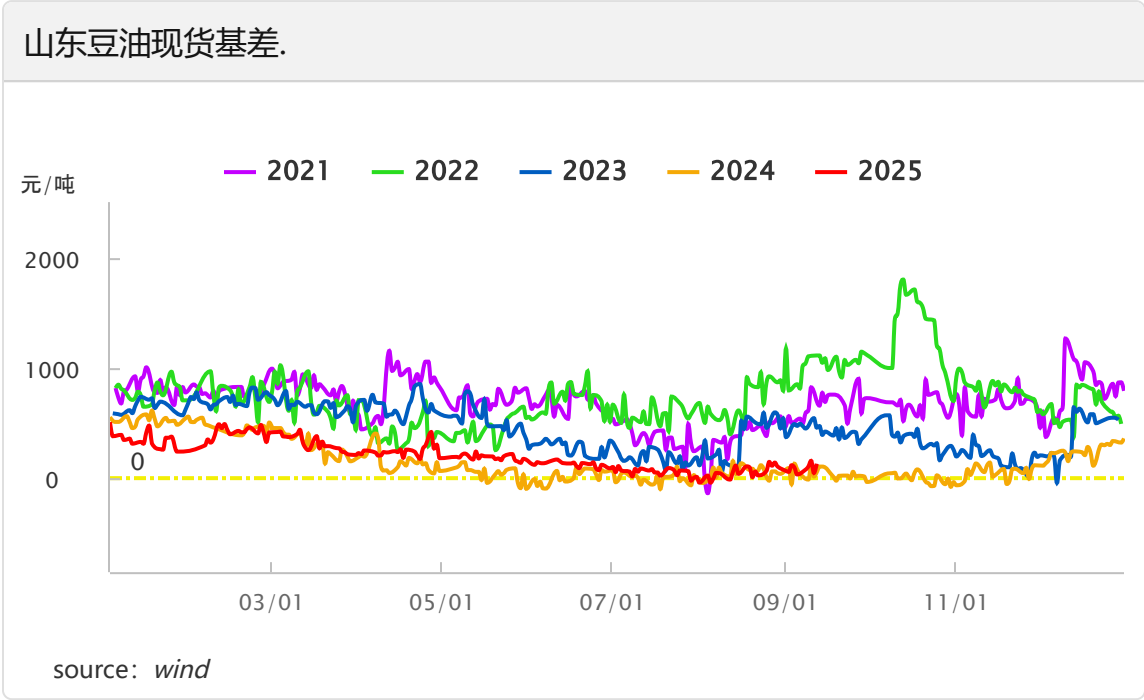
棕榈油期现日度价格

	单位	最新价	涨跌幅（价差）
棕榈油01	元/吨	9422	1.36%
棕榈油05	元/吨	9174	1.24%
棕榈油09	元/吨	8866	-5.52%
BMD棕榈油主力	林吉特/吨	4445	-0.2%
广州24度棕榈油	元/吨	9300	40
广州24度基差	元/吨	-36	134
POGO	美元/吨	494.425	-1.168
国际毛豆-毛棕	美元/吨	-12.4	9.7





豆油期现日度价格			
	单位	最新价	涨跌幅（价差）
豆油 01	元/吨	8376	-1.2%
豆油 05	元/吨	8076	-0.57%
豆油 09	元/吨	8026	-3.44%
CBOT豆油主力	美分/磅	52.12	0.99%
山东一豆现货	元/吨	8460	0
山东一豆基差	元/吨	138	84
BOHO（周度）	美元/桶	52.14	-11.3288
国内一豆-24度	元/吨	-610	-30



油料核心观点

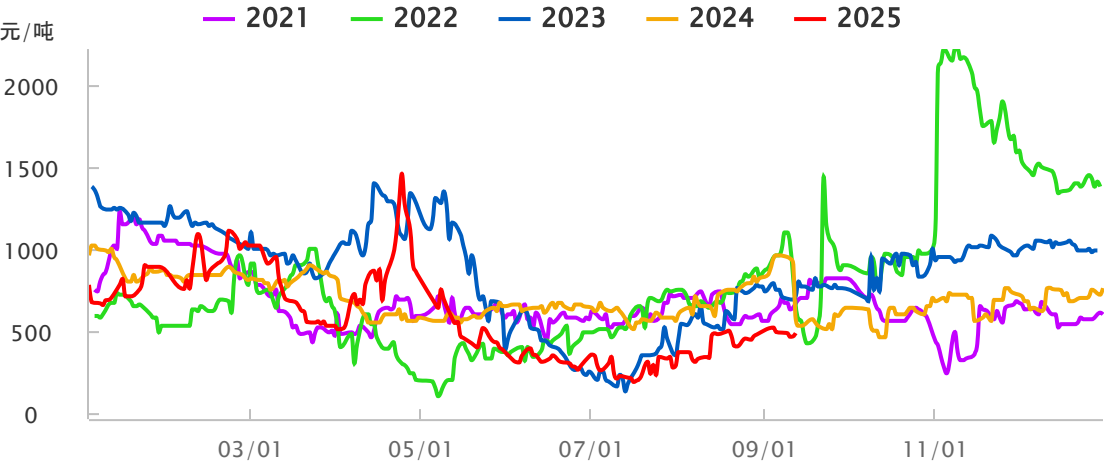
豆粕：受美农报告中性偏空及贸易谈判影响，市场情绪承压，但实质性利空有限，加之南美大豆贴水高企支撑进口成本，限制跌幅。日内乾坤、摩根大幅减多加空，日度移仓超6万手。短期连粕主力围绕3030-3080元区间波动，等待谈判新消息指引。现货方面，油厂一口价随盘下调10-40元/吨。因油厂维持高开机率，供应宽松推动上游积极催提，同时饲料厂与贸易商物理库存充足，养殖企业控能繁、缓二育也抑制补货意愿，旺季消费低迷，整体购销清淡。短期现货价格仍在2950-3200元/吨区间运行。

油料期货价格			
	收盘价	今日涨跌	涨跌幅
豆粕01	3042	-37	-1.2%
豆粕05	2804	-16	-0.57%
豆粕09	2919	-104	-3.44%
菜粕01	2504	-27	-1.07%
菜粕05	2393	-13	-0.54%
菜粕09	2462	-98	-3.83%
CBOT黄大豆	1045.25	0	0%
离岸人民币	7.12	-0.0021	-0.03%

豆菜粕价差					
价差	价格	今日涨跌	价差	价格	今日涨跌
M01-05	259	0	RM01-05	125	-22

M05-09	-203	19	RM05-09	-154	-24
M09-01	-56	1	RM09-01	29	46
豆粕日照现货	3000	0	豆粕日照基差	-79	29
菜粕福建现货	2515	0	菜粕福建基差	-16	36
豆菜粕现货价差	485	20	豆菜粕期货价差	548	0

豆菜粕现货价差.



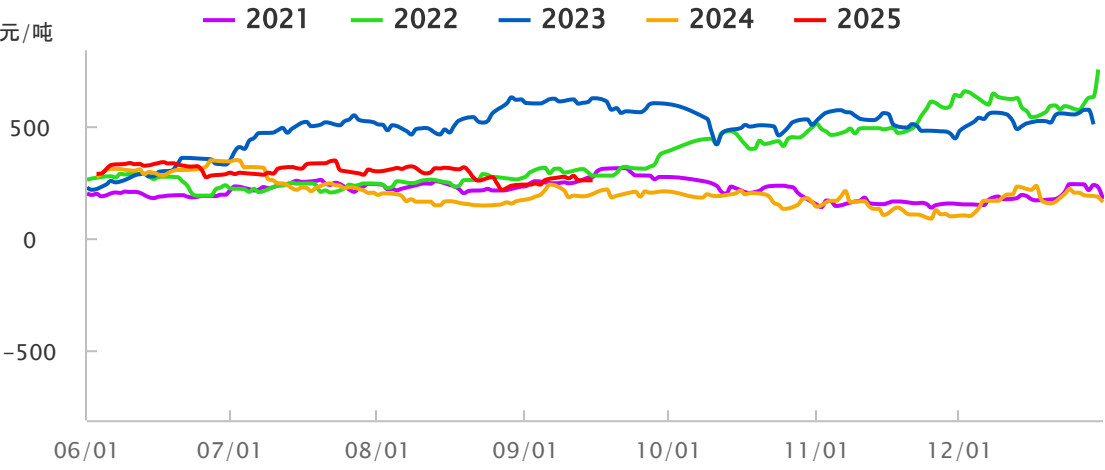
source: wind

豆粕-美豆内外盘收盘价



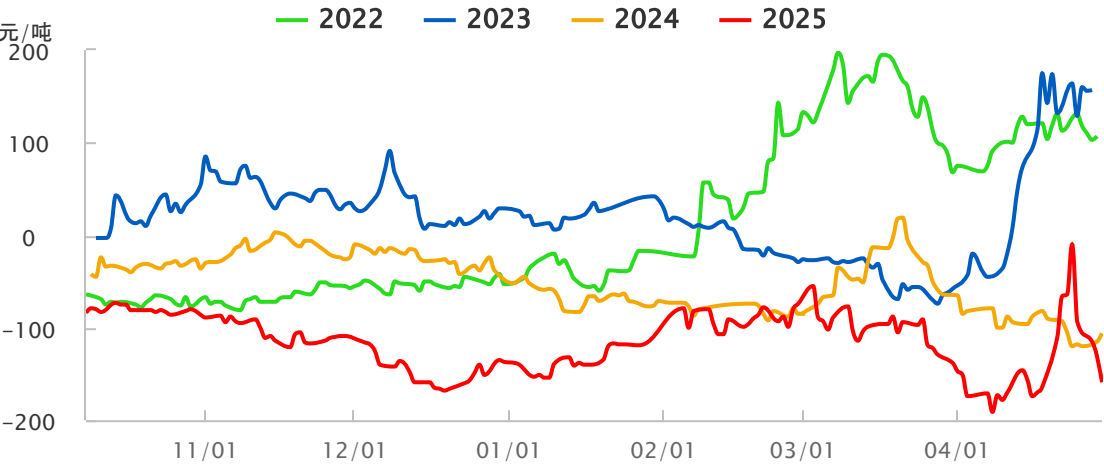
source: wind

豆粕期货月差 (01-05)



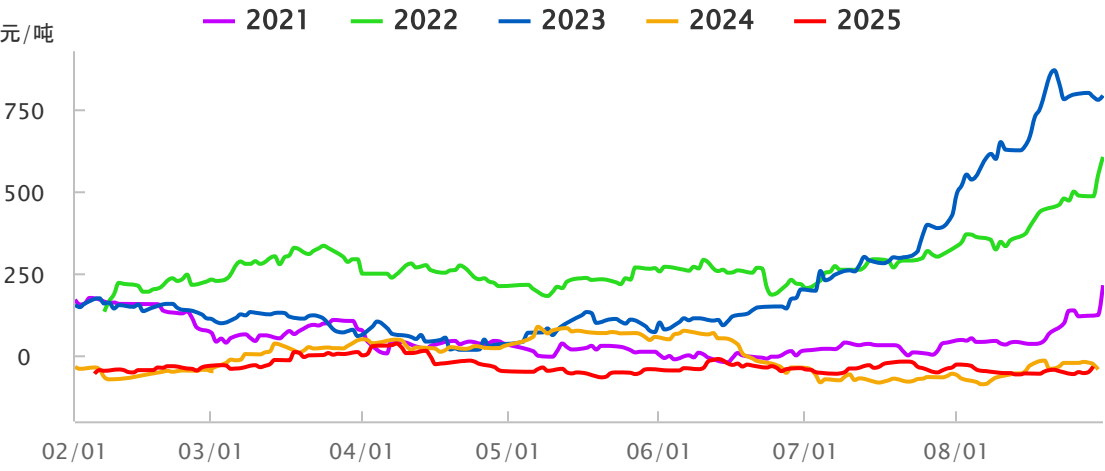
source: wind

豆粕期货月差 (05-09)



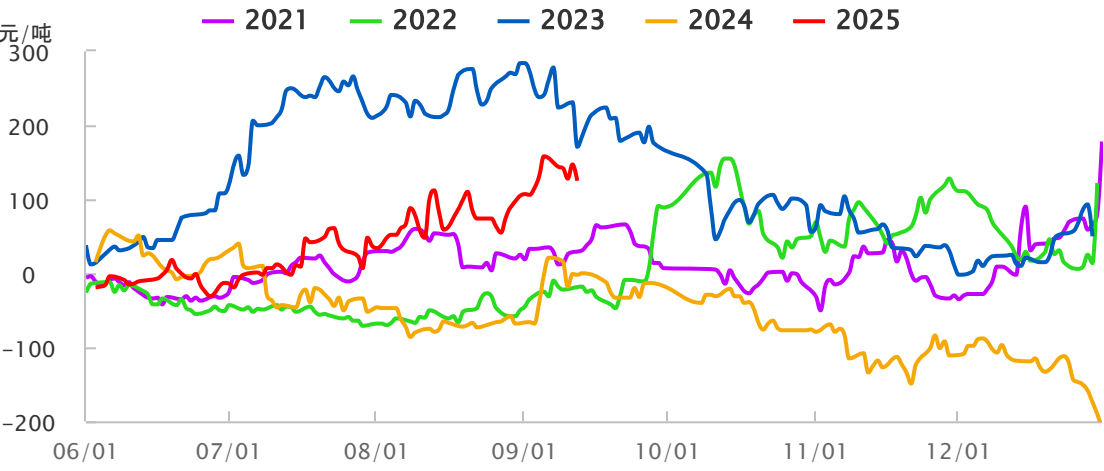
source: wind

豆粕期货月差 (09-01)



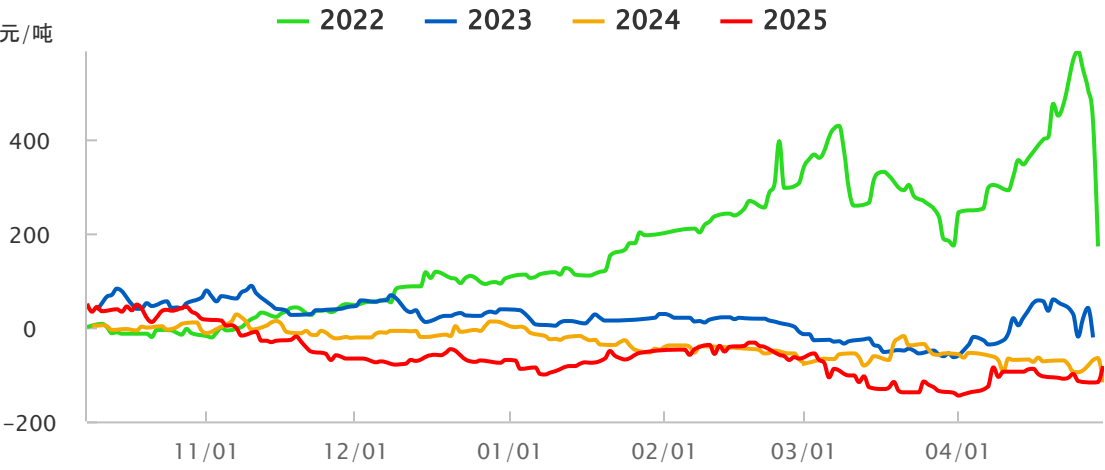
source: wind

菜粕期货月差 (01-05)



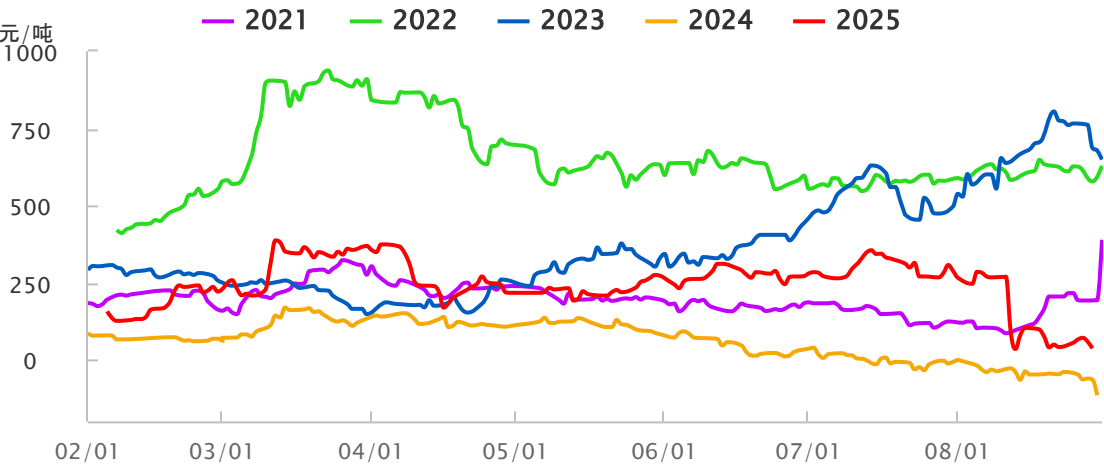
source: wind

菜粕期货月差 (05-09)



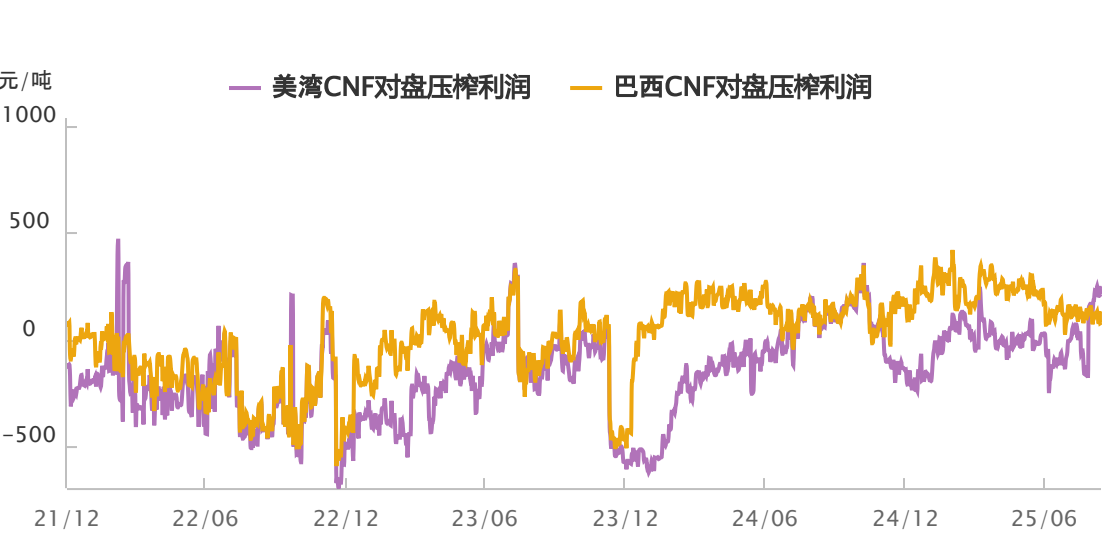
source: wind

菜粕期货月差 (09-01)



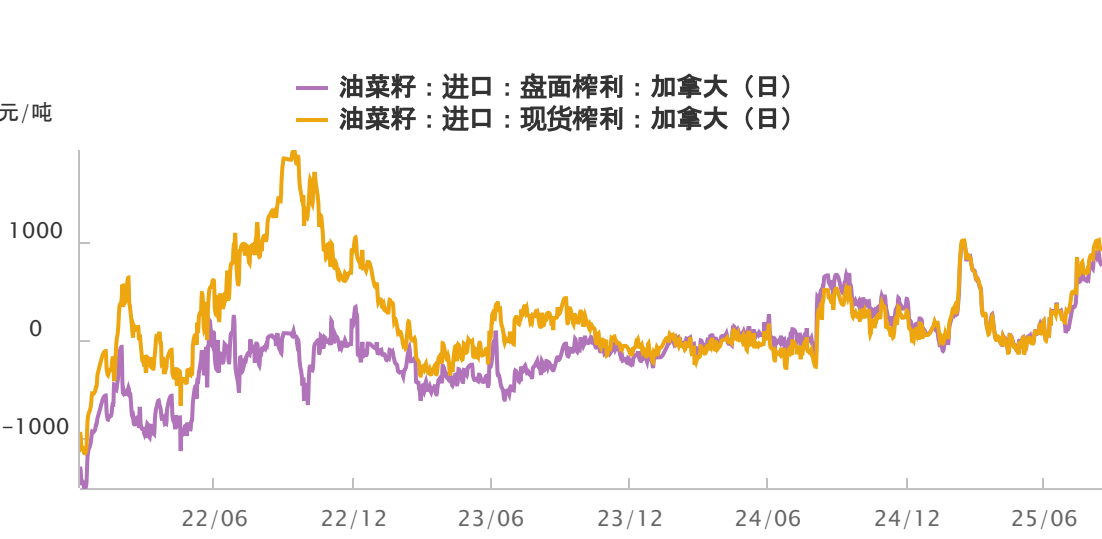
source: wind

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