

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毛棕榈油期货市场周三复盘后，有向上补涨的需求以寻求站上4500令吉大关。基本上船运机构ITS公布的9月1-15日出口数据改善，会给盘面提供走强的动力。同时市场担忧暴雨会影响油棕收获，这会造成产量增长放缓，在出口逐步改善的潜在利多支撑下，后市有效地站稳4500令吉后仍有继续震荡上扬的机会。整体维持近弱远强的观点为主，密切地关注近期能否有效地站稳4500令吉为宜。

国内市场：大连棕榈油期货市场维持震荡上扬走势，期价逐步站上9500元大关。随着马棕复盘后继续走强并重返4500令吉给予支撑，连棕油也会反复地测试9500元的支撑作用。后市有效地站稳9500元之后，随着马棕继续向上突破上扬的带动，连棕油期货也有跟随并向上拉升的机会。整体维持近弱远强的观点为主，密切地关注近期能否有效地站稳9500元为宜。

**【豆油】**  
中美在西班牙的谈判备受市场关注，并且周末中美首脑将通话，导致市场人士猜测中美贸易关系可能会发生变化，若中国开始采购美国大豆的话，国内四季度大豆进口量可能会大增。资金外撤避险，拖累行情。不过，现阶段处于中秋备货期，连豆油跌幅有限，1月合约下方支撑继续看8300元附近。

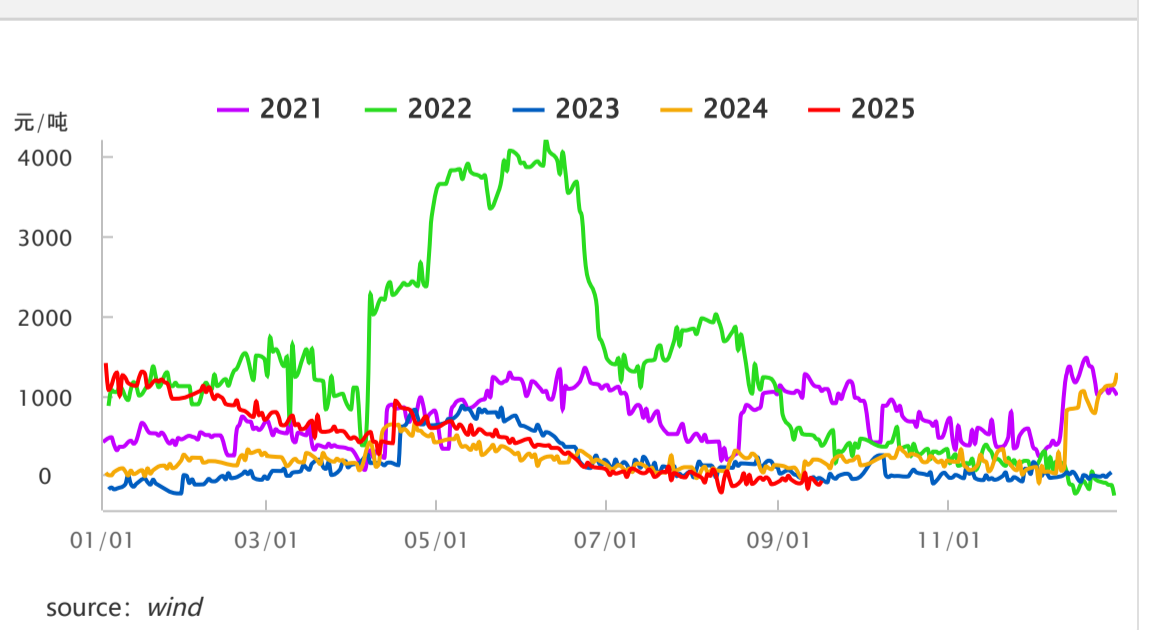
### 油脂月间及品种间价差

	单位	价格	今日涨跌		单位	价格	今日涨跌幅
P 1-5	元/吨	230	-18	Y-P 01	元/吨	-1064	-18
P 5-9	元/吨	352	44	Y-P 05	元/吨	-1130	-32
P 9-1	元/吨	-582	-26	Y-P 09	元/吨	-834	6
Y 1-5	元/吨	296	-4	Y/M 01	/	2.7682	0.53%
Y 5-9	元/吨	56	6	Y/M 05	/	2.8986	0.64%
Y 9-1	元/吨	-352	-2	Y/M 09	/	2.7699	0.74%
OI 1-5	元/吨	467	78	OI/RM 01	/	3.9925	0.98%
OI 5-9	元/吨	74	3	OI/RM 05	/	3.9992	0.62%
OI 9-1	元/吨	-541	-81	OI/RM 09	/	3.8495	0.4%

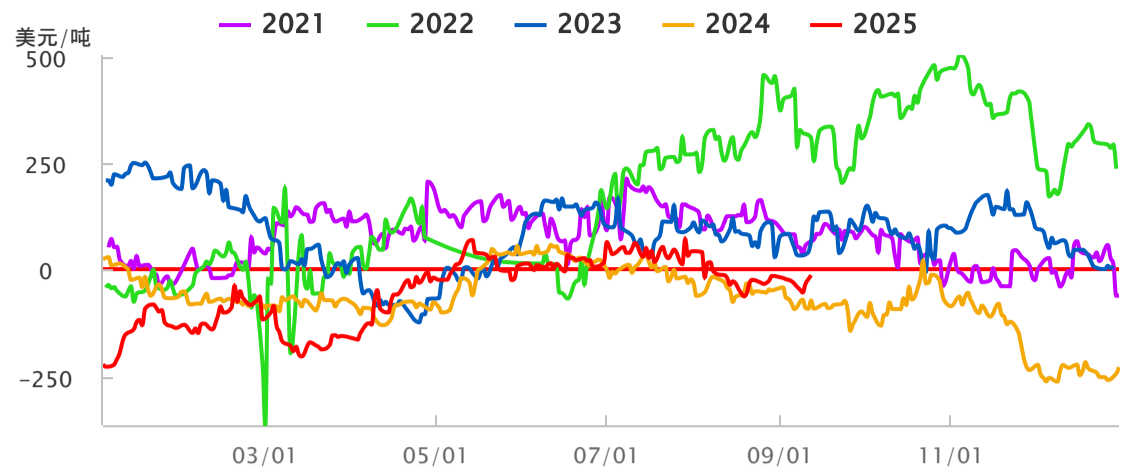
### 棕榈油期现日度价格

	单位	最新价	涨跌幅（价差）
棕榈油01	元/吨	9424	-0.61%
棕榈油05	元/吨	9212	-0.43%
棕榈油09	元/吨	8888	-0.13%
BMD棕榈油主力	林吉特/吨	4462	0.38%
广州24度棕榈油	元/吨	9380	-30
广州24度基差	元/吨	-72	50
POGO	美元/吨	495.009	-1.168
国际毛豆-毛棕	美元/吨	-12.4	9.7

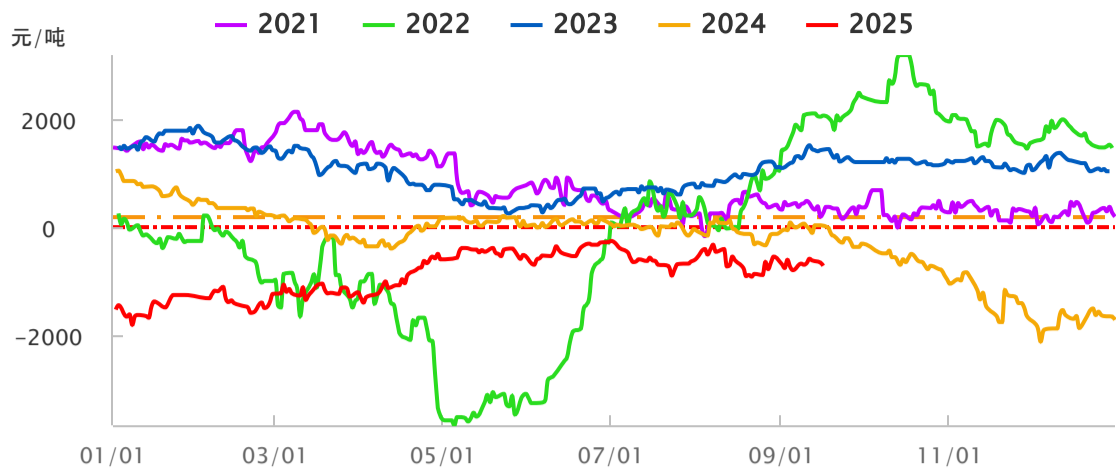
棕榈油基差：对活跃合约。



国际豆棕价差.



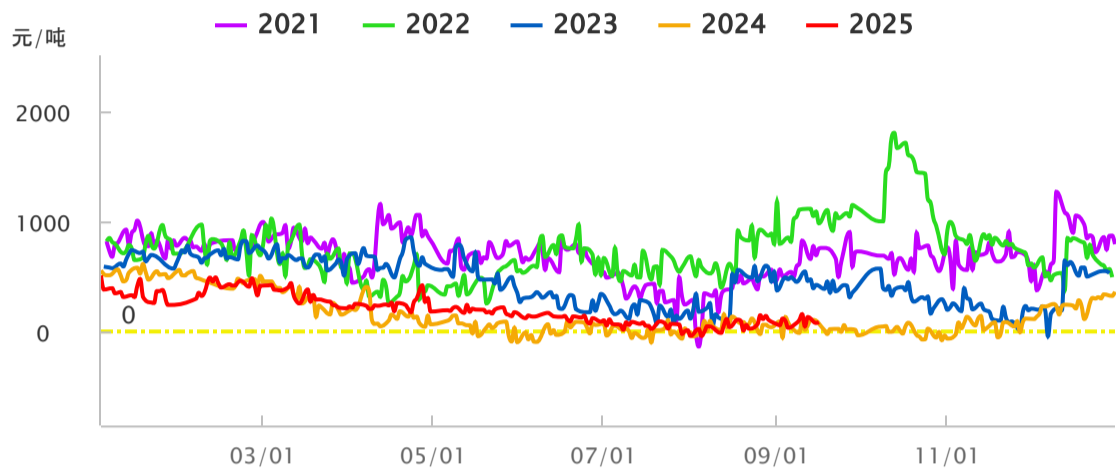
国内一豆-24度棕榈价差.



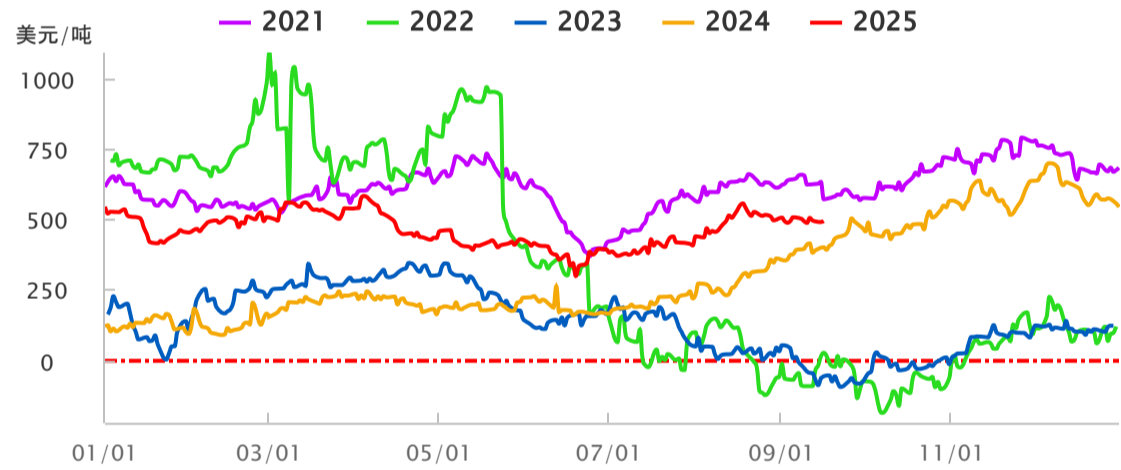
豆油期现日度价格

	单位	最新价	涨跌幅 (价差)
豆油 01	元/吨	8366	-1.28%
豆油 05	元/吨	8098	-0.75%
豆油 09	元/吨	8048	-0.52%
CBOT豆油主力	美分/磅	53.19	1.72%
山东一豆现货	元/吨	8540	30
山东一豆基差	元/吨	92	8
BOHO (周度)	美元/桶	51.827	-9.1666
国内一豆-24度	元/吨	-710	-60

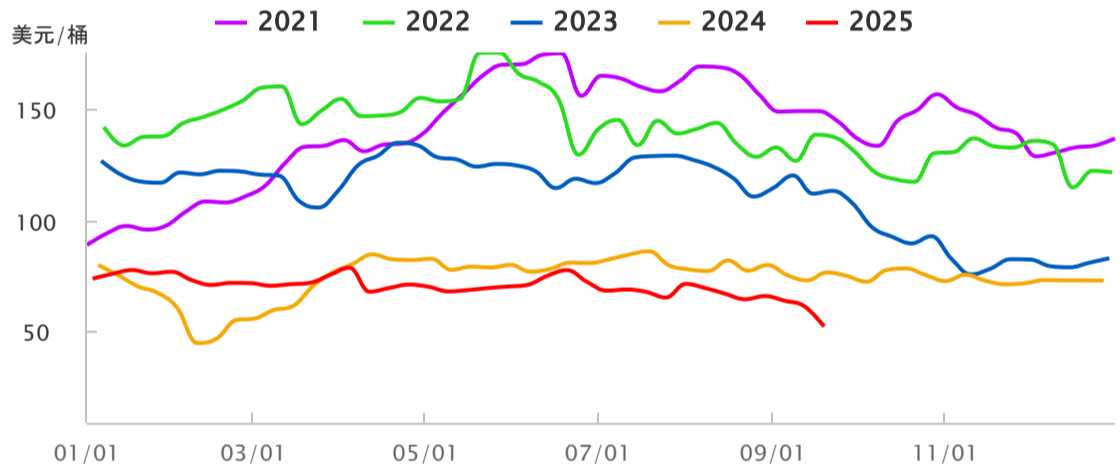
山东豆油现货基差.



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：受美元走弱影响，人民币被动升值，大豆进口成本略有下降。市场传出特朗普可能于10月访华及中美关税或有调整的消息，情绪趋于谨慎。乾坤和摩根净空单增持超过3万手，连粕主力一度下探年线支撑。目前暂无实质性利空，预计短线在年线附近获支撑后弱反弹，重回3030-3060区间震荡。现货方面，油厂一口价随盘下调10-30元/吨，近月基差持稳。近期生猪养殖会议要求头部企业控产能、限二育，进行窗口指导，抑制饲料消费预期。当前油厂库存偏高且消费旺季不旺，现货购销清淡。连粕下探年线后刺激部分饲料厂执行合同，但油厂持续催提，贸易商多保持观望。

油料期货价格

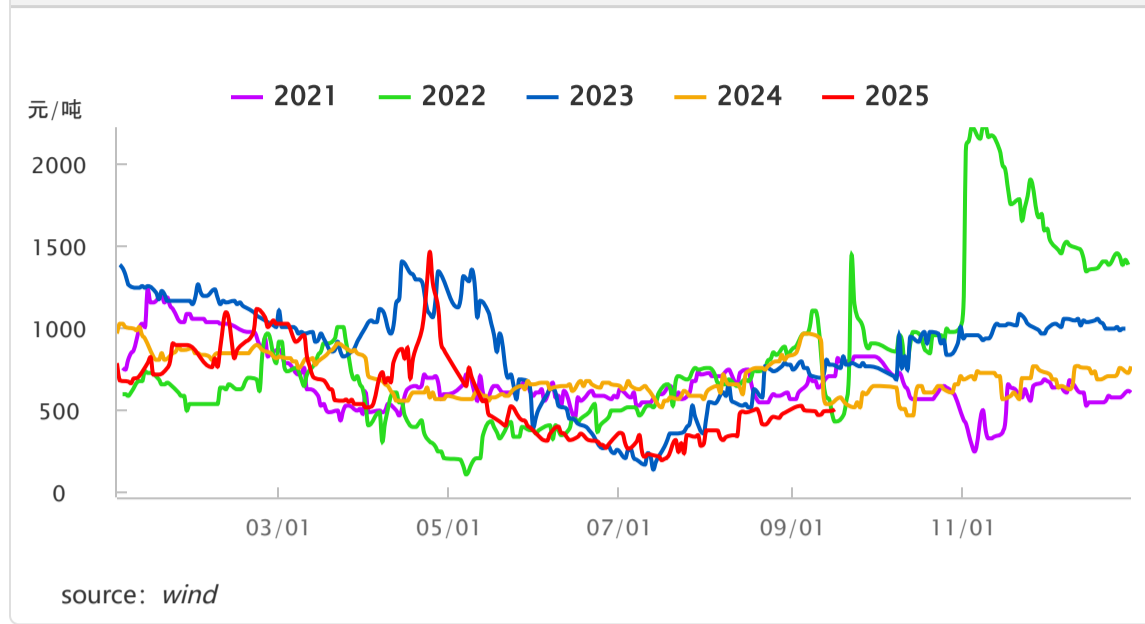
	收盘价	今日涨跌	涨跌幅
豆粕01	3002	-39	-1.28%
豆粕05	2781	-21	-0.75%
豆粕09	2897	-15	-0.52%
菜粕01	2460	-58	-2.3%
菜粕05	2361	-36	-1.5%
菜粕09	2441	-30	-1.21%
CBOT黄大豆	1049	0	0%
离岸人民币	7.107	-0.0103	-0.14%

豆菜粕价差

价差	价格	今日涨跌	价差	价格	今日涨跌
M01-05	221	-18	RM01-05	99	-22

M05-09	-116	-6	RM05-09	-80	-6
M09-01	-105	24	RM09-01	-19	28
豆粕日照现货	2980	-20	豆粕日照基差	-22	19
菜粕福建现货	2503	-8	菜粕福建基差	-15	-22
豆菜粕现货价差	477	-20	豆菜粕期货价差	523	0

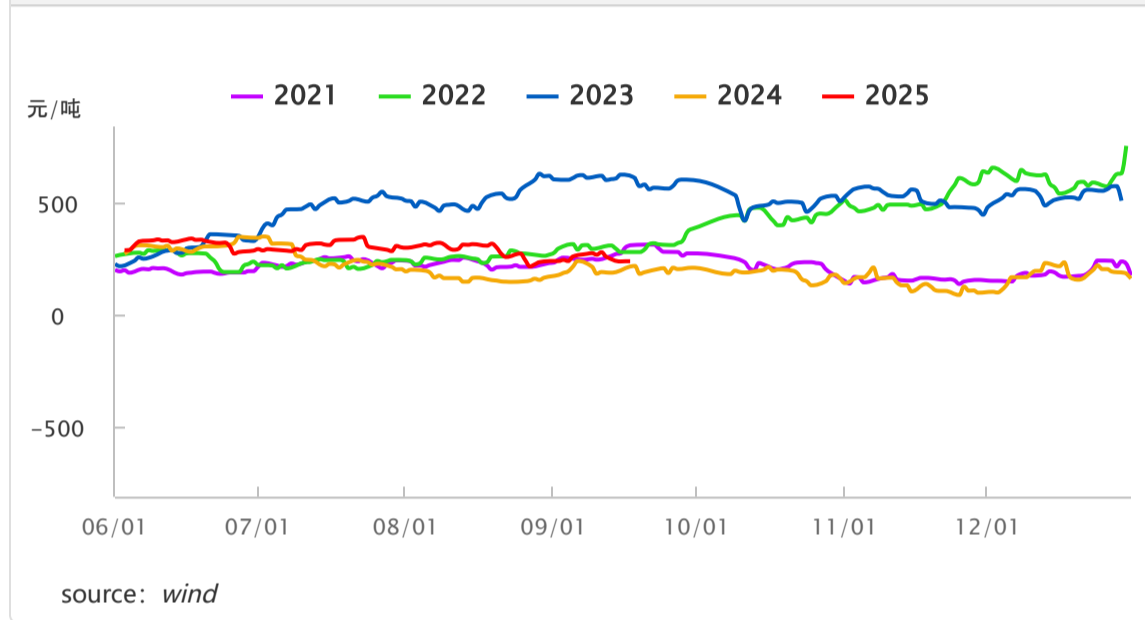
豆菜粕现货价差.



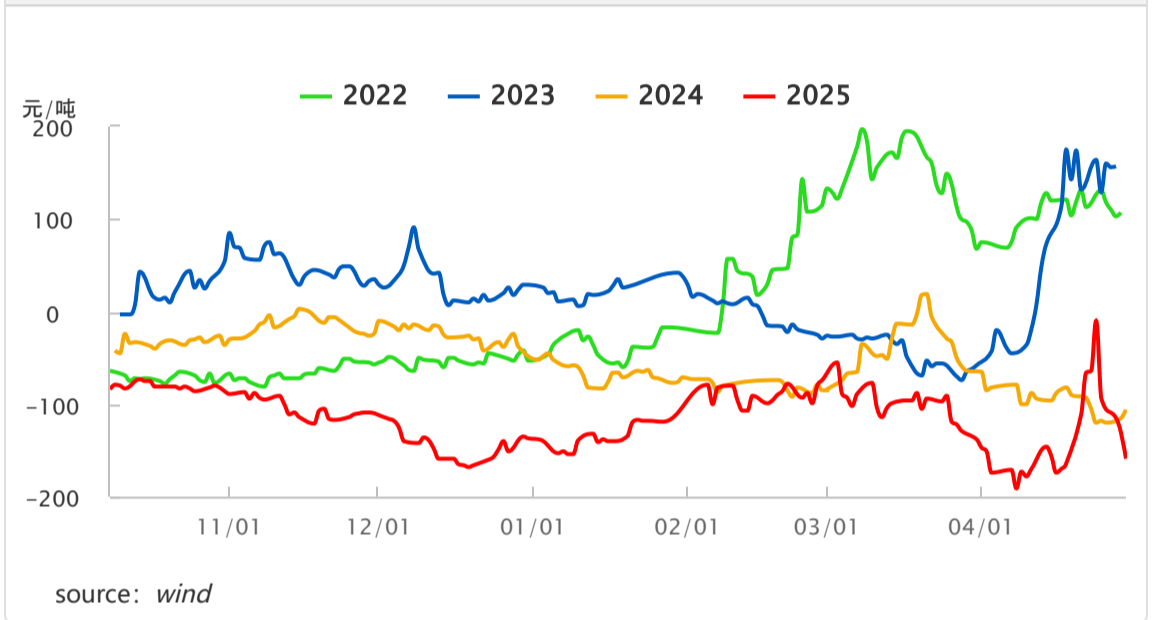
豆粕-美豆内外盘收盘价



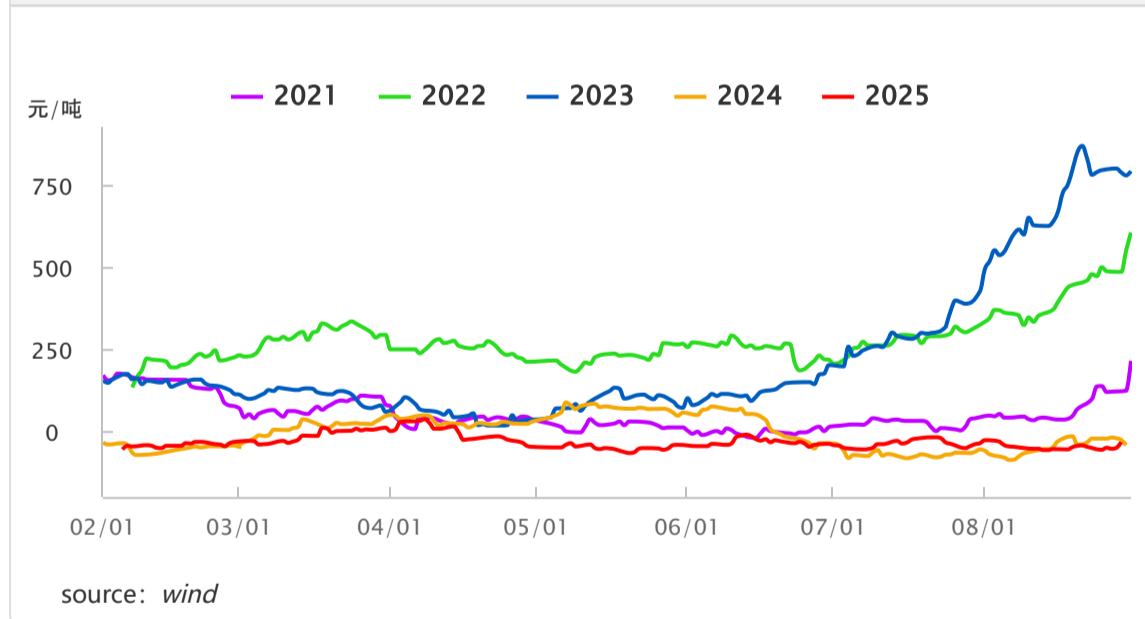
豆粕期货月差 (01-05)



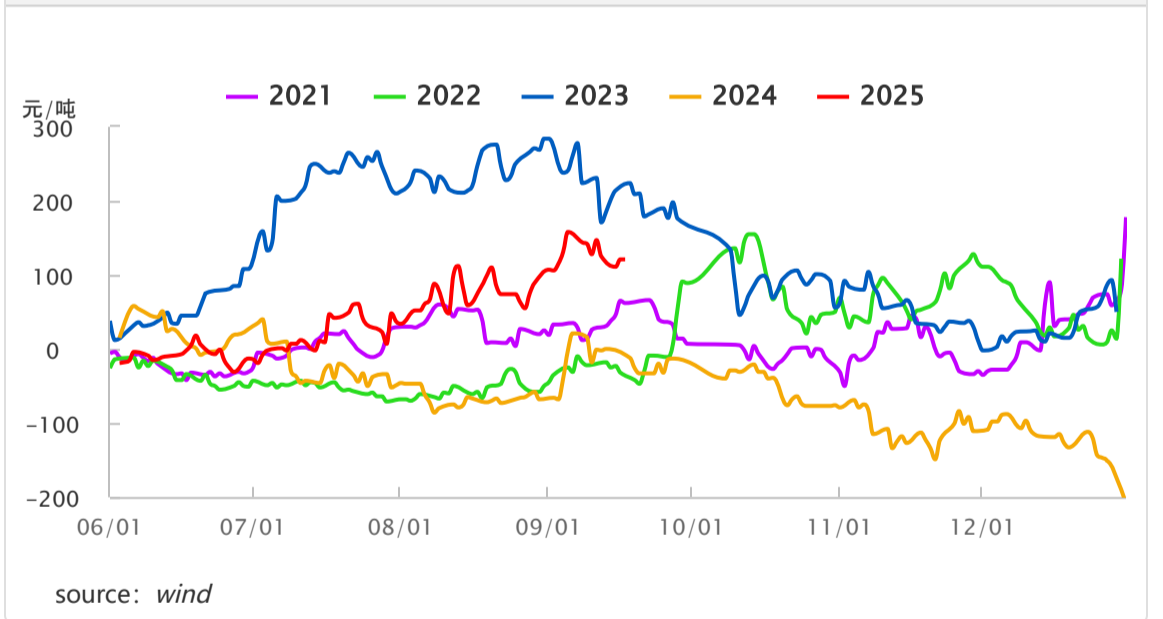
豆粕期货月差 (05-09)



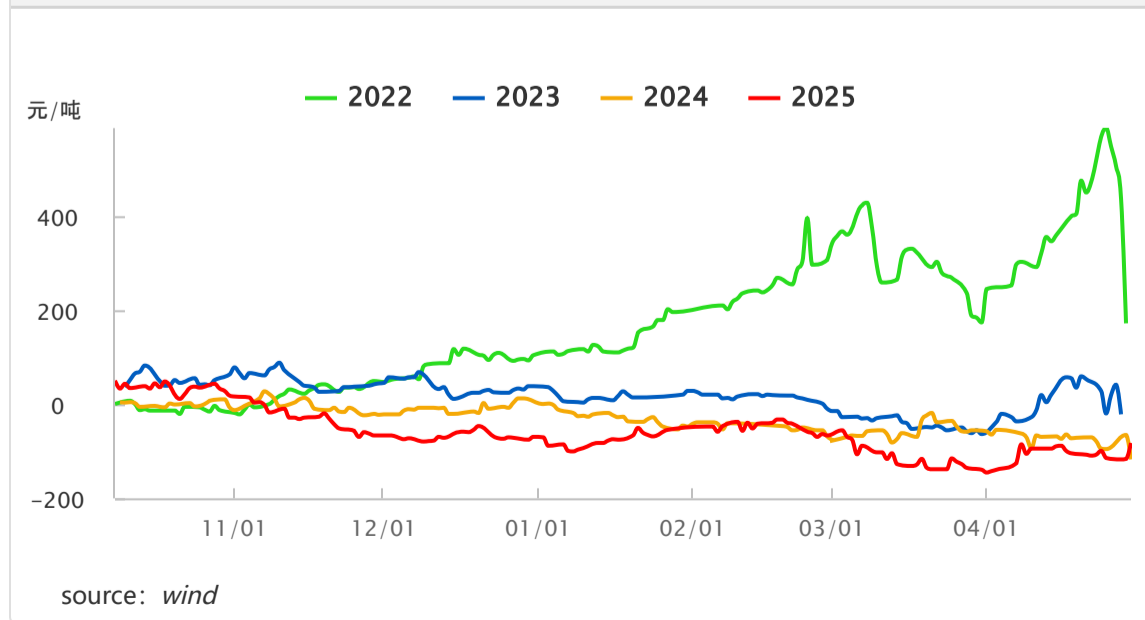
豆粕期货月差 (09-01)



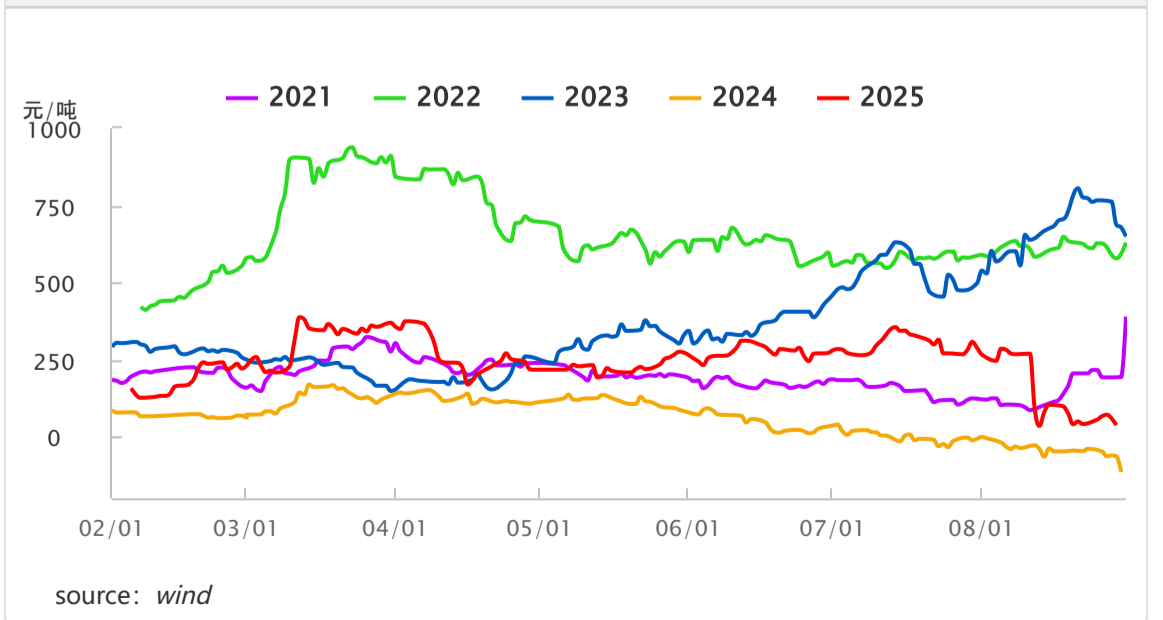
菜粕期货月差 (01-05)



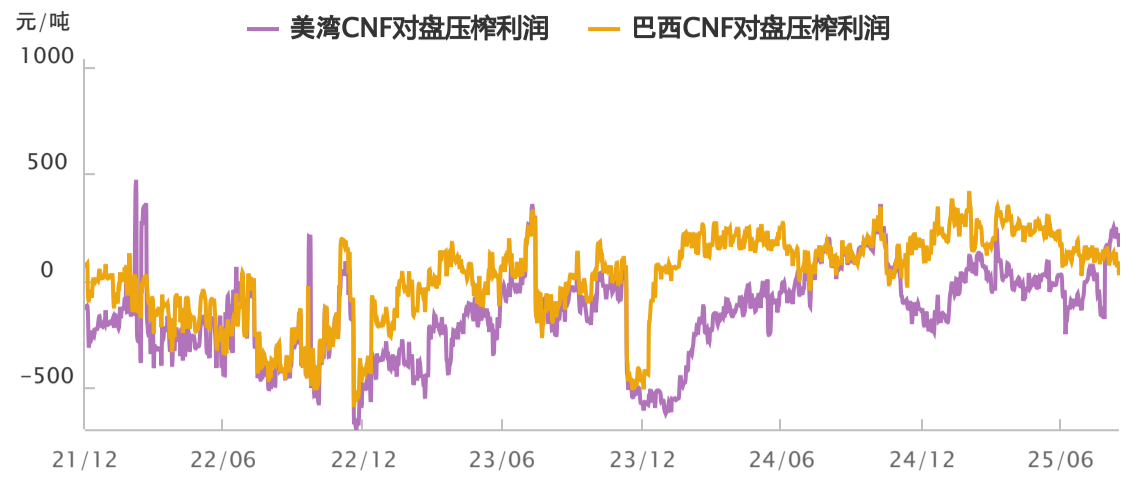
菜粕期货月差 (05-09)



菜粕期货月差 (09-01)

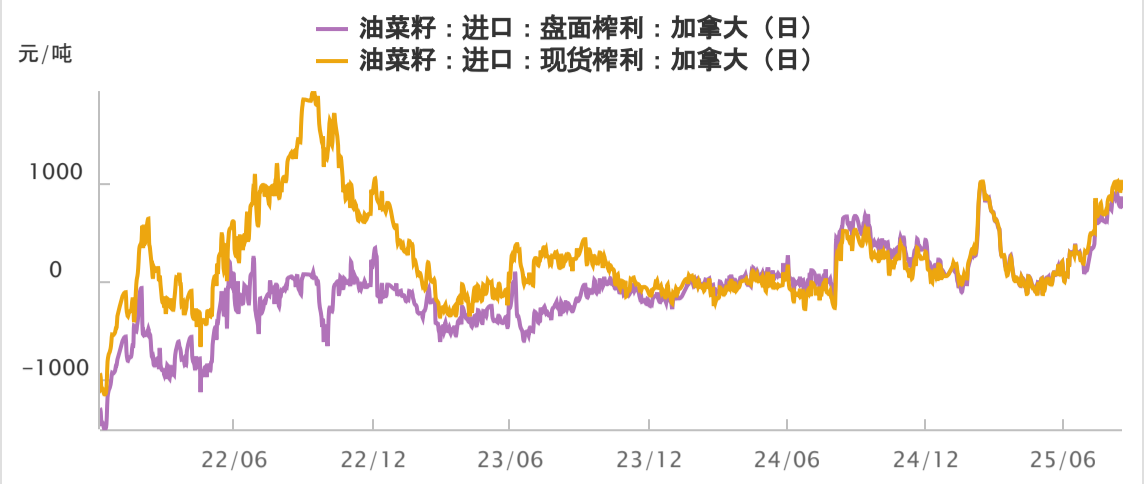


国际大豆对盘压榨利润



source: wind

中国从海外进口菜籽对盘压榨利润,



source: wind