



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毛棕榈油期货维持高位回调整理走势，主要是受MPOB库存达236万吨远超此前215万吨的市场预估，但船运机构公布的前10日出口数据增长给盘面提供了一定支撑，短线关注能否在4500-4550令吉区间短暂止跌企稳。目前印尼B50政策炒作题材仍未结束，如期价能有效地站稳4500令吉之上，则短线仍有向上继续走强的机会，否则会向下继续回落调整，且有回抽4350令吉的年线以确认支撑的风险。

国内市场：大连棕榈油期货市场高位回落展开调整，短线在马棕的拖累和影响下，存在着跌破40日均线支撑后向下回补缺口的压力，不排除有下探9000元的可能和风险。目前连榨汁同在逐步构筑双头的迹象，整体仍要视马棕走势为指引，如能有效地站稳40日均线之上，则仍有跟随马棕向上继续冲高的可能。随着国庆长假后国内气温逐步下降的影响，棕榈油的消费需求也会相应的快速减弱，这也会给盘面带来利空打压，整体保持近强远弱的观点为主。

【豆油】

今日为国庆长假后的第二天，贸易商补库为主，随着贸易商补库结束，市场需求将转淡，而从统计数据来看，四季度大豆进口量估计在2800-2900万吨附近，工厂仍将维持较高的开机率，基本面对期货市场有一定拖累。从外盘影响来看，市场等待中美首脑谈判结果，在中美谈判之前，CBOT大豆区间震荡，对国内油脂影响有限，因此连豆油1月合约在8400元附近受到压力，预计将围绕8300元震荡，震荡之后，受国内豆油供应充足的影响，1月合约有再度回到8000元的可能。

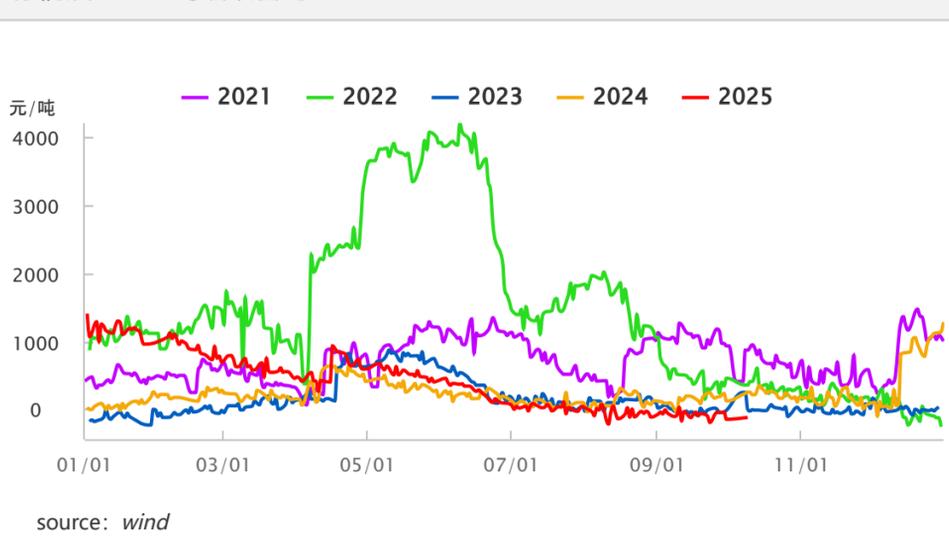
油脂月间及品种间价差

	单位	价格	今日涨跌		单位	价格	今日涨跌幅
P 1-5	元/吨	210	18	Y-P 01	元/吨	-1238	-150
P 5-9	元/吨	444	40	Y-P 05	元/吨	-1286	-146
P 9-1	元/吨	-654	-58	Y-P 09	元/吨	-910	-106
Y 1-5	元/吨	258	14	Y/M 01	/	2.835	1.97%
Y 5-9	元/吨	68	0	Y/M 05	/	2.9307	1.62%
Y 9-1	元/吨	-326	-14	Y/M 09	/	2.7964	1.7%
OI 1-5	元/吨	519	-4	OI/RM 01	/	4.2086	1.44%
OI 5-9	元/吨	145	21	OI/RM 05	/	4.1684	1.44%
OI 9-1	元/吨	-664	-17	OI/RM 09	/	3.9685	1.48%

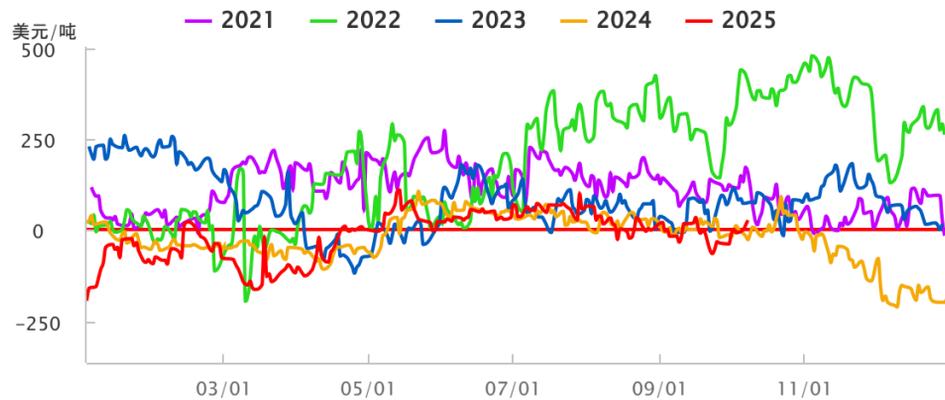
棕榈油期现日度价格

	单位	最新价	涨跌幅（价差）
棕榈油01	元/吨	9438	-1.38%
棕榈油05	元/吨	9266	-1%
棕榈油09	元/吨	8892	-0.27%
BMD棕榈油主力	林吉特/吨	4580	-0.24%
广州24度棕榈油	元/吨	9440	-10
广州24度基差	元/吨	-120	28
POGO	美元/吨	509.973	-1.168
国际毛豆-毛棕	美元/吨	27.31	14.11

棕榈油基差：对活跃合约。

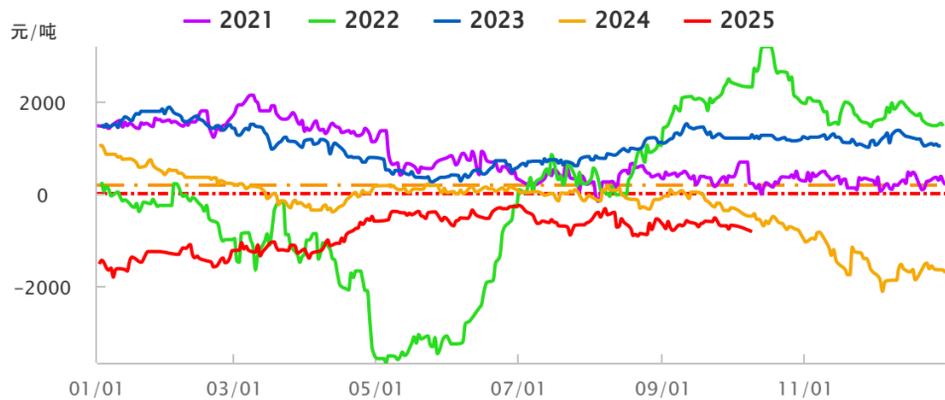


国际豆棕价差.



source: wind

国内一豆-24度棕榈价差.

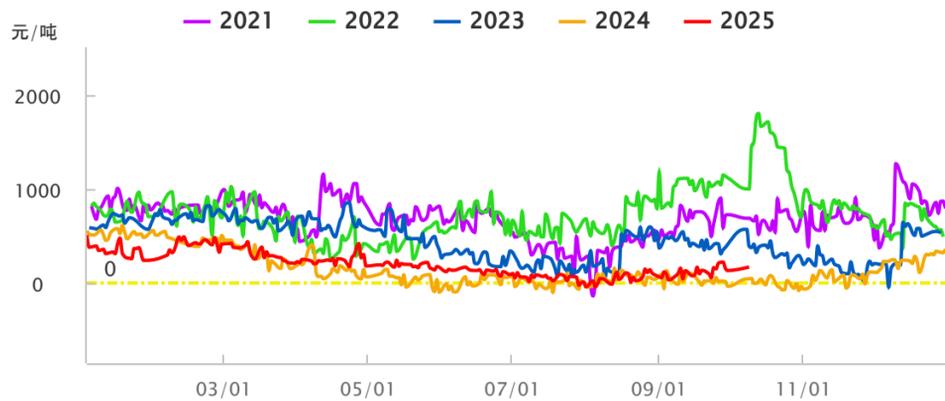


source: wind

豆油期现日度价格

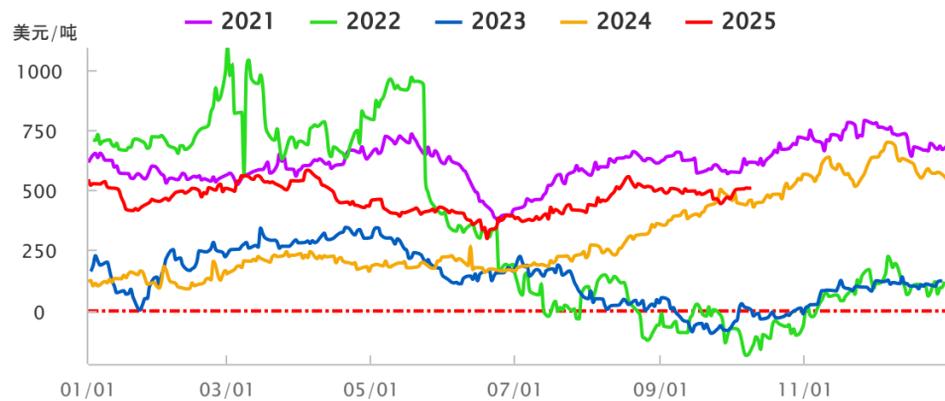
	单位	最新价	涨跌幅 (价差)
豆油 01	元/吨	8302	-0.58%
豆油 05	元/吨	8052	-0.04%
豆油 09	元/吨	7968	0.17%
CBOT豆油主力	美分/磅	50.97	-0.72%
山东一豆现货	元/吨	8510	0
山东一豆基差	元/吨	178	38
BOHO (周度)	美元/桶	53.917	-7.8674
国内一豆-24度	元/吨	-820	-140

山东豆油现货基差.



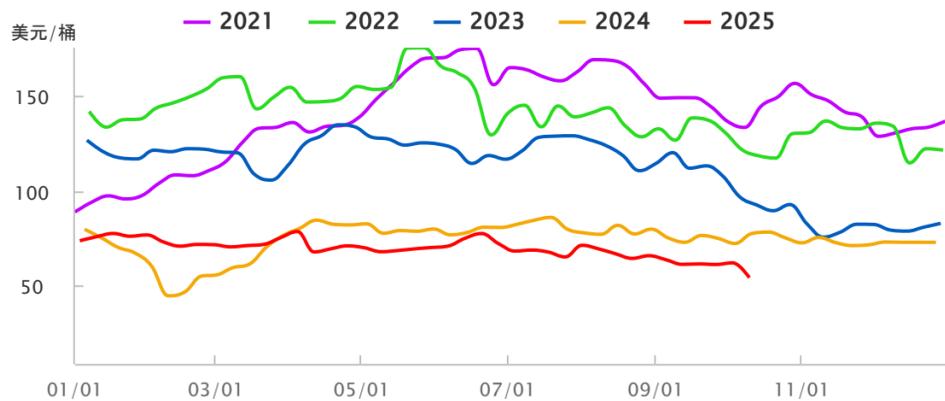
source: wind

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：豆菜粕价差理论上有所修复，但在中美贸易谈判结果明确前，连粕缺乏持续驱动力，短期料在2900-2950元/吨区间内运行。现货方面，油厂一口价随盘下调10-20元/吨。供应端，节后油厂陆续复产，华北、东北及西南地区开工恢复，华东及华南地区油厂库存持续累积，库存压力下催提现象增多，贸易商报价有所松动。需求端同样疲软，节后蛋禽及生猪价格持续回落，养殖端普遍亏损，加之二次育肥控制和存栏去化，饲料企业多消化前期高价库存，整体购销节奏偏慢。短期来看，豆粕市场呈现供需两弱格局，现货价格预计在2900-3100元/吨区间内运行。

油料期货价格

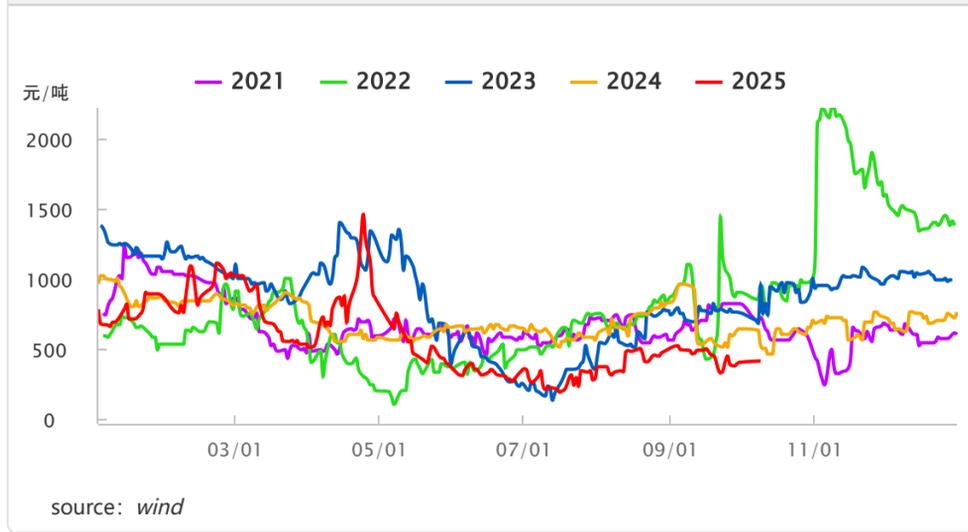
	收盘价	今日涨跌	涨跌幅
豆粕01	2922	-17	-0.58%
豆粕05	2754	-1	-0.04%
豆粕09	2868	5	0.17%
菜粕01	2391	-44	-1.81%
菜粕05	2328	-6	-0.26%
菜粕09	2414	-1	-0.04%
CBOT黄大豆	1021.75	0	0%
离岸人民币	7.1358	-0.0169	-0.24%

豆菜粕价差

价差	价格	今日涨跌	价差	价格	今日涨跌
M01-05	184	-6	RM01-05	101	-3

M05-09	-108	1	RM05-09	-81	5
M09-01	-76	5	RM09-01	-20	-2
豆粕日照现货	2930	-20	豆粕日照基差	11	-1
菜粕福建现货	2550	10	菜粕福建基差	115	10
豆菜粕现货价差	410	10	豆菜粕期货价差	504	-3

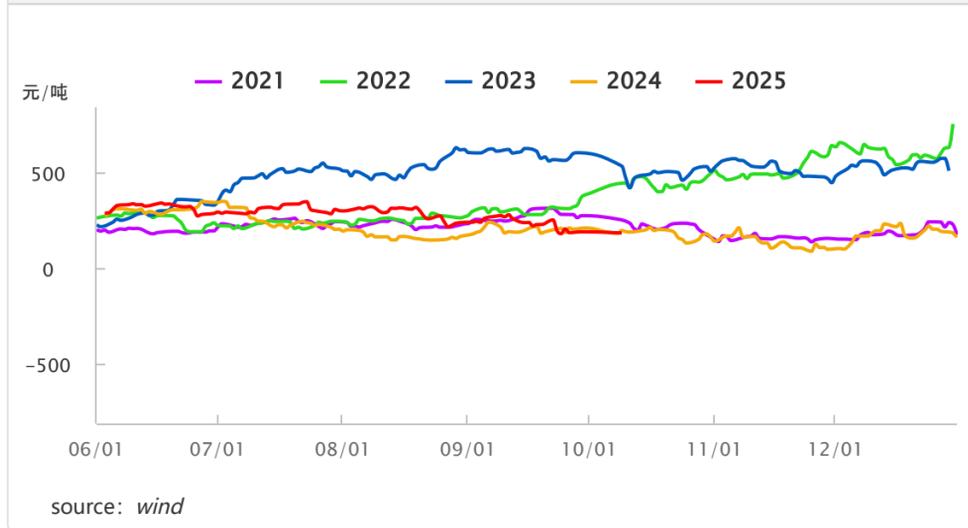
豆菜粕现货价差.



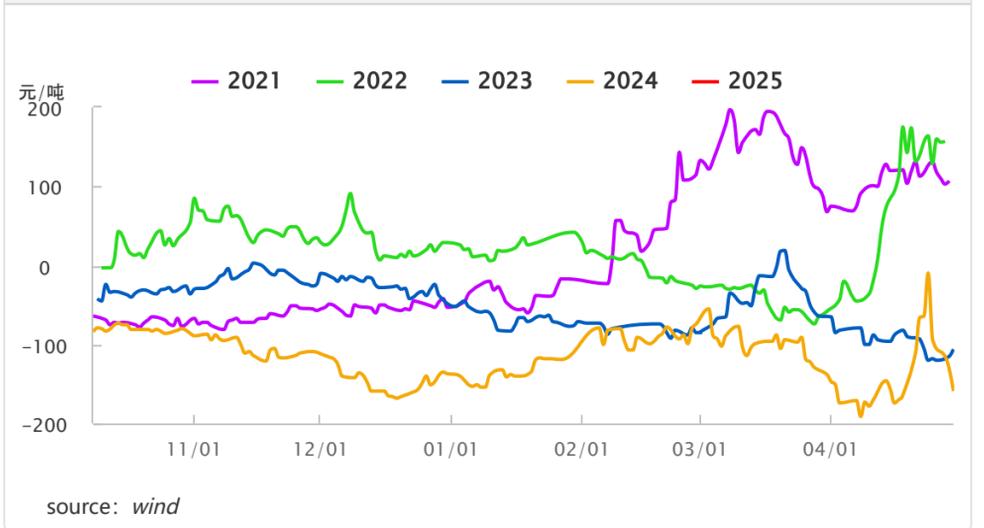
豆粕-美豆内外盘收盘价



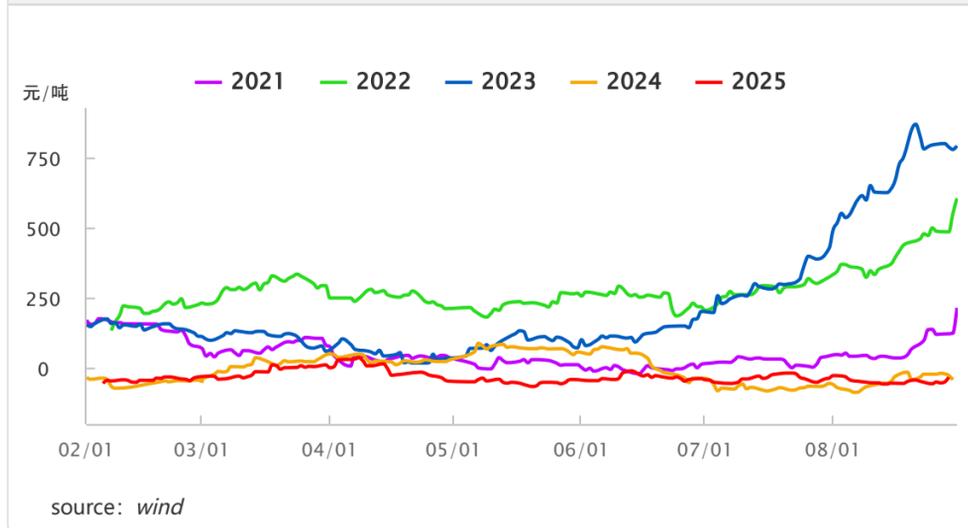
豆粕期货月差 (01-05)



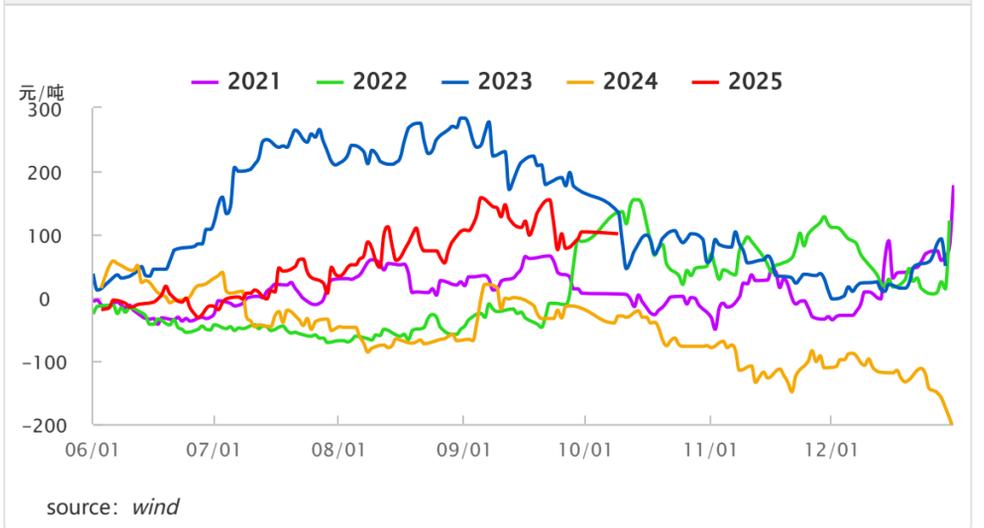
豆粕期货月差 (05-09)



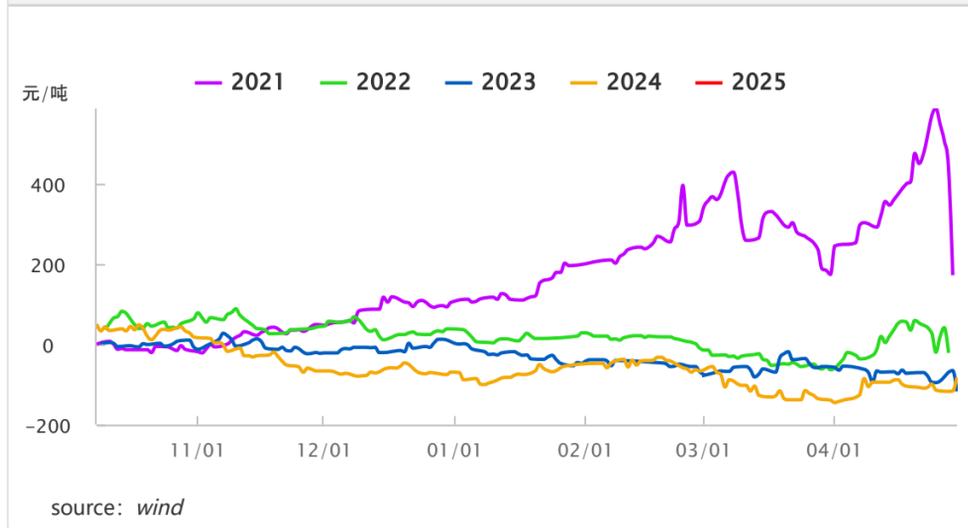
豆粕期货月差 (09-01)



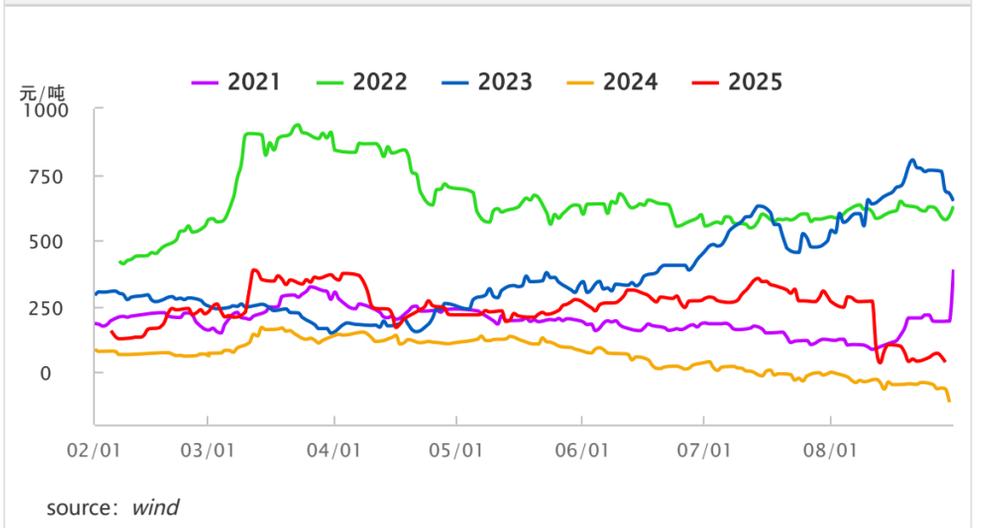
菜粕期货月差 (01-05)



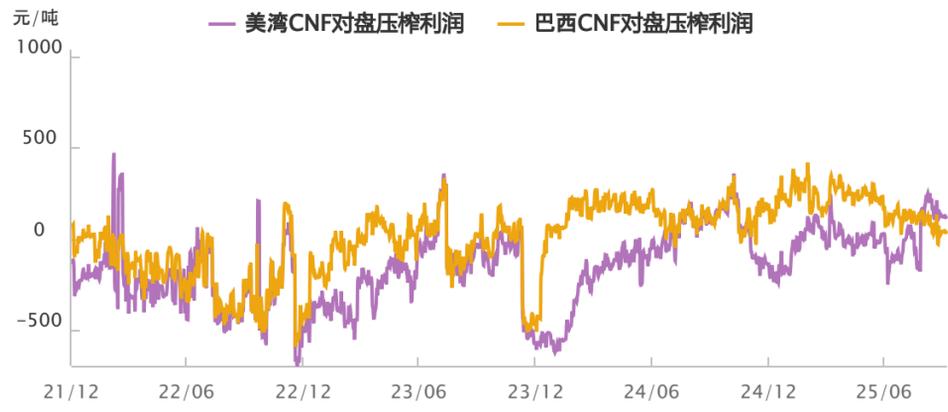
菜粕期货月差 (05-09)



菜粕期货月差 (09-01)

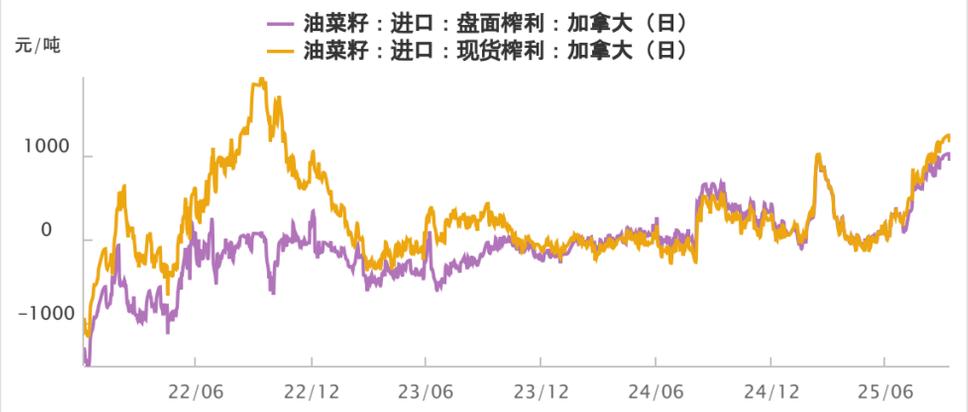


国际大豆对盘压榨利润



source: wind

中国从海外进口菜籽对盘压榨利润,



source: wind