



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，受出口数据仍维持增长以及基准合约转换的影响，期价仍会反复地测试4500令吉的支撑作用。短线如有效地站稳4500令吉后，仍有逐步向上展开震荡上扬的机会，不排除有短暂突破前期高点后继续走强至4600-4650令吉的可能。密切地关注4500令吉得失以及基本面数据出台后对盘面走势的影响。

国内市场：大连棕榈油期货市场维持震荡整理走势，短线仍反复地测试60日均线支撑作用，不排除有跌破均线后进一步回补下方缺口的可能。经过短暂震荡或回补缺口之后，连棕油仍有跟马棕走势而选择向上突破的机会，届时有向上走强并寻求站稳9500元的可能。相反如马棕近期无法站稳4500令吉，则连棕油期货就有跟随马棕向下继续回落并测试9000元支撑的可能。整体仍密切地关注60日均线支撑和缺口能否有效回补为宜。

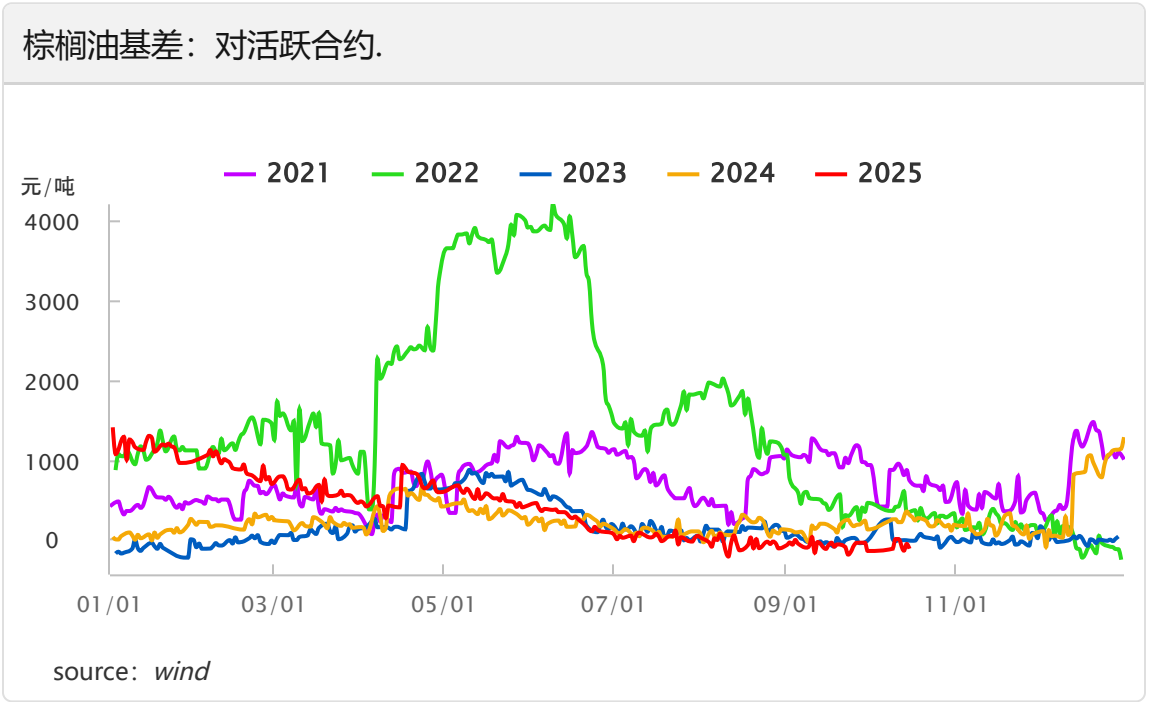
【豆油】
近期中美贸易关系备受市场关注，有消息称部分工厂即将到港的船只要被征收港务费，这可能导致国内大豆进口成本上升，对连豆油有一定支撑。不过，工厂大豆供应充足，豆油库存处于高位，需求有所下降，对盘面有拖累。多空并存，再加上外盘走势的影响，连豆油短线维持窄幅震荡的走势，1月合约目前在8200-8300元附近运行。

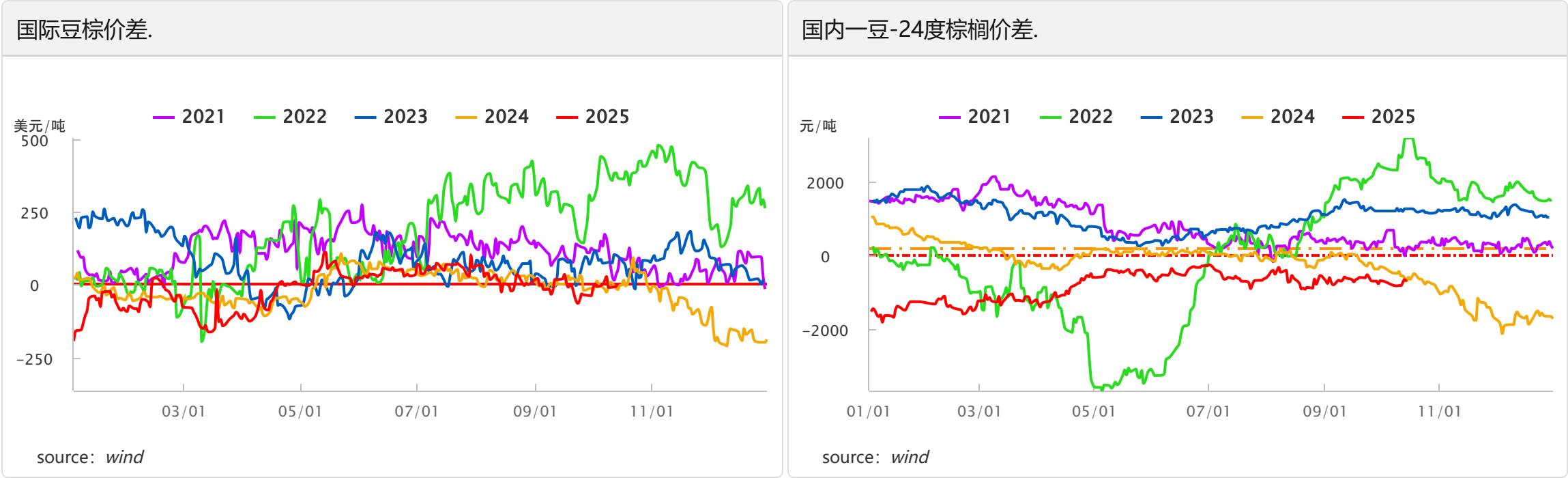
油脂月间及品种间价差

	单位	价格	今日涨跌		单位	价格	今日涨跌(幅)
P 1-5	元/吨	108	-32	Y-P 01	元/吨	-1090	6
P 5-9	元/吨	354	0	Y-P 05	元/吨	-1204	-12
P 9-1	元/吨	-462	32	Y-P 09	元/吨	-960	-38
Y 1-5	元/吨	222	-14	Y/M 01	/	2.8394	0.69%
Y 5-9	元/吨	110	26	Y/M 05	/	2.9391	0.48%
Y 9-1	元/吨	-332	-12	Y/M 09	/	2.7806	-0.01%
OI 1-5	元/吨	495	57	OI/RM 01	/	4.2415	1.23%
OI 5-9	元/吨	100	-2	OI/RM 05	/	4.1309	-0.22%
OI 9-1	元/吨	-595	-55	OI/RM 09	/	3.9345	-0.29%

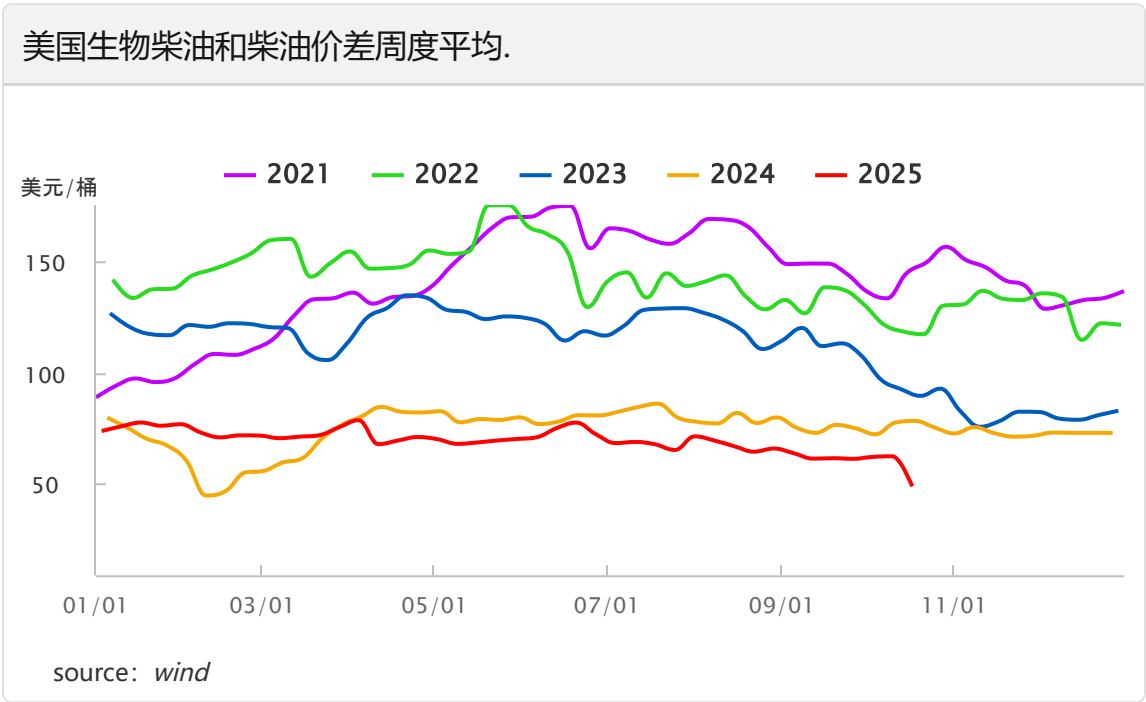
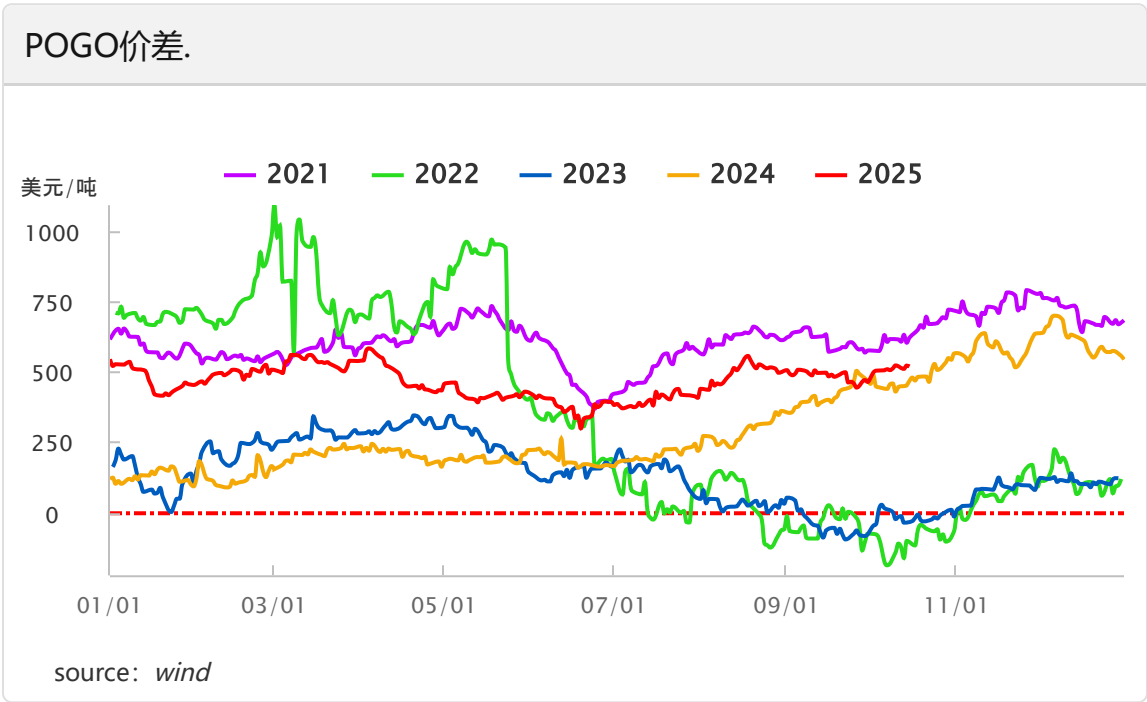
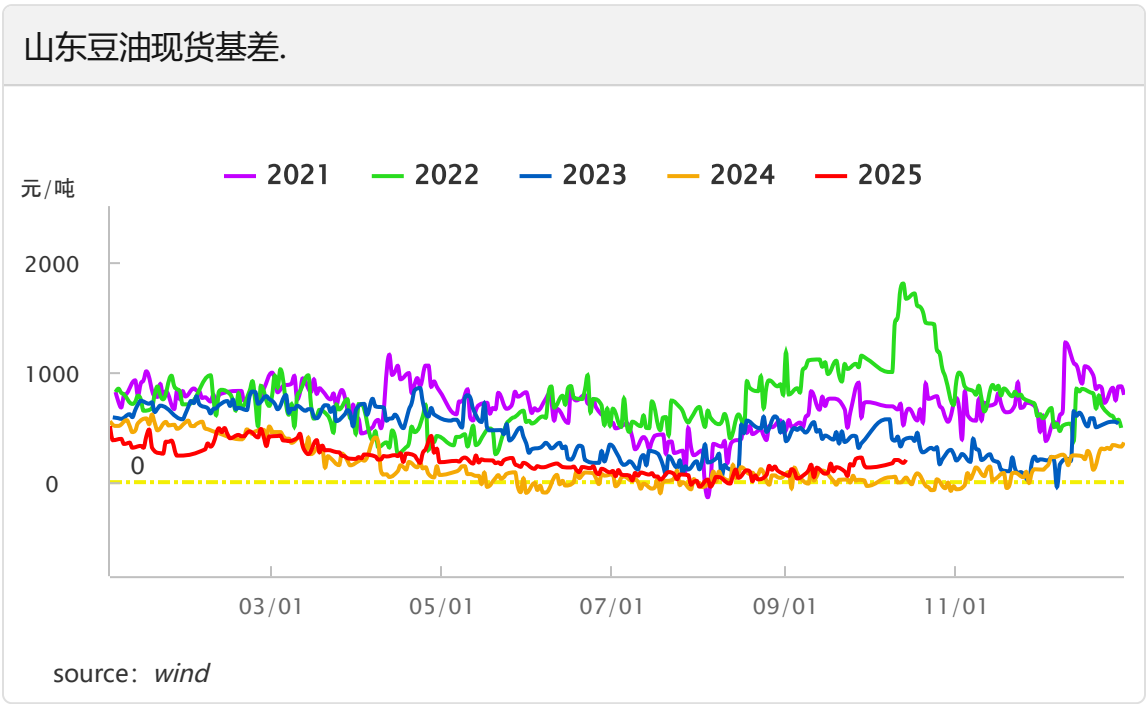
棕榈油期现日度价格

	单位	最新价	涨跌幅（价差）
棕榈油01	元/吨	9322	-0.09%
棕榈油05	元/吨	9238	0.17%
棕榈油09	元/吨	8910	0.47%
BMD棕榈油主力	林吉特/吨	4455	-0.13%
广州24度棕榈油	元/吨	9210	-60
广州24度基差	元/吨	-120	-60
POGO	美元/吨	519.83	-1.168
国际毛豆-毛棕	美元/吨	4.88	11.54





豆油期现日度价格			
	单位	最新价	涨跌幅（价差）
豆油 01	元/吨	8252	0.52%
豆油 05	元/吨	8050	0.44%
豆油 09	元/吨	7972	0.32%
CBOT豆油主力	美分/磅	50.57	0.08%
山东一豆现货	元/吨	8430	-20
山东一豆基差	元/吨	210	28
BOHO（周度）	美元/桶	48.482	-13.5728
国内一豆-24度	元/吨	-700	-50



油料核心观点

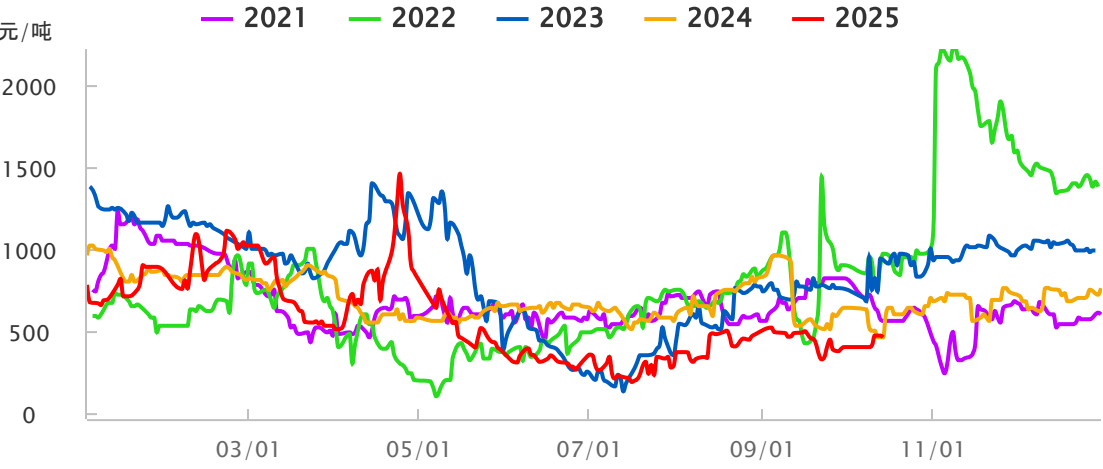
豆粕：受特朗普近期言论及中方相应举措影响，市场情绪波动，短线连粕期价围绕2900元一线整理运行。现货方面，油厂一口价小幅上调10-20元/吨，近月基差保持稳定。当前船运费用上涨加剧加工亏损，油厂因成本倒挂略有稳价意愿。不过远期供应缺口有限，加之饲料厂多持有安全库存，市场购销节奏整体平缓，终端用户多以观望、少量补货为主。

油料期货价格			
	收盘价	今日涨跌	涨跌幅
豆粕01	2917	15	0.52%
豆粕05	2740	12	0.44%
豆粕09	2853	9	0.32%
菜粕01	2357	9	0.38%
菜粕05	2298	7	0.31%
菜粕09	2388	8	0.34%
CBOT黄大豆	1006.25	0	0%
离岸人民币	7.1408	0.0042	0.06%

豆菜粕价差					
价差	价格	今日涨跌	价差	价格	今日涨跌
M01-05	174	-12	RM01-05	57	-20

M05-09	-116	-4	RM05-09	-89	-1
M09-01	-58	16	RM09-01	32	21
豆粕日照现货	2980	0	豆粕日照基差	78	20
菜粕福建现货	2520	0	菜粕福建基差	172	44
豆菜粕现货价差	460	-10	豆菜粕期货价差	554	14

豆菜粕现货价差.



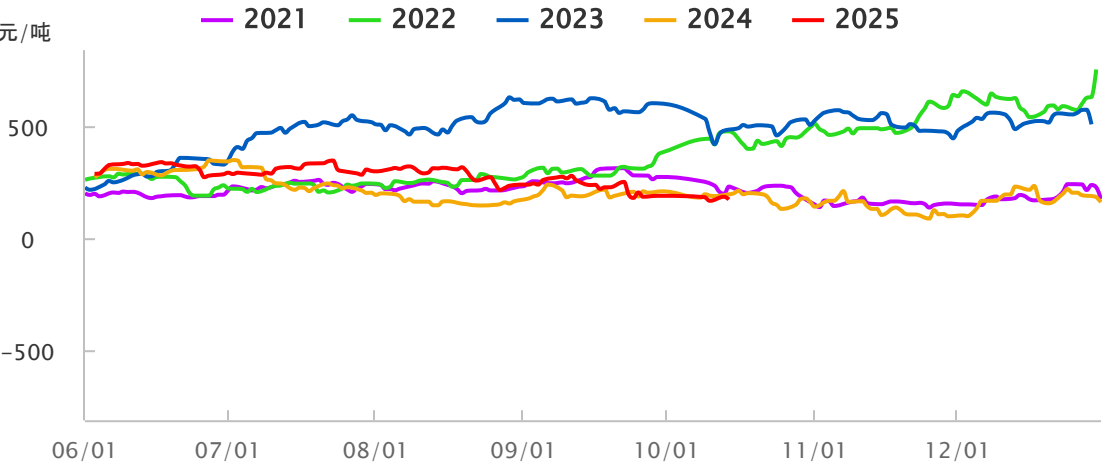
source: wind

豆粕-美豆内外盘收盘价



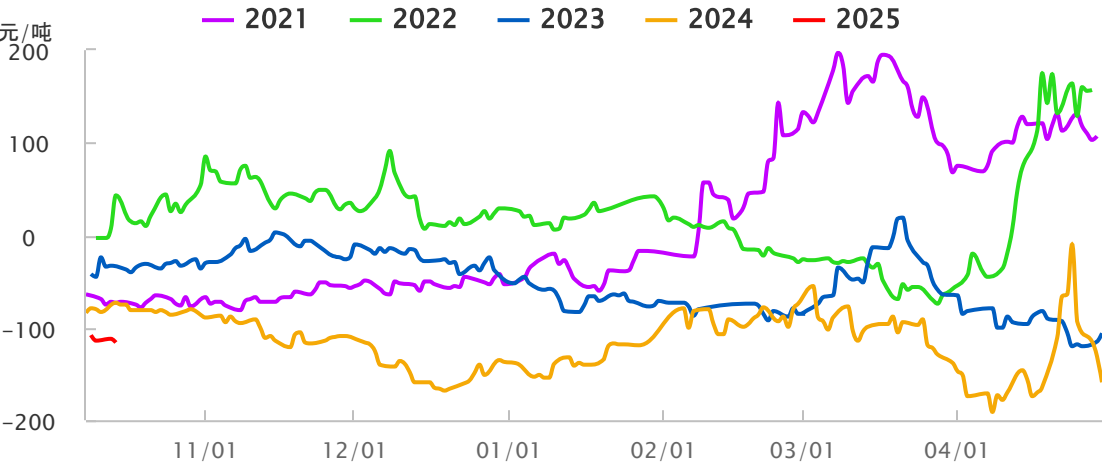
source: wind

豆粕期货月差 (01-05)



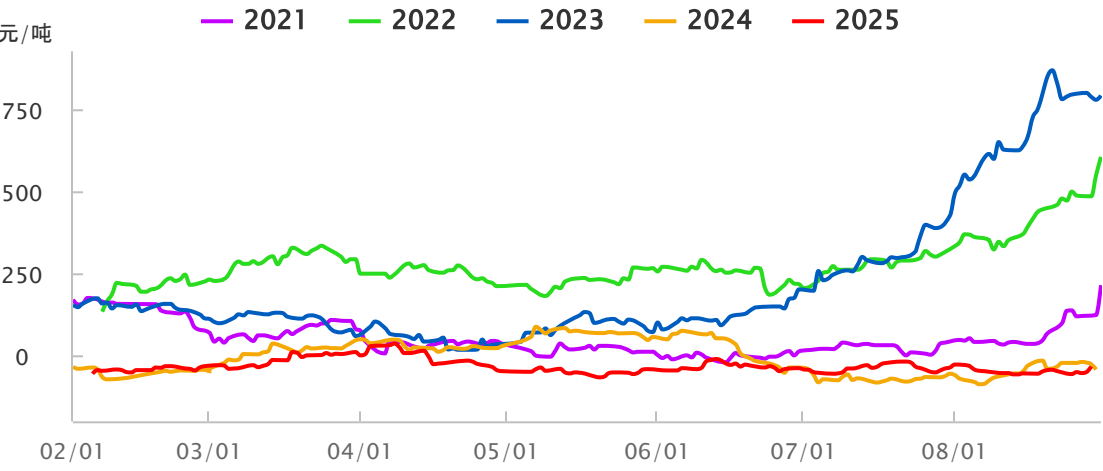
source: wind

豆粕期货月差 (05-09)



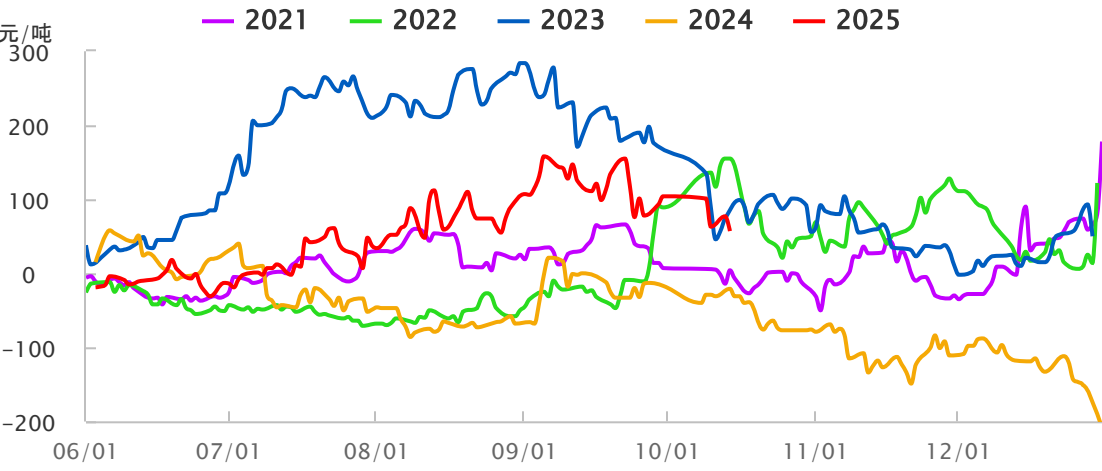
source: wind

豆粕期货月差 (09-01)



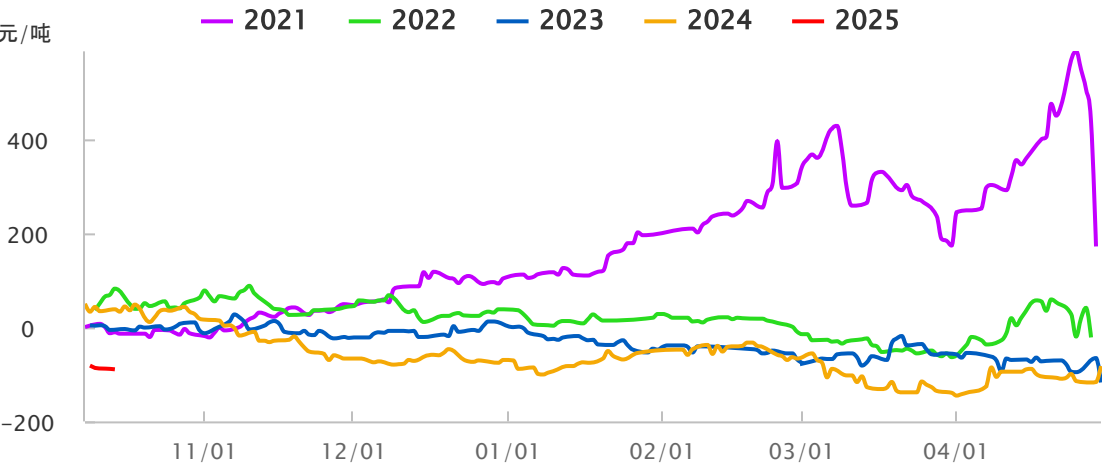
source: wind

菜粕期货月差 (01-05)



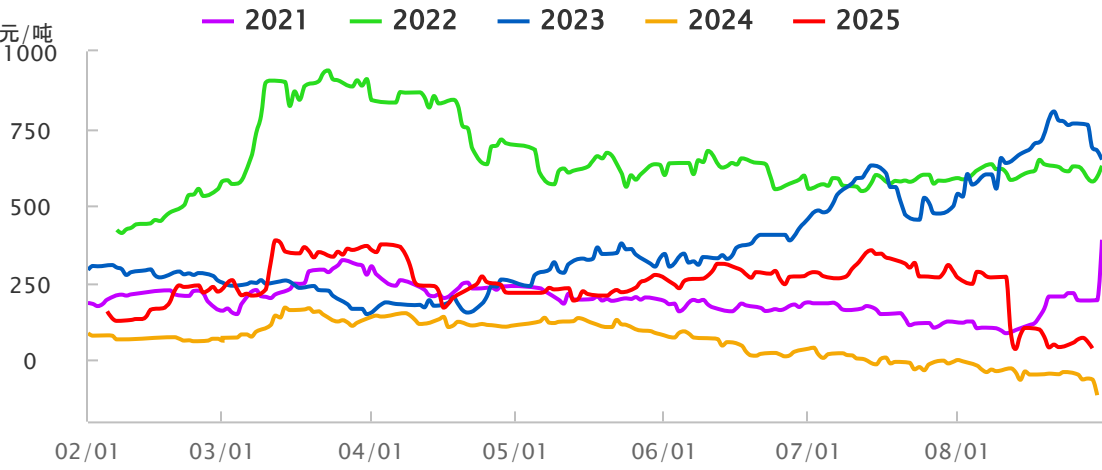
source: wind

菜粕期货月差 (05-09)



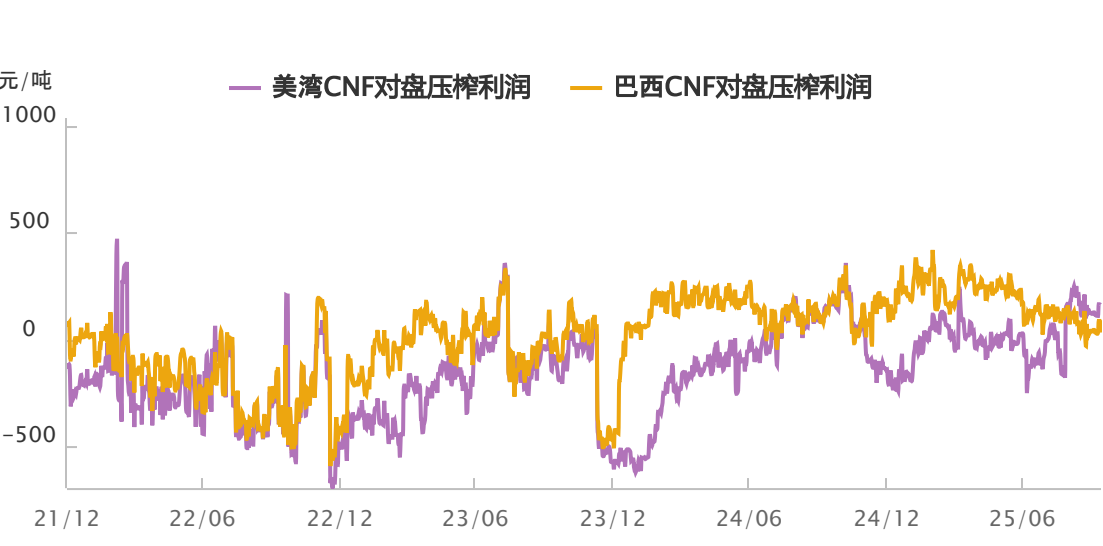
source: wind

菜粕期货月差 (09-01)



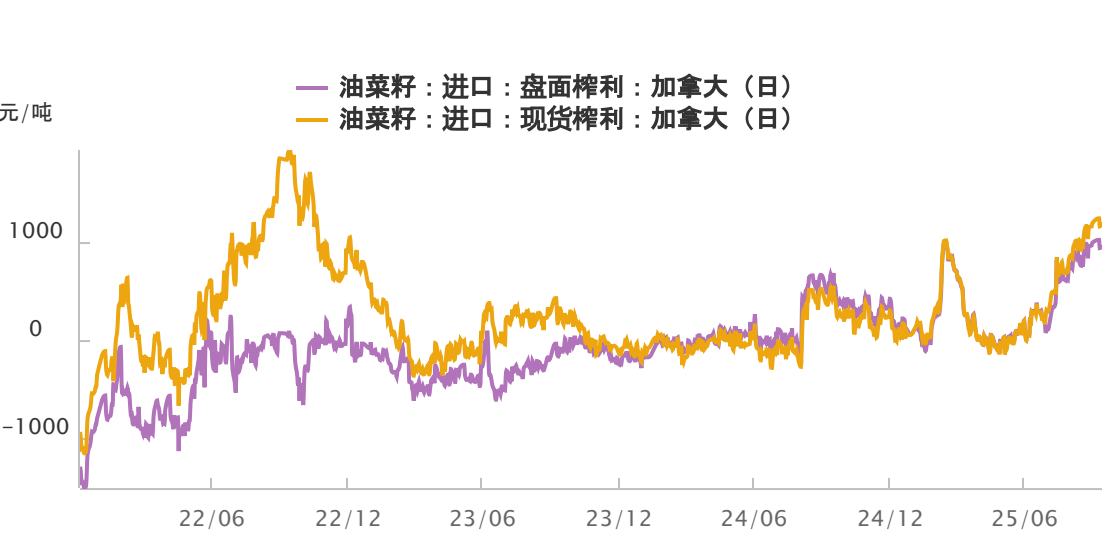
source: wind

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*