



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毛棕榈油期货维持在4500令吉附近震荡整理，在此反复地震荡整理后，关注能否在出口数据支撑下有效地站稳4500令吉之上。下周基本上出口数据和产量数据将会密集出台，这会给盘面走势带来影响。如基本面整体仍以偏多影响为上，则毛棕油期货有逐步向上走强至4650令吉的机会，相反期价逐步跌破4500令吉后就会打开新的下跌空间，届时会向下继续趋弱并寻求下方年线给予支撑。

国内市场：大连棕榈油期货市场维持震荡整理走势，短线维持在60日均线附近波动为主，上方40日均线打压的迹象较为明显。在马棕尚未有效地走出上涨行情的担忧下，连棕油仍会以震荡走势为主。如下击仍无法突破9400附近的阻力，则要提防连棕油受阻力打压而逐步遇阻回落的风险。近期密切地关注60日均线的支撑作用，以及马棕能否有效地站稳4500令吉为宜。

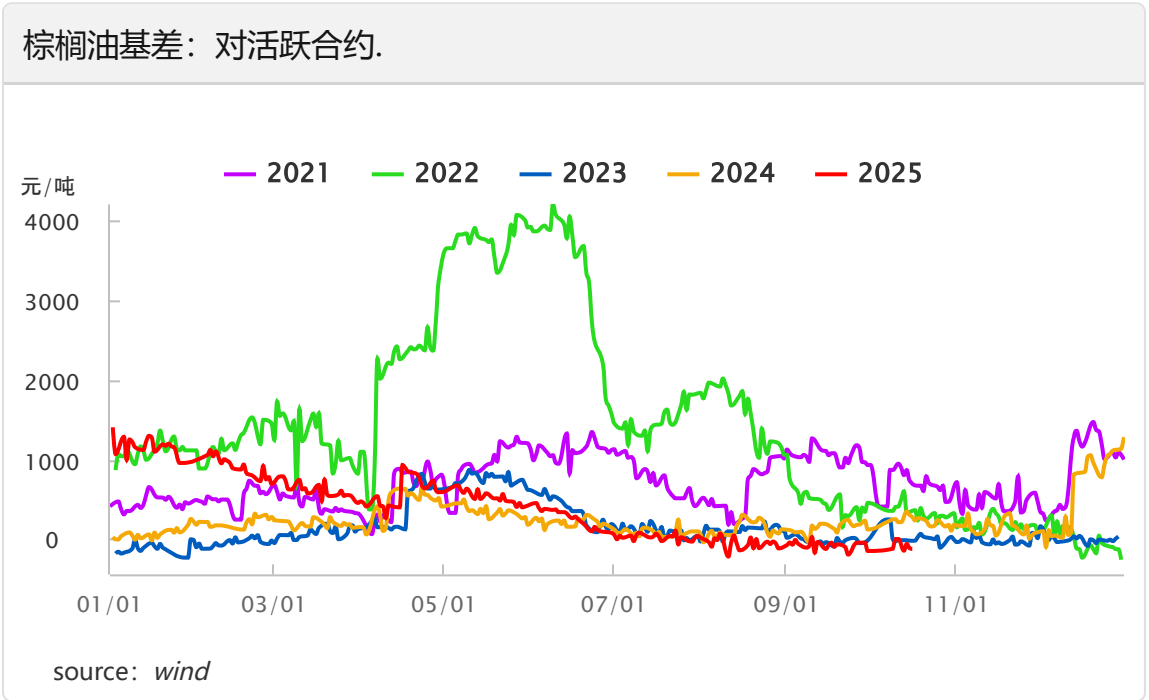
【豆油】
昨日CBOT大豆与豆油上涨（美国大豆的本土压榨较为活跃，美国豆油库存减少），支撑国内油脂市场。国内方面来看，目前大豆进口成本较高，油厂压榨亏损，并且，由于巴西大豆溢价高企，中国买家尚未锁定明年初巴西新豆上市前所需的800到900万吨大豆，一季度大豆供应可能会有限，引发了交易商挺价。不过，现阶段工厂豆油供应充足，市场需求清淡。多空并存下，连豆油短线波动空间不大，1月合约维持在8200元上方运行，若CBOT大豆继续上涨的话，连豆油1月合约上方先看8500元附近压力。

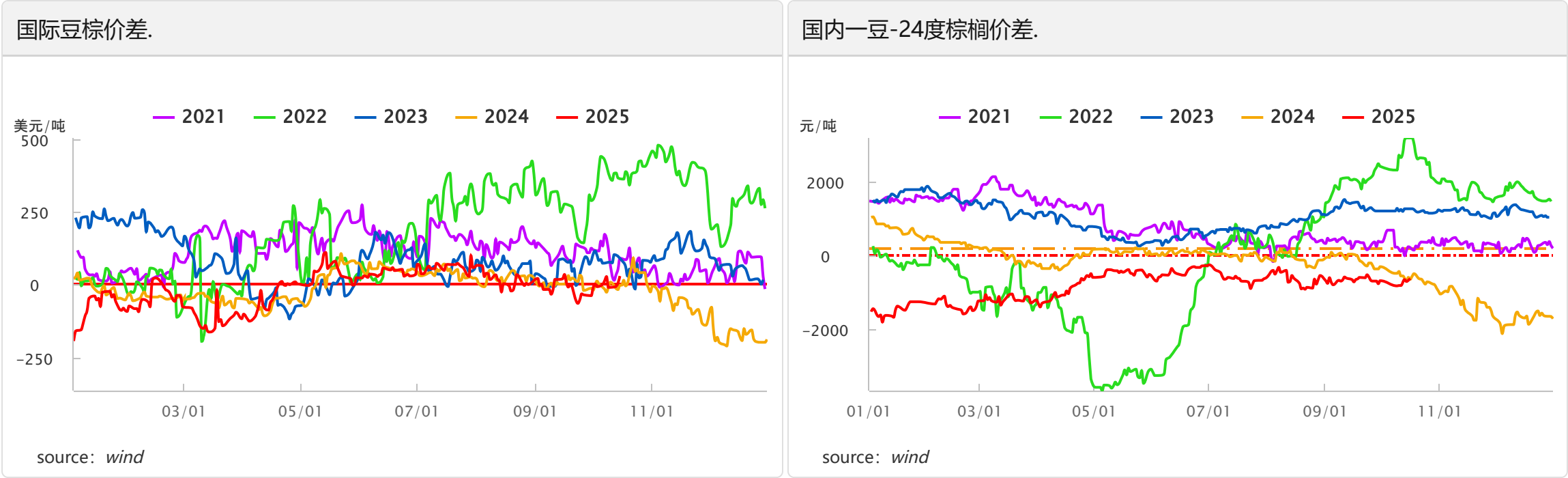
油脂月间及品种间价差

	单位	价格	今日涨跌		单位	价格	今日涨跌(幅)
P 1-5	元/吨	54	-30	Y-P 01	元/吨	-1056	14
P 5-9	元/吨	302	-26	Y-P 05	元/吨	-1196	-8
P 9-1	元/吨	-356	56	Y-P 09	元/吨	-980	-42
Y 1-5	元/吨	194	-8	Y/M 01	/	2.84	0.39%
Y 5-9	元/吨	86	8	Y/M 05	/	2.9402	0.07%
Y 9-1	元/吨	-280	0	Y/M 09	/	2.7957	0.05%
OI 1-5	元/吨	441	13	OI/RM 01	/	4.2026	-0.27%
OI 5-9	元/吨	92	-4	OI/RM 05	/	4.1171	-0.45%
OI 9-1	元/吨	-533	-9	OI/RM 09	/	3.9257	-0.36%

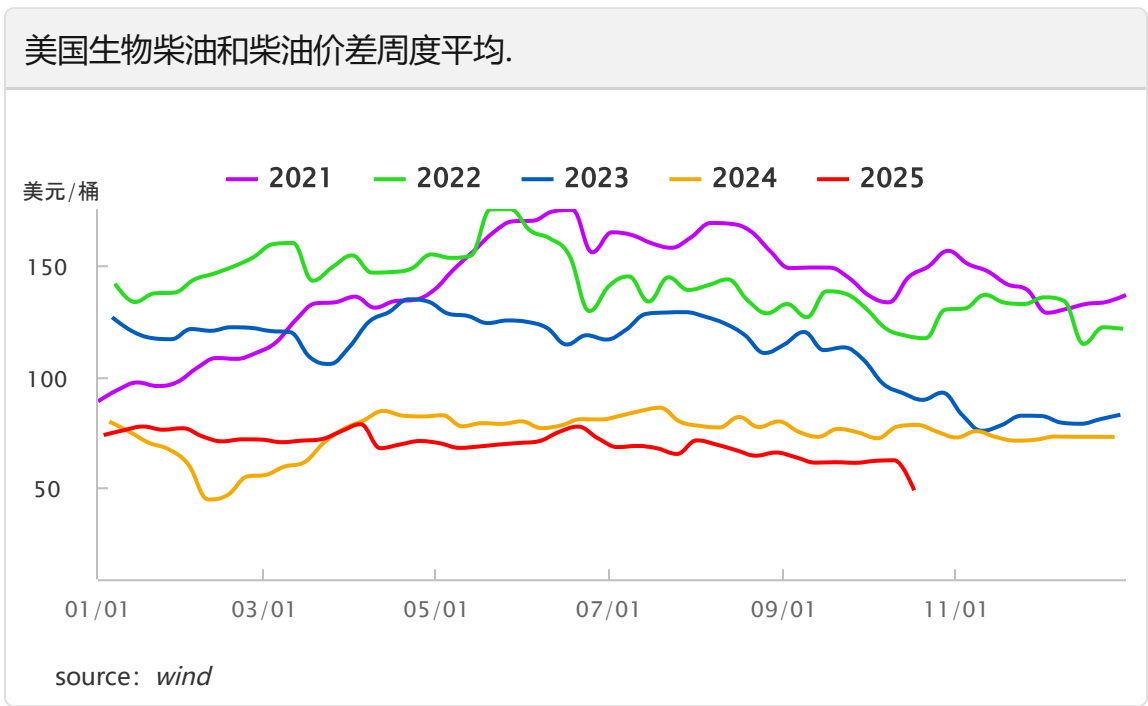
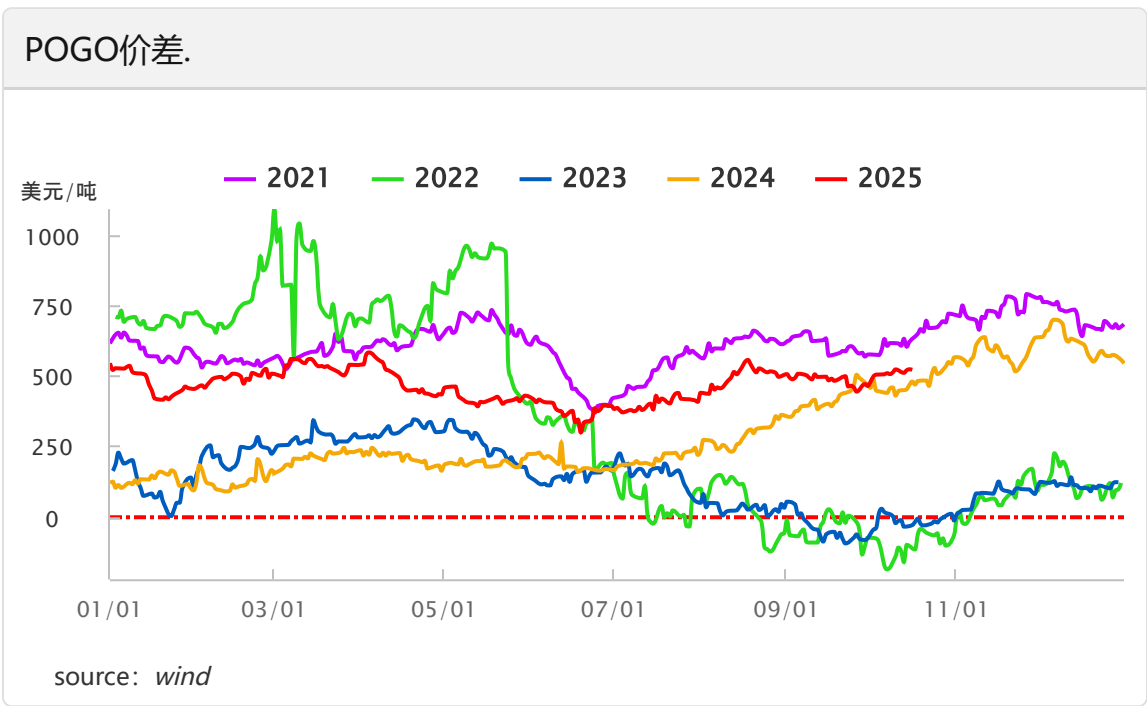
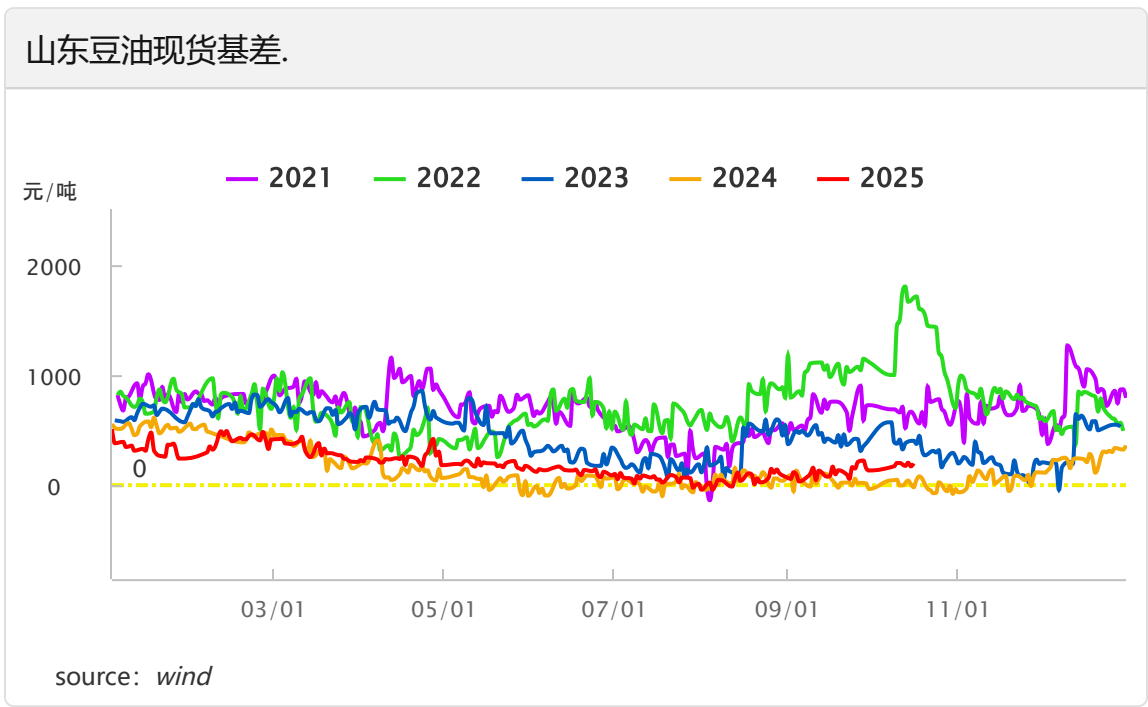
棕榈油期现日度价格

	单位	最新价	涨跌幅（价差）
棕榈油01	元/吨	9308	-0.04%
棕榈油05	元/吨	9264	0.06%
棕榈油09	元/吨	8946	-0.11%
BMD棕榈油主力	林吉特/吨	4559	0.86%
广州24度棕榈油	元/吨	9210	20
广州24度基差	元/吨	-122	-10
POGO	美元/吨	522.239	-1.168
国际毛豆-毛棕	美元/吨	29.5	24.62





豆油期现日度价格			
	单位	最新价	涨跌幅（价差）
豆油 01	元/吨	8256	-1.34%
豆油 05	元/吨	8042	-1.06%
豆油 09	元/吨	7946	-0.7%
CBOT豆油主力	美分/磅	50.85	0.04%
山东一豆现货	元/吨	8500	40
山东一豆基差	元/吨	204	26
BOHO（周度）	美元/桶	48.482	-13.5728
国内一豆-24度	元/吨	-620	50



油料核心观点

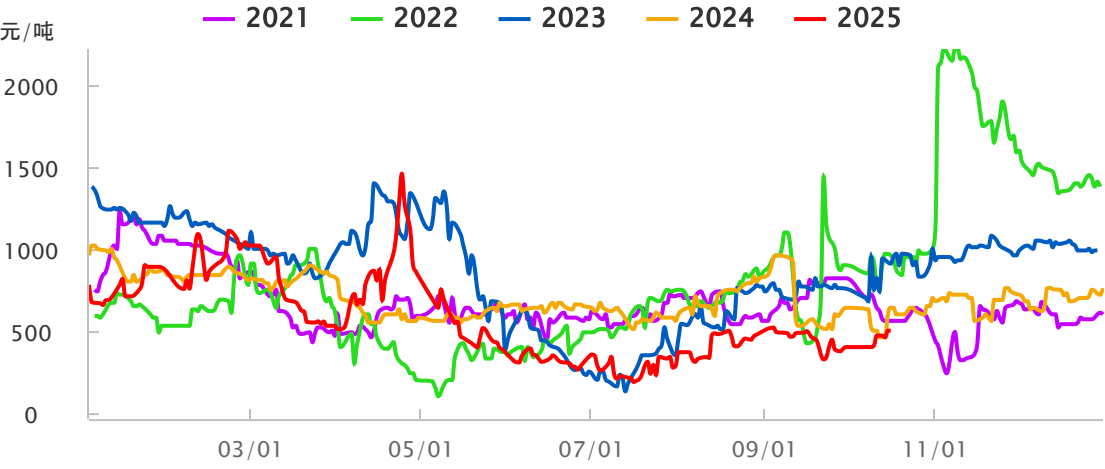
豆粕：大连豆粕01合约遭遇增仓下跌，主要是市场流出进口豆拍卖传言，同时部分机构为应对中美谈判结果调整仓位，其中外资减多加空，净空单日增超4万手。短线连粕主力下探2850–2880元/吨区间后逐步企稳，静待最终消息明朗。现货方面，油厂一口价随盘下调20–30元/吨，近月基差局部反弹10–20元，华东、华南部分贸易商价格再度跌破2900元/吨，刺激饲料厂和库存偏低的中间商补库，整体成交稍快。短期现货价格将在2850–3100元/吨区间内运行。

油料期货价格			
	收盘价	今日涨跌	涨跌幅
豆粕01	2868	-39	-1.34%
豆粕05	2713	-29	-1.06%
豆粕09	2833	-20	-0.7%
菜粕01	2306	-58	-2.45%
菜粕05	2276	-30	-1.3%
菜粕09	2370	-25	-1.04%
CBOT黄大豆	1011.75	0	0%
离岸人民币	7.1279	-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	165	-12	RM01-05	58	-1

M05-09	-111	2	RM05-09	-89	1
M09-01	-54	10	RM09-01	31	0
豆粕日照现货	2950	-30	豆粕日照基差	73	10
菜粕福建现货	2480	0	菜粕福建基差	116	-7
豆菜粕现货价差	500	0	豆菜粕期货价差	543	-17

豆菜粕现货价差.



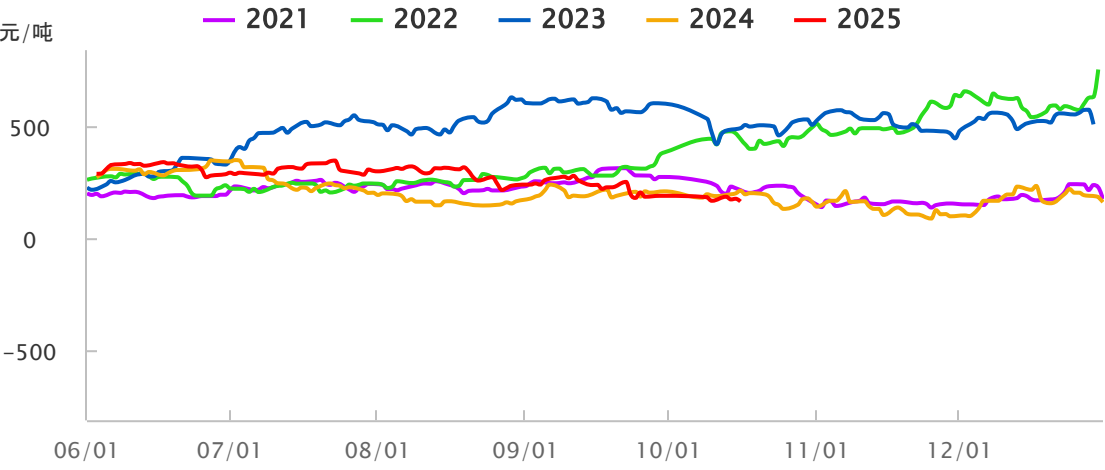
source: wind

豆粕-美豆内外盘收盘价



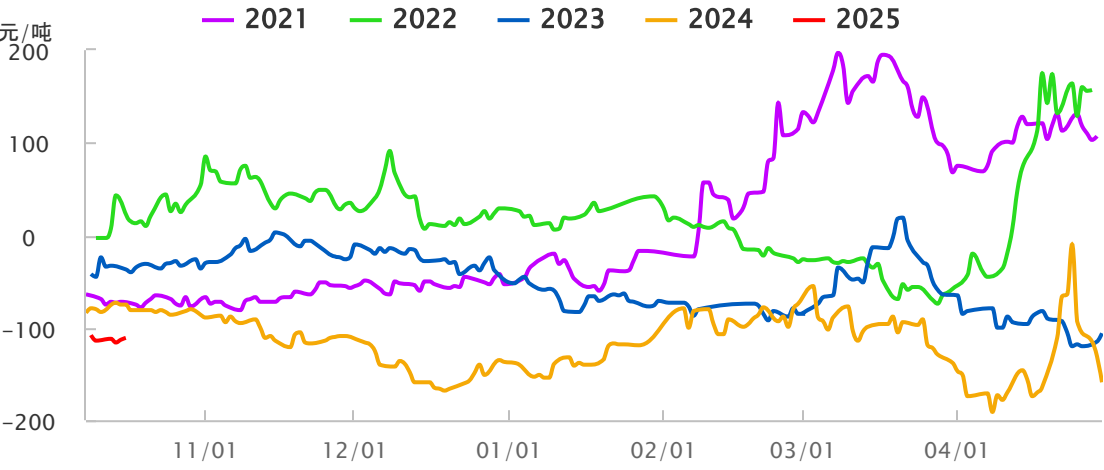
source: wind

豆粕期货月差 (01-05)



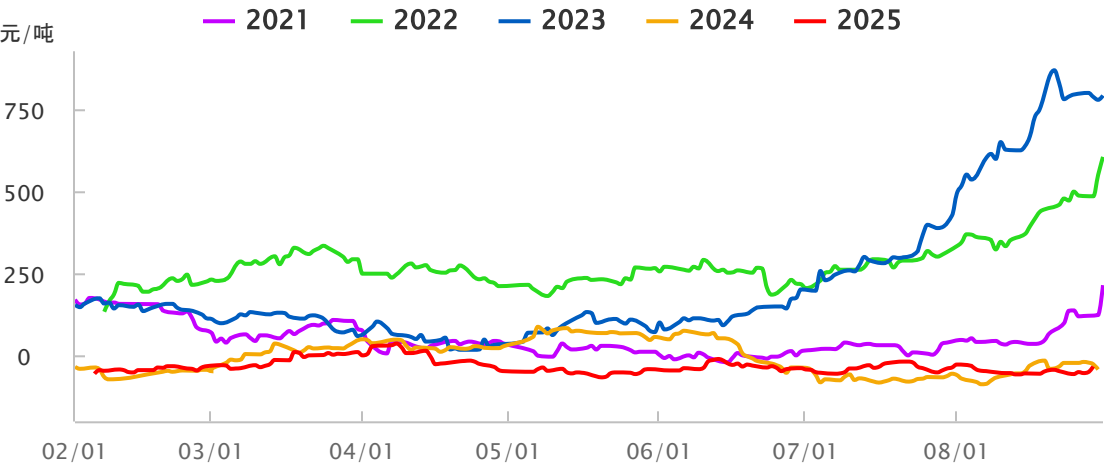
source: wind

豆粕期货月差 (05-09)



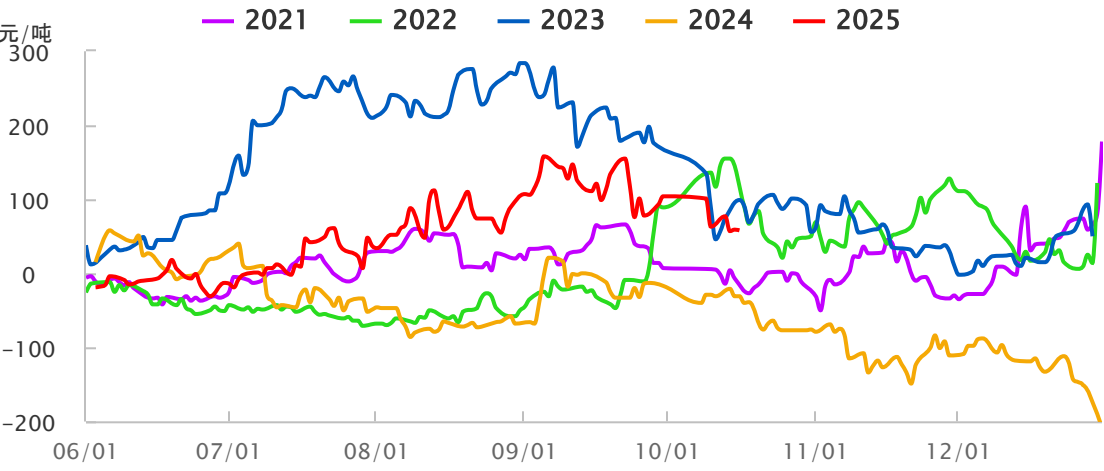
source: wind

豆粕期货月差 (09-01)



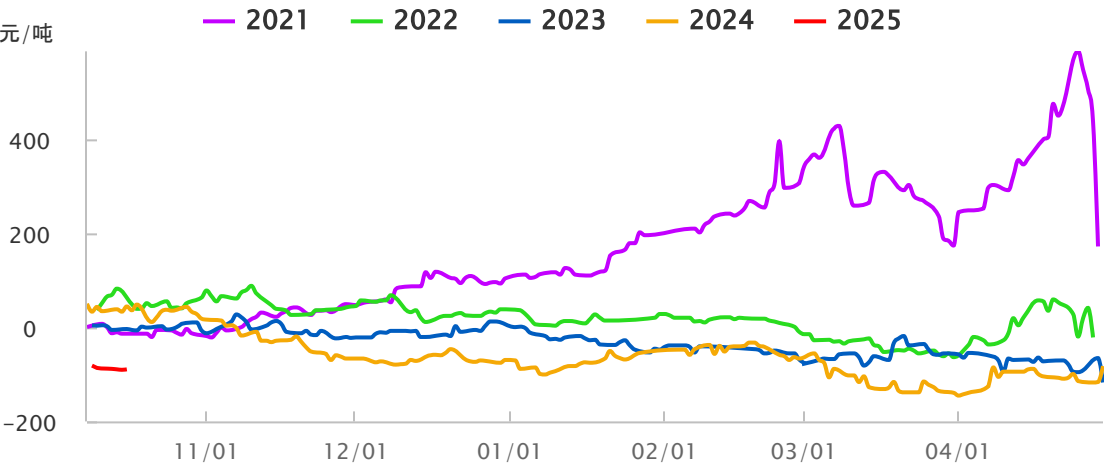
source: wind

菜粕期货月差 (01-05)



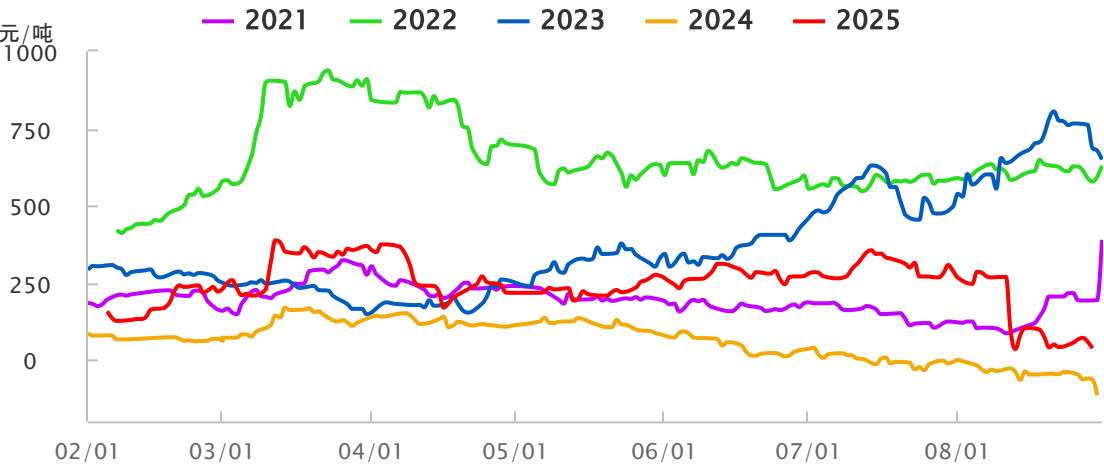
source: wind

菜粕期货月差 (05-09)



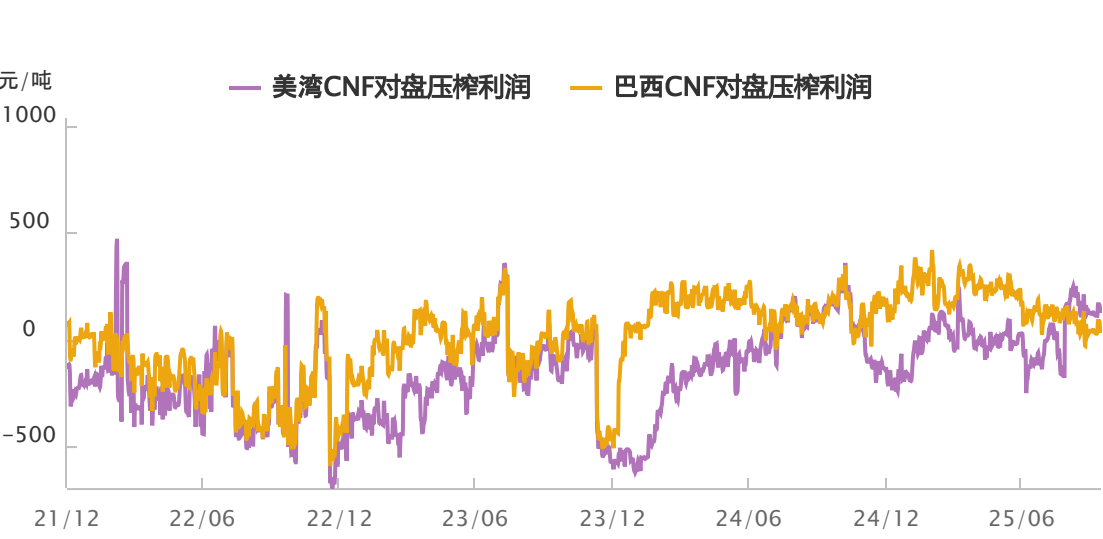
source: wind

菜粕期货月差 (09-01)



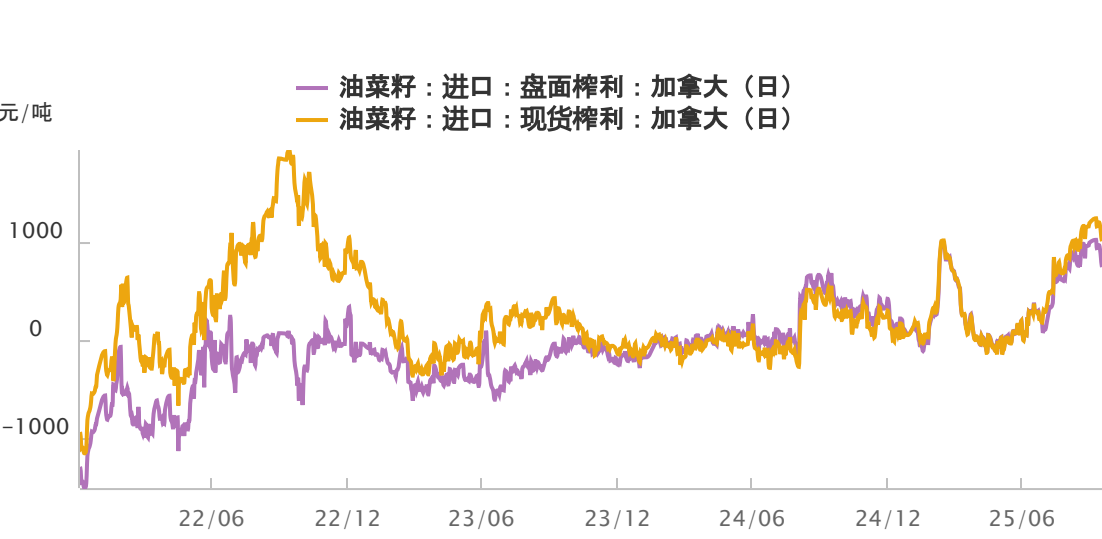
source: wind

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