



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毛棕榈油期货周一休市，周二复盘后预期仍会围绕4500令吉震荡整理为主。经过整理并有效地站稳4500令吉后，在出口保持增长以及产量增幅低于市场预期的潜在利多影响下，仍有震荡走强至4650令吉的机会。随着月末来临，马来西亚基本面数据将会密集出台，会给盘面带来波动和影响。密切地关注出口数据、MPOA产量数据对期价的影响，重点关注期价能否有效站稳4500令吉为宜。

国内市场：大连棕榈油期货市场维持窄幅震荡整理走势，期价仍受阻于40日均线，但下方60日均线给予支撑。经过反复地震荡整理后，关注能否在马棕上涨的带动下，选择向上突破9400元的阻力而站稳9500元之上，乐观时有冲击9650-9700元的机会。目前连棕油在技术上受阻于9400的40日均线，如近期无法向上突破并走强，则要提防连棕油期货承压回落后向下寻求9000元给予支撑的风险。

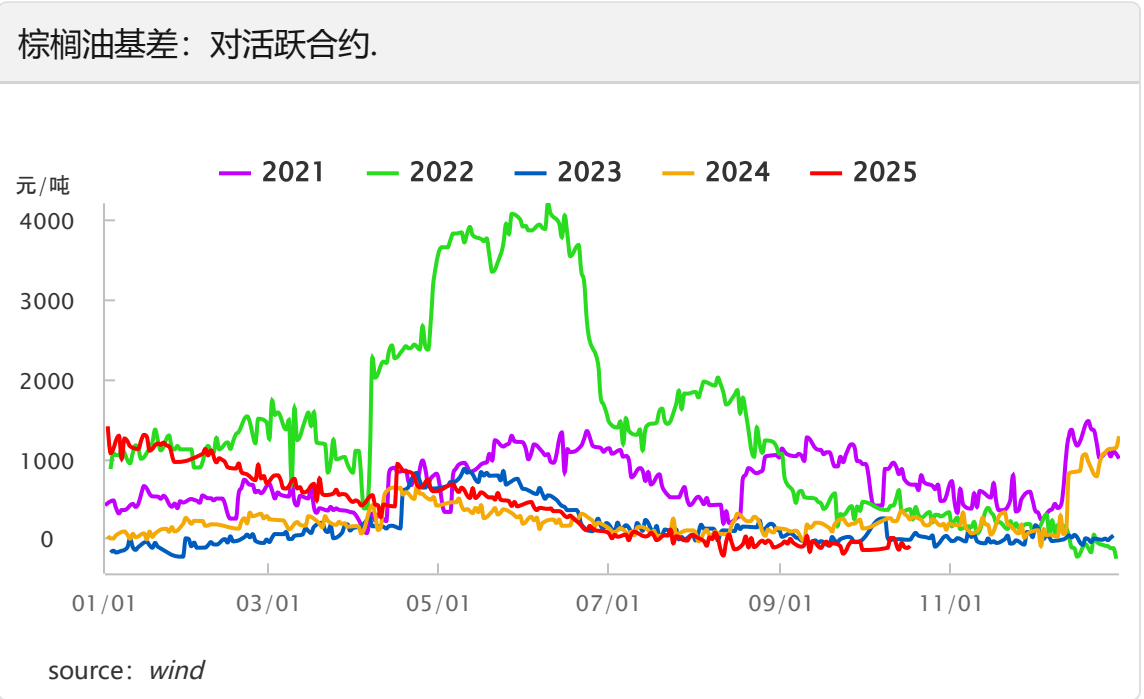
【豆油】
连豆油上涨，跟随CBOT大豆与豆油走强（中美谈判的乐观预期以及美国生物柴油需求良好）。不过，盘面涨幅有限，一方面是近期中国与加拿大的谈判带来的拖累，另一方面是国内贸易商补货结束，在春节备货开始之前，下游市场需求有限。短线来看CBOT大豆与豆油仍有上涨可能，连豆油1月合约也有受到提振上涨至8500元的机会，继续上涨的可能性不大。

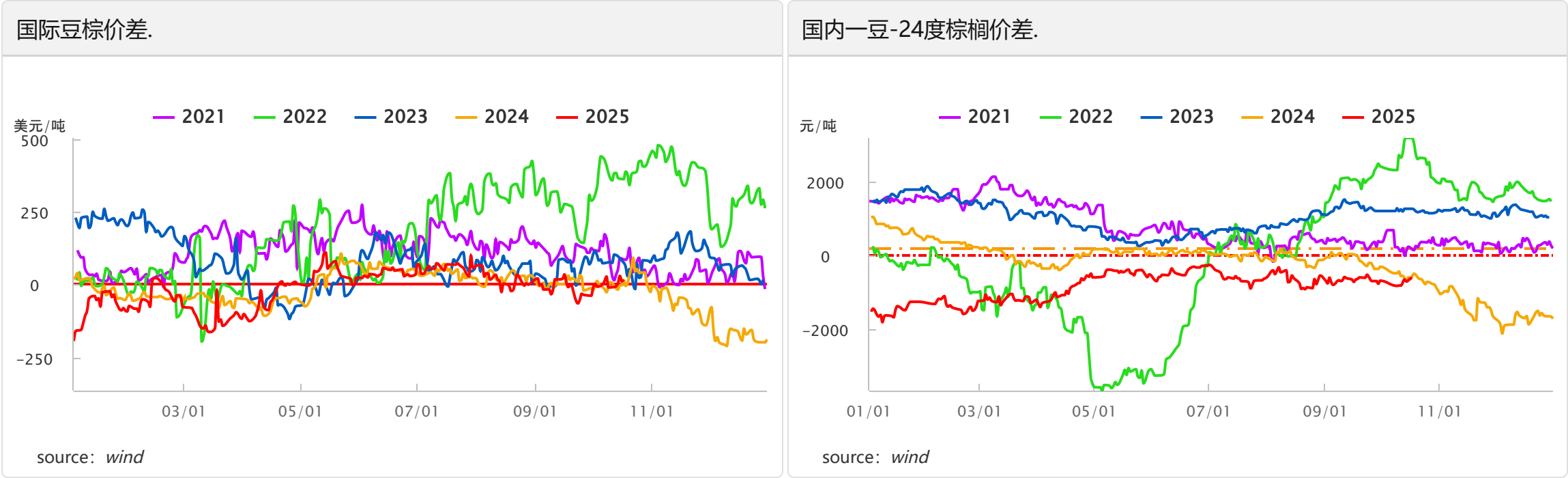
油脂月间及品种间价差

	单位	价格	今日涨跌		单位	价格	今日涨跌(幅)
P 1-5	元/吨	44	-10	Y-P 01	元/吨	-1052	4
P 5-9	元/吨	318	16	Y-P 05	元/吨	-1222	-26
P 9-1	元/吨	-362	-6	Y-P 09	元/吨	-1000	-20
Y 1-5	元/吨	214	0	Y/M 01	/	2.8787	0%
Y 5-9	元/吨	96	0	Y/M 05	/	2.9642	0%
Y 9-1	元/吨	-310	0	Y/M 09	/	2.8048	0%
OI 1-5	元/吨	386	-55	OI/RM 01	/	4.2762	1.75%
OI 5-9	元/吨	91	-1	OI/RM 05	/	4.163	0%
OI 9-1	元/吨	-477	56	OI/RM 09	/	3.9595	0.86%

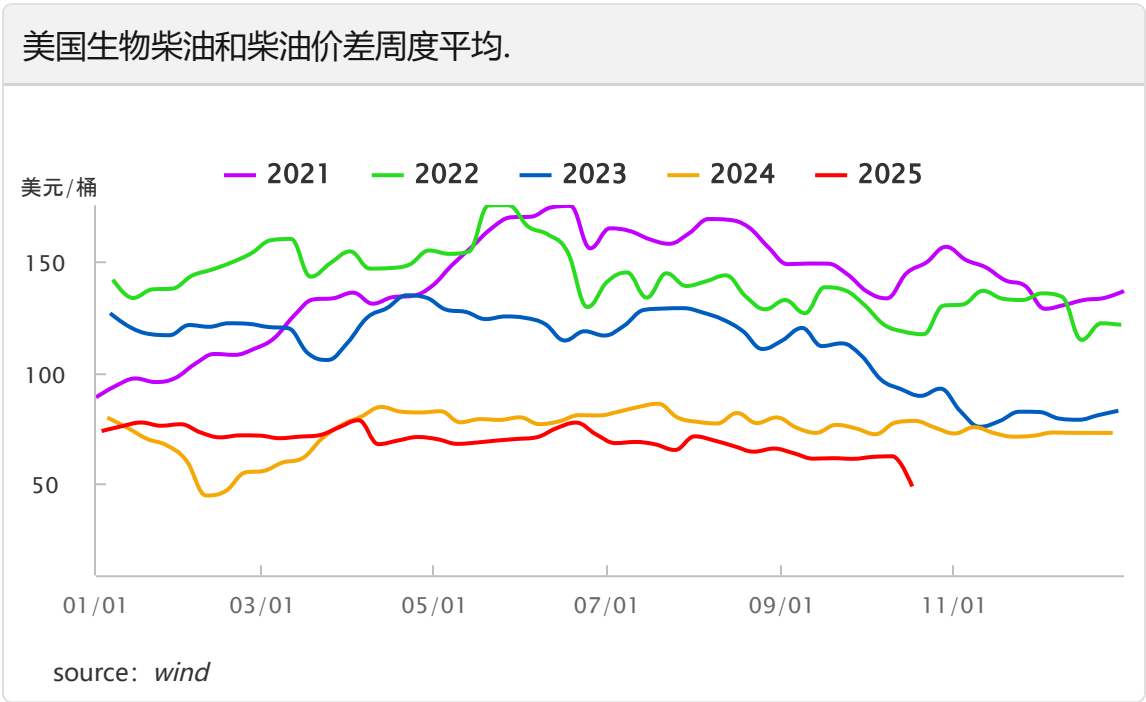
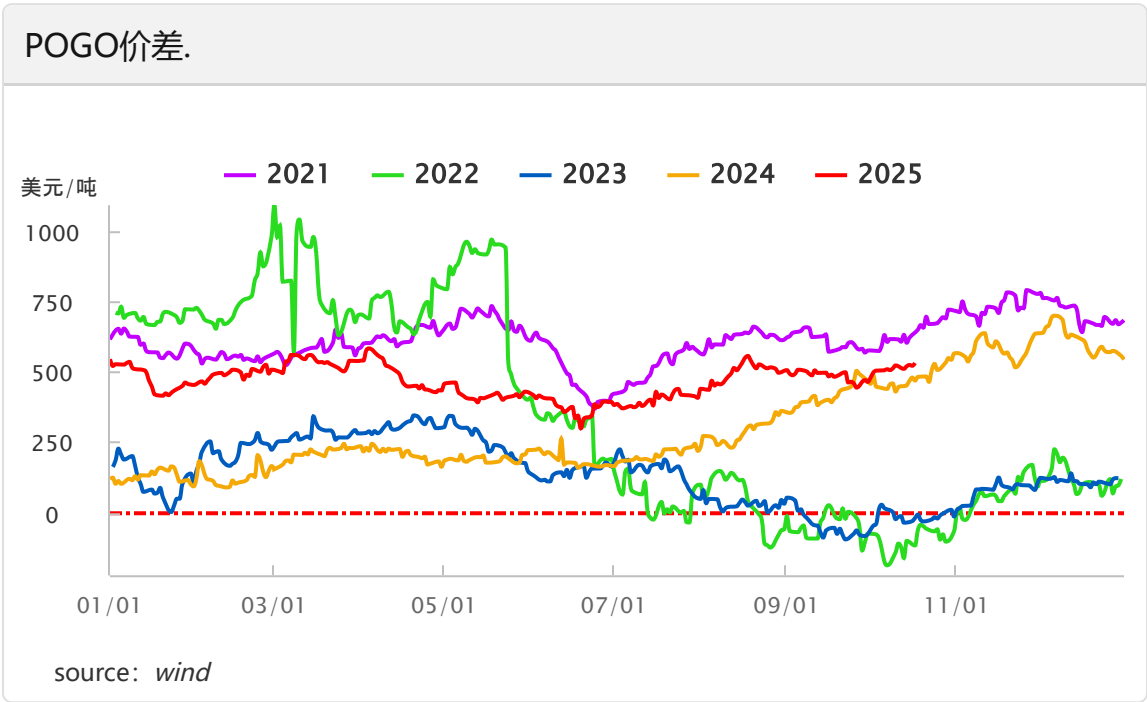
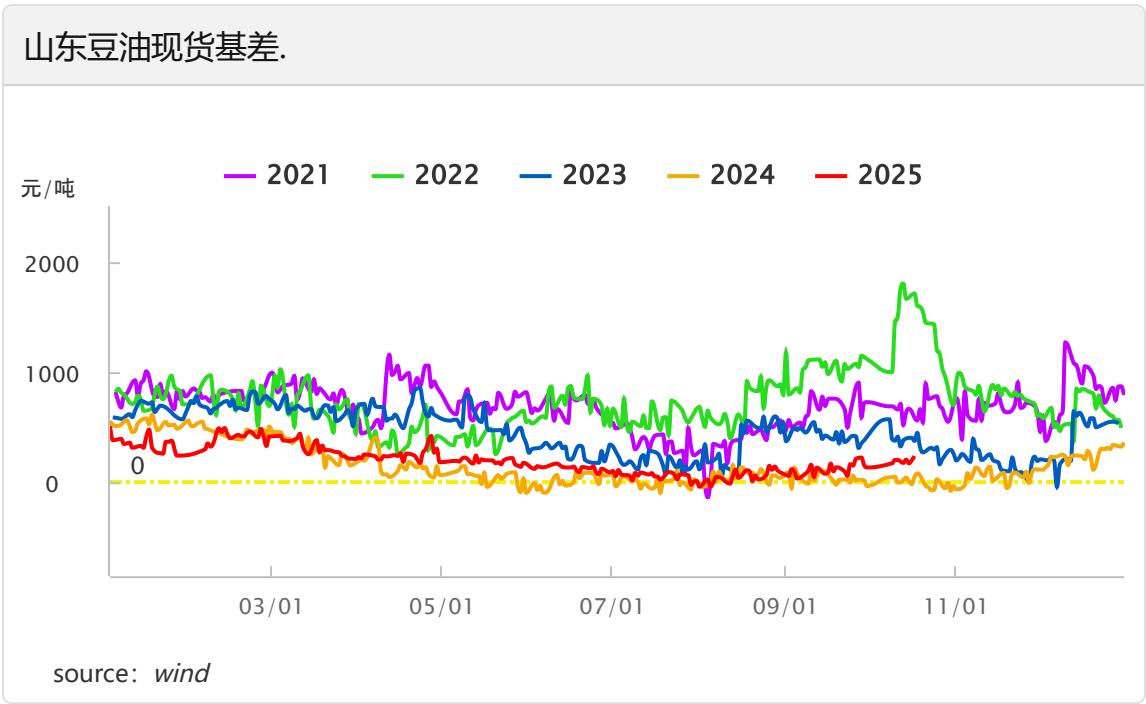
棕榈油期现日度价格

	单位	最新价	涨跌幅（价差）
棕榈油01	元/吨	9318	0.11%
棕榈油05	元/吨	9296	0.35%
棕榈油09	元/吨	8998	0.58%
BMD棕榈油主力	林吉特/吨	4513	-0.15%
广州24度棕榈油	元/吨	9290	80
广州24度基差	元/吨	-98	24
POGO	美元/吨	532.021	-1.168
国际毛豆-毛棕	美元/吨	17.23	5.73





豆油期现日度价格			
	单位	最新价	涨跌幅（价差）
豆油 01	元/吨	8298	0.94%
豆油 05	元/吨	8102	0.85%
豆油 09	元/吨	8008	0.71%
CBOT豆油主力	美分/磅	51.1	0.49%
山东一豆现货	元/吨	8520	20
山东一豆基差	元/吨	244	40
BOHO（周度）	美元/桶	48.42	-13.6348
国内一豆-24度	元/吨	-600	20



油料核心观点

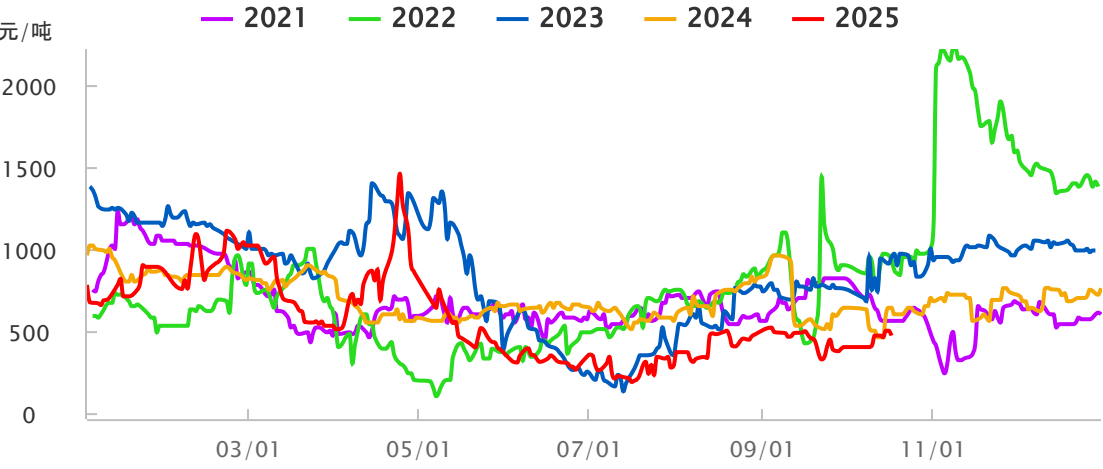
豆粕：大连豆粕01合约期价呈现减仓上涨态势，受油厂成本倒挂及部分空头获利离场推动，盘面展开弱势反弹，一度回测2900-2920元区间阻力，短期市场观望情绪不改，连粕主力围绕2880-2900元附近整理。现货方面，油厂一口价多数持稳，个别随盘上调10元/吨，主要受加工亏损影响，远期采购进度偏慢，同时饲料厂和贸易逢低执行合同，市场观望情绪仍在，短期在月底中美谈判结果明朗前，现货价格将在2880-3100元/吨区间内运行。

油料期货价格			
	收盘价	今日涨跌	涨跌幅
豆粕01	2895	27	0.94%
豆粕05	2736	23	0.85%
豆粕09	2853	20	0.71%
菜粕01	2350	44	1.91%
菜粕05	2305	29	1.27%
菜粕09	2394	24	1.01%
CBOT黄大豆	1021	0	0%
离岸人民币	7.1166	0	0%

豆菜粕价差					
价差	价格	今日涨跌	价差	价格	今日涨跌
M01-05	155	0	RM01-05	30	-28

M05-09	-120	-9	RM05-09	-94	-5
M09-01	-35	19	RM09-01	64	33
豆粕日照现货	2970	20	豆粕日照基差	82	9
菜粕福建现货	2480	0	菜粕福建基差	174	58
豆菜粕现货价差	470	-30	豆菜粕期货价差	562	0

豆菜粕现货价差.



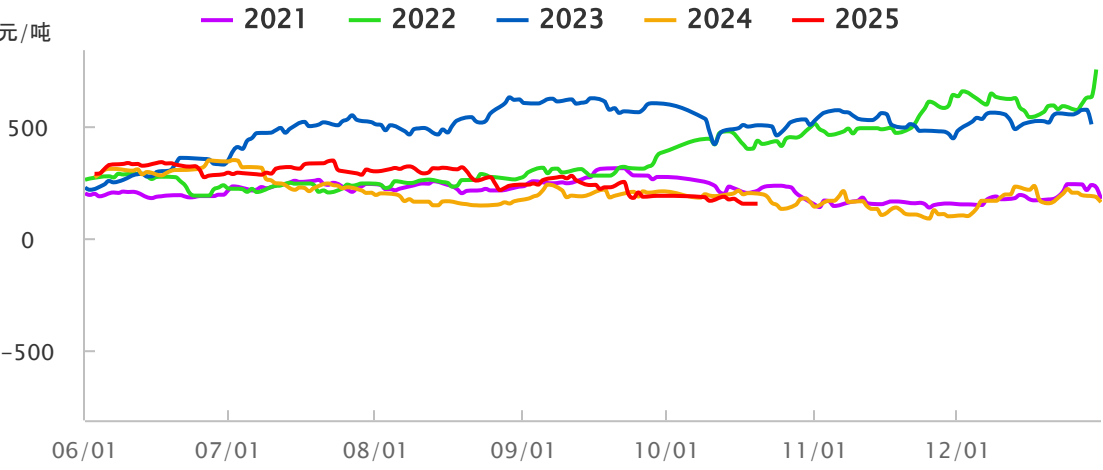
source: wind

豆粕-美豆内外盘收盘价



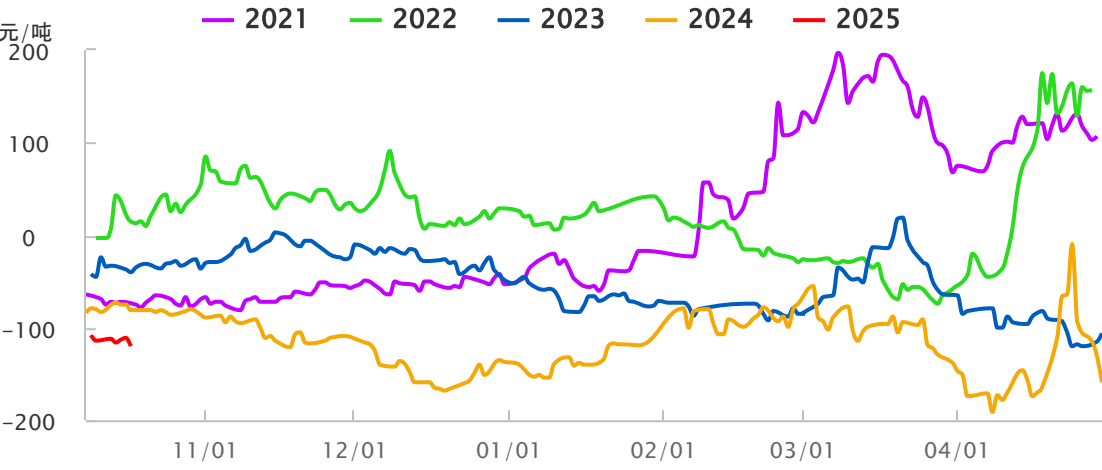
source: wind

豆粕期货月差 (01-05)



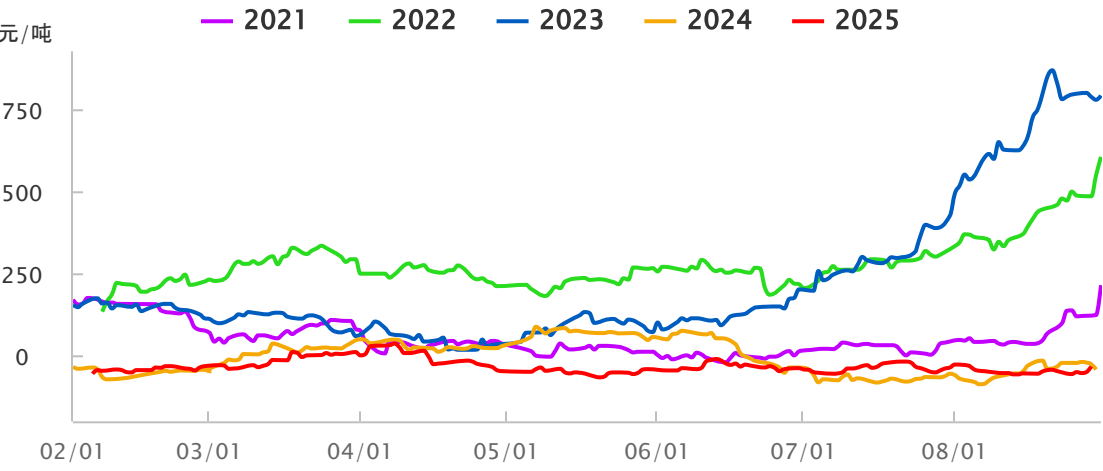
source: wind

豆粕期货月差 (05-09)



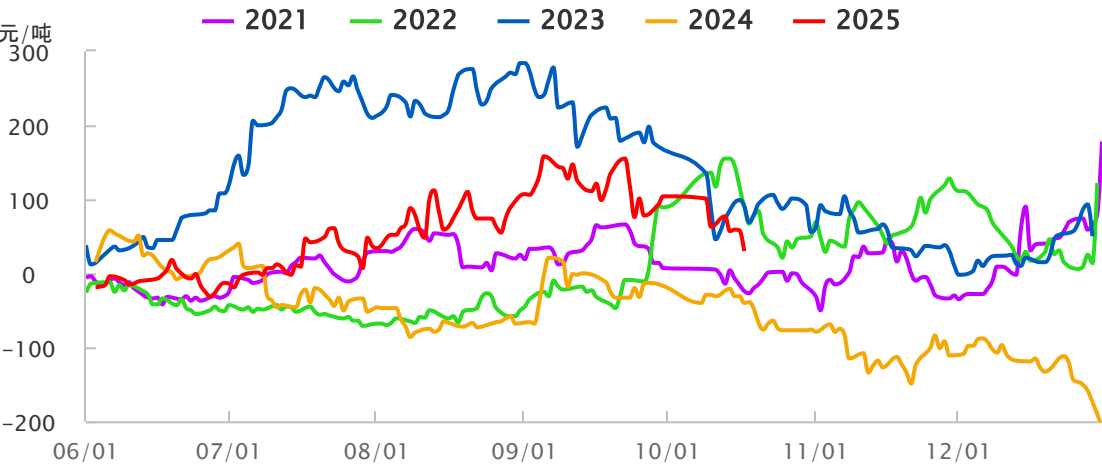
source: wind

豆粕期货月差 (09-01)



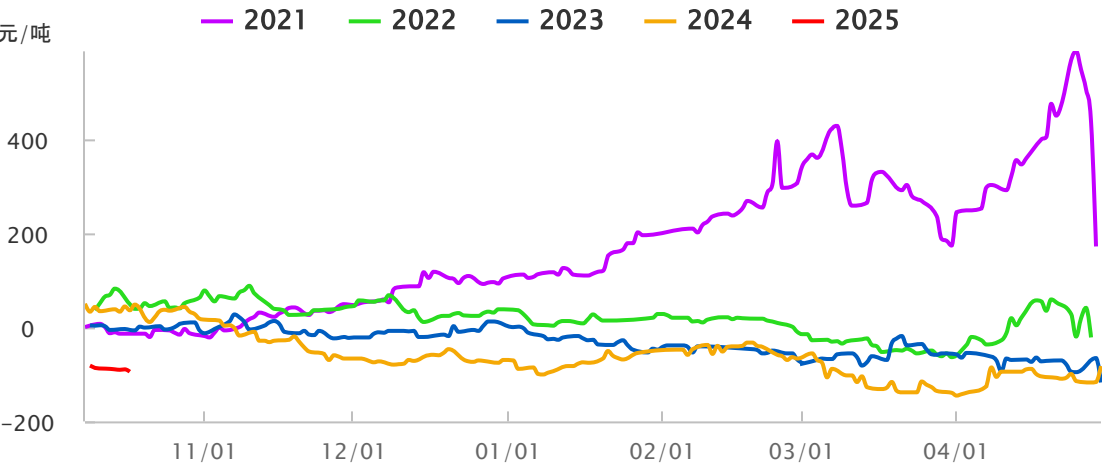
source: wind

菜粕期货月差 (01-05)



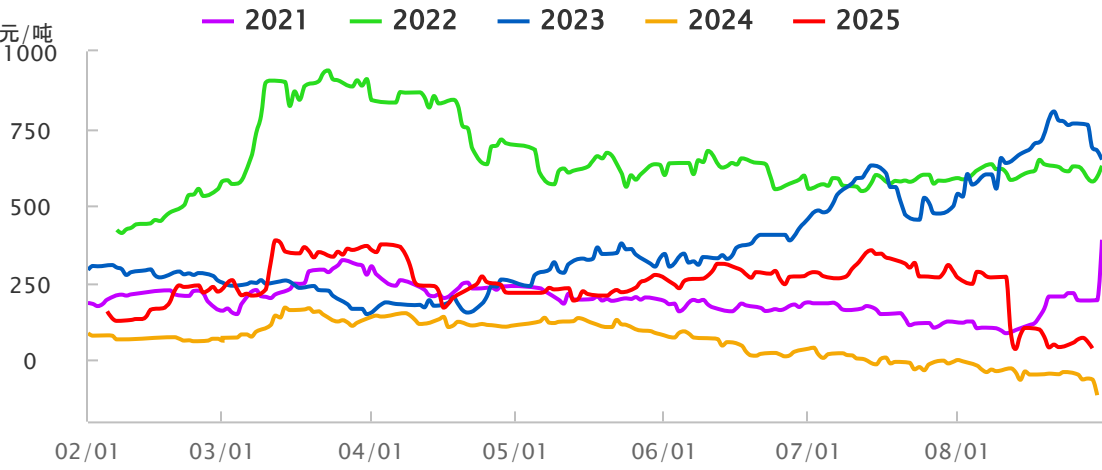
source: wind

菜粕期货月差 (05-09)



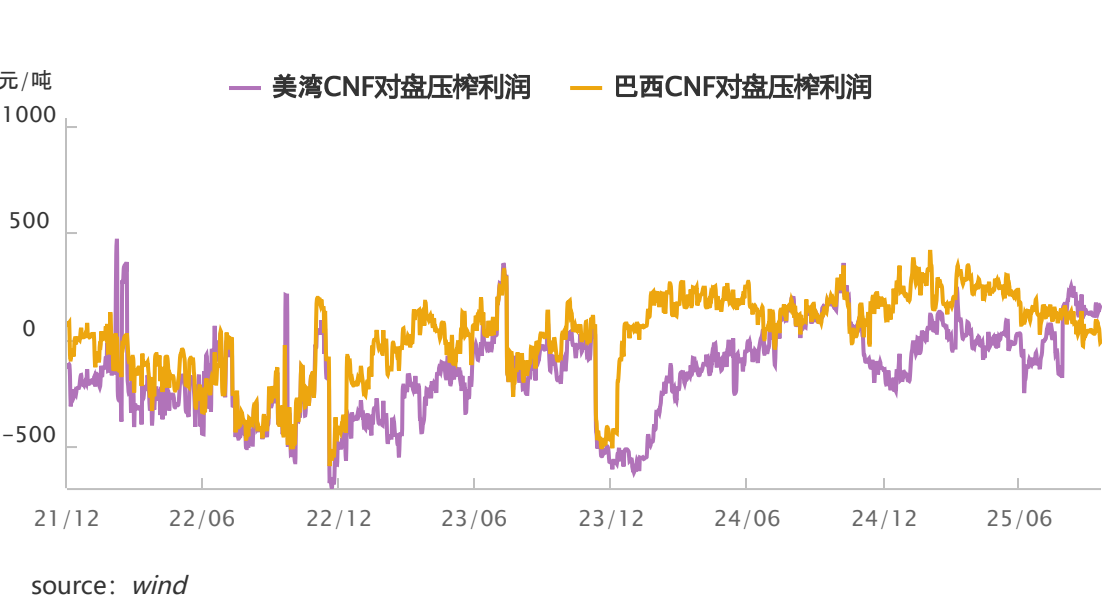
source: wind

菜粕期货月差 (09-01)



source: wind

国际大豆对盘压榨利润



中国从海外进口菜籽对盘压榨利润，

